Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2026-0276

(mr. dr. H.O. Kerkmeester, voorzitter, mr. M.E.J. Bracco Gartner, W.J.J. Ong RA, leden en mr. R.E. van Lambalgen, secretaris)

Datum uitspraak	20 maart 2026
Klacht van	De consument
Tegen	flatexDEGIRO Bank AG, mede gevestigd te Amsterdam, verder te noemen DeGiro
Aard uitspraak	Bindend advies
Uitkomst	Vordering afgewezen

Samenvatting

Execution only. DeGiro was niet verplicht om de consument te informeren over de 'fair value'-waarderingsmethode van Euronext. De vordering wordt afgewezen.

1. Procedure

1.1 De behandelend commissie, verder te noemen de commissie, beslist op basis van het reglement en op basis van de door partijen aan Kifid ingestuurde documenten inclusief bijlagen. Het gaat om: 1) het klachtformulier van de consument; 2) het verweerschrift van DeGiro; 3) de repliek van de consument; en 4) de dupliek van DeGiro.

1.2 De commissie is van oordeel dat het niet nodig is de zaak mondeling te behandelen. De zaak wordt daarom op grond van de stukken beslist.

1.3 De consument en DeGiro hebben gekozen voor een bindend advies. Dit betekent dat partijen elkaar aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

2.1 De consument belegt bij DeGiro op basis van execution only.

2.2 Op 24 februari 2025 is aangekondigd dat Just Eat Takeaway en Prosus overeenstemming hebben bereikt over een overname van Just Eat Takeaway door Prosus per eind 2025. Naar aanleiding hiervan heeft de consument – die een arbitragemogelijkheid meende te zien – zowel putopties Just Eat Takeaway *geschreven* als *gekocht*. Het was zijn bedoeling om de geschreven optieposities af te dekken met de gekochte optieposities. De consument was daarbij in de veronderstelling dat de geschreven putopties (met een uitoefenprijs van € 20,-) eind 2025 – als het openbaar bod (van € 20,30) gestand zou worden gedaan – geen waarde meer zouden hebben en dus voor € 0,- gesetteld zouden worden.

2.3 Nadat de consument constateerde dat de koersen van de putopties tegen zijn verwachting in opliepen, heeft hij op 25 februari 2025 om 09:08 uur telefonisch contact opgenomen met DeGiro. Naar aanleiding van dat gesprek heeft DeGiro de consument het volgende gemaild:

> *"Bedankt voor het telefoongesprek van zojuist.*
>
> *U deed navraag over de afwikkeling van optiecontracten met Just Eat Takeaway als onderliggende waarde met het oog op het overnamebod dat gisteren bekend gemaakt is.*
>
> *In uw geval is Euronext de uitgever van de optiecontracten Just Eat Takeaway in uw portefeuille. Euronext heeft een Derivatives Corporate Actions Policy vastgelegd die u hier kunt terugvinden. In dit document kunt u informatie terugvinden over het beleid van Euronext in het geval van corporate actions.*
>
> *Euronext publiceert corporate action notices over specifieke situaties. Hier kunt u de corporate action notices terugvinden op de website van Euronext.*
>
> *Euronext heeft gisteren een corporate action notice gepubliceerd in verband met het overnamebod op Just Eat Takeaway. U kunt deze terugvinden op de website van Euronext. Het betreft corporate action notice CA250224DE1. Volledigheidshalve hebben wij deze notice als bijlage toegevoegd aan deze e-mail. Voor meer informatie hoe Euronext om zal gaan met opties Just Eat Takeaway naar aanleiding van het overnamebod verwijzen wij u naar dit document.*
>
> *Wat betreft toekomstige informatie over het overnamebod kunt u uiteraard de investor relations pagina's van Just Eat Takeaway en Prosus in de gaten houden. Tevens kunt u de Euronext corporate action notices pagina in de gaten houden voor publicaties omtrent wijzigingen of afwikkeling van derivaten Just Eat Takeaway.*
>
> *Wij vertrouwen erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Mocht u nog verdere vragen hebben laat het ons dan zo spoedig mogelijk weten."*

2.4 Door deze informatie is het de consument duidelijk geworden dat hij een risico liep. Door de 'fair value'-waarderingsmethode die Euronext hanteert, zouden zijn geschreven optie-posities eind 2025 namelijk nog steeds enige waarde hebben en dus niet – zoals de consument eerst dacht – voor € 0,- gesetteld worden. De consument is vervolgens overgegaan tot het sluiten van zijn posities in Just Eat Takeaway.

De klacht en vordering

2.5 De consument heeft een verlies geleden van € 359.961,- door het moeten sluiten van zijn optieposities in Just Eat Takeaway. De consument vordert hiervoor een schadevergoeding van DeGiro. Volgens de consument is DeGiro tekortgeschoten in haar informatieplicht.

Euronext hanteert namelijk een 'fair value'-waarderingsmethode waarbij zelfs aan opties die geen intrinsieke waarde hebben (omdat ze out-of-the-money zijn), nog wel een tijdswaarde wordt toegekend als de optie nog langer loopt (dus na 2025). De door Euronext gehanteerde waarderingsmethode wijkt daarmee volgens de consument af van de algemene corporate finance theorie. De consument had er dus niet bedacht op hoeven zijn. Hij vindt daarom dat DeGiro hem proactief had moeten informeren over de afwijkende waarderingsmethode van Euronext.

Het verweer

2.6 DeGiro heeft verweer gevoerd tegen de stellingen van de consument. Voor zover relevant zal de commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

3. De beoordeling

3.1 Dit geschil draait om de vraag of DeGiro de consument op 24 februari 2025 had moeten informeren over de waarderingsmethode die Euronext hanteert.

3.2 Bij de beantwoording van deze vraag is van belang dat de consument op basis van execution only belegt. Bij dit type beleggingsdienstverlening is de zorgplicht van een beleggingsonderneming beperkter dan bij andere soorten beleggingsdienstverlening zoals beleggingsadvies of vermogensbeheer. Bij execution only neemt de belegger zelfstandig en zonder advies beleggingsbeslissingen. Verder hanteert de commissie als vaste lijn in haar uitspraken dat het bij execution only primair de verantwoordelijkheid van de belegger zelf is zich te informeren over zijn beleggingen en de daarvoor relevante ontwikkelingen.[1] Zeker als een belegger arbitragemogelijkheden meent te zien en zijn beleggingsstrategie daarop afstemt, mag verwacht worden dat hij eerst enig onderzoek doet en relevante informatie opzoekt. Dit valt onder de eigen verantwoordelijkheid van de belegger.

3.3 Verder is van belang dat de informatie over de waarderingsmethode die Euronext hanteert, inzichtelijk is voor beleggers. Uit de e-mail van DeGiro (zie 2.3 hiervoor) blijkt dat deze informatie te vinden is op de website van Euronext en dat Euronext op 24 februari 2025 ook een corporate action notice had gepubliceerd in verband met het overnamebod op Just Eat Takeaway. De consument kon deze informatie dus (gemakkelijk) opzoeken. Het lag daarmee op de weg van de consument om deze informatie te raadplegen alvorens de optieposities in te nemen.

3.4 De stelling van de consument leidt niet tot een andere conclusie. De consument stelt dat de 'fair value'-waarderingsmethode van Euronext afwijkt van de algemene corporate finance theorie en dat hij er daarom niet bedacht op had hoeven zijn. De commissie overweegt als volgt.

[1] Zie onder meer GC Kifid nr. 2020-098, 2023-0455 en 2026-0044.

Het is aan Euronext, als gereglementeerde markt die onder toezicht staat van de AFM, om te bepalen op welke wijze corporate actions moeten worden verwerkt in optiecontracten op een wijze die een ordelijke en eerlijke markt bevordert. Euronext heeft hiervoor beleid opgesteld. Dit standaardbeleid van Euronext is ook op de positie van de consument toegepast. Dit valt DeGiro niet te verwijten. Dat de consument op basis van zijn eigen aannames een zeer riskante positie heeft ingenomen, moet daarom voor zijn rekening blijven.

3.5 Kortom: DeGiro was niet verplicht om de consument te informeren over de 'fair value'-waarderingsmethode van Euronext. Dit betekent dat de klacht van de consument ongegrond is en dat zijn vordering moet worden afgewezen.

4. De beslissing

De commissie wijst de vordering af.

Deze uitspraak is bindend. Of u tegen deze uitspraak beroep kunt instellen, kunt u nalezen in regel 7 van het Reglement Commissie van Beroep Kifid – vanaf 1 april 2024, te vinden op de website www.kifid.nl/reglementen-en-statuten. In regel 18.1 van dat reglement is bepaald dat beroep kan worden ingesteld tot 6 weken na de dag van deze uitspraak. Meer informatie over het instellen van beroep kunt u vinden op de website www.kifid.nl/in-beroep-gaan-bij-kifid.

Binnen 2 weken na verzending van de uitspraak kunt u schriftelijk verzoeken een overduidelijke vergissing in de uitspraak zoals een schrijffout, een verkeerde naam/datum of een rekenfout te herstellen. De beslissing in de uitspraak kan hiermee niet ter discussie worden gesteld. Ook kunt u binnen 2 weken na verzending van de uitspraak schriftelijk verzoeken de uitspraak aan te vullen als u vindt dat niet op alle onderdelen van uw vordering is beslist. Dit ziet niet op de situatie waarin u meent dat de Geschillencommissie Kifid niet op al uw argumenten is ingegaan. Meer informatie hierover staat onder vraag 58 en 59 van het Reglement Geschillencommissie Kifid – vanaf 1 april 2024, te vinden op de website www.kifid.nl/reglementen-en-statuten.

Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening

Telefoonnummer: 070 - 333 8 999
Website: www.kifid.nl