

Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2025-0118

(mr. M.E.J. Bracco Gartner, voorzitter en mr. J.E.M. Sünnen, secretaris)

Datum uitspraak	12 februari 2025
Klacht van	De consument
Tegen	Saxo Bank A/S, mede gevestigd te Amsterdam, verder te noemen de bank
Aard uitspraak	Niet-bindend advies
Uitkomst	Vordering afgewezen
Bijlage	Bepalingen uit de Richtlijn (EU) 2017/828 en de Wet giraal effectenverkeer

Samenvatting

Execution only beleggingsrekening. De bank heeft volgens de consument nagelaten zijn aandelen om te zetten naar een andere beurs naar aanleiding van een delisting van zijn aandelen op de Parijse beurs in 2015. De commissie kan geen nalaten door de bank vaststellen. Hierdoor is de vordering niet toewijsbaar.

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) de aanvullende stukken van de consument; 3) het verweerschrift van de bank; 4) de repliek van de consument; 5) de dupliek van de bank en 6) de aanvullende stukken van de consument voor de hoorzitting.
- 1.2 Partijen zijn opgeroepen voor een hoorzitting op 4 februari 2025. Op de hoorzitting was de consument aanwezig, samen met zijn broer, de heer [naam 1]. Namens de bank waren aanwezig: de heer [naam 2], kwaliteitsmanager en mevrouw [naam 3], paralegal. De bank werd vertegenwoordigd door de heer mr. M. Vet, advocaat.
- 1.3 De consument heeft gekozen voor een niet-bindend advies. Dit betekent dat partijen elkaar niet aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

- 2.1 De consument heeft een execution only beleggingsrekening bij de bank. Deze beleggingsrekening liep eerst bij 'Alex zelf beleggen' van BinckBank N.V. Na de overname van BinckBank N.V. door de bank in 2019 is de dienstverlening aan consument in november 2021 voortgezet door BinckBank op het handelsplatform van de bank. Op de dienstverlening door de bank aan de consument zijn onder meer van toepassing de 'Basisvoorwaarden Zelf Beleggen', 'de Leeswijzer bij die voorwaarden', 'de Belangrijke Informatie Zelf Beleggen' en de 'Algemene Bankvoorwaarden' van toepassing.

2.2 In oktober 2008 en januari 2009 heeft de consument 11.000 aandelen ZCI ltd. gekocht met een aankoopwaarde van totaal € 9.706,39 op de beurs in Parijs via Euronext. De notering van de ZCI ltd. op deze beurs is in 2015 stopgezet.

2.3 Op 2 mei 2024 heeft de consument de bank een klacht gestuurd. Hierin staat:

“Tot op heden heeft u de 11.000 aandelen ZCI ltd niet overgeheveld naar de Johannesburg Stock Exchange. Dit blijkt reeds enkele jaren niet te zijn gebeurd door [de bank/zijn voorganger]. Dit reeds vele e-mails verzocht! Hierbij eisen wij dat dit voor eens en altijd wordt afgewikkeld en dat deze aandelen fysiek worden geleverd.”

2.4 De bank heeft de consument geïnformeerd dat de aandelen niet konden worden omgezet, omdat geen verhandelbaar ticket te vinden was op de Johannesburg Stock Exchange. De bank heeft daarbij de consument geïnformeerd dat zij de aandelen niet fysiek kan uitleveren en dat de consument bij andere brokers kan navragen of zij de aandelen kunnen verhandelen op de Johannesburg Stock Exchange.

De klacht en vordering

2.5 De consument vordert dat de bank wordt veroordeeld tot de fysieke uitlevering van de 11.000 aandelen ZCI Ltd of een schadevergoeding van minimaal € 11.000,-, te vermeerderen met wettelijke rente vanaf 30 november 2021. De consument voert aan dat de bank heeft nagelaten een corporate action uit te voeren. De bank had de aandelen na de delisting van de ZCI ltd op de beurs van Parijs moeten omzetten naar de Johannesburg Stock Exchange. Als ze dit tijdig had gedaan had de consument hierin kunnen blijven handelen. Nu de notering op de Johannesburg Stock Exchange ook is beëindigd, is alleen nog fysieke uitlevering van de aandelen mogelijk.

Het verweer

2.6 De bank heeft de volgende verweren gevoerd. Er is sprake van een execution only dienstverlening. De bank voert daarmee alleen een opdracht uit als de consument deze opdracht aan de bank heeft gegeven. Van de consument mag een actieve houding worden verwacht om zichzelf te informeren over de ontwikkelingen die van belang zijn voor de aandelen in zijn portefeuille, inclusief een eventuele beëindiging van de beursnotering, en zijn beleggingsbeleid daarop afstemmen. Dit is vastgelegd in de overeenkomst die is gesloten met de consument. Het was niet de verantwoordelijkheid van de bank om erop te letten dat de aandelen op enig moment zouden moeten worden omgezet naar een andere beurs. Tot de migratie naar het handelsplatform van Saxo in november 2021 was omzetting überhaupt niet mogelijk omdat het platform van BinckBank geen toegang gaf tot de Johannesburg Stock Exchange. De bank heeft het fysiek uitleveren van effecten uitgesloten in artikel 21.9 Basisvoorwaarden met toelichting in paragraaf 2.2 van de Belangrijke Informatie Zelf Beleggen.

3. De beoordeling

Inleiding

- 3.1 De commissie moet beoordelen of de bank nalatig is geweest door de aandelen ZCI bij delisting op de beurs van Parijs niet om te zetten in andere verhandelbare aandelen en op die grond schadevergoeding verschuldigd is aan de consument. De commissie vindt van niet en legt hieronder uit waarom.

De verplichtingen van de bank

- 3.2 De commissie stelt voorop dat de consument via de bank belegt op basis van execution only. In een dergelijke beleggingsrelatie geldt als uitgangspunt dat de klant (de consument) zelf verantwoordelijk is voor zijn of haar beleggingsstrategie, de daarbij te maken keuzes en de te verrichten effectentransacties.¹ Dit is alleen anders als een beleggingsonderneming met de belegger in haar voorwaarden afsprekt om bepaalde informatie te verstrekken óf als de beleggingsonderneming een wettelijke verplichting heeft om de informatie door te geven aan de belegger.
- 3.3 De bank moet aan een aandeelhouder, zoals de consument in dit geval, die via haar belegt, alle informatie doorgeven die hij nodig heeft om zijn rechten uit te (kunnen) oefenen die uit zijn aandelen voortvloeien. Het moet gaan om informatie die aan alle houders van aandelen van die soort is gericht, of, indien de informatie op een website beschikbaar is, de plaats waar die informatie te vinden is. Ook moet de bank haar klanten faciliteren om hun rechten als aandeelhouder uit te kunnen oefenen. Deze verplichtingen volgen uit artikel 3 ter en quater van de Richtlijn (EU) 2017/828.² Deze bepaling is in de Nederlandse wetgeving geïmplementeerd in artikel 49db van de Wet giraal effectenverkeer en is van dwingend recht.³ Hoewel deze regelgeving ten tijde van de delisting van de aandelen ZCI in 2015 niet van kracht was, neemt de commissie deze regels wel als uitgangspunt bij het beoordelen van de klacht. Ook voor de inwerkingtreding van deze richtlijn werd de bewaarketen van openbaar verhandelde aandelen gebruikt om de uitgevende instellingen in staat te stellen met haar aandeelhouders te communiceren via – in dit geval – de bank die onderdeel is van de bewaarketen.

Een nalaten van de bank is niet vastgesteld

- 3.4 De bank is verplicht om verkregen informatie of het bericht van de uitgevende instelling aan de aandeelhouder te verstrekken. Deze verplichting kan de bank slechts uitvoeren als zij de informatie ook heeft verkregen van de uitgevende instelling via de bewaarketen.

¹ Vergelijkbaar Geschillencommissie Kifid nrs. 2019-983, 2020-098, 2020-730 en 2021-0659

² Zie de Richtlijn (EU) 2017/828, eur-lex.europa.eu/legal-content/nl/ALL/?uri=CELEX:32017L0828

³ Voor de inhoud van deze bepalingen wordt verwezen naar de bijlage bij deze uitspraak.

- 3.5 Uit het klachtdossier en de toelichting ter zitting blijkt niet dat de bank in 2015 informatie over de delisting van ZCI Ltd. van de beurs van Parijs heeft verkregen. Ook de consument heeft geen onderbouwing overgelegd waaruit blijkt dat de bank wel die informatie heeft ontvangen en heeft nagelaten om eventuele instructies uit te voeren. Daarom kan niet worden vastgesteld dat de bank nalatig is geweest.
- 3.6 De consument stelt dat hij de bank herhaaldelijk heeft verzocht om zijn aandelen ZCI Ltd. om te zetten naar de Johannesburg Stock Exchange. In het dossier blijkt slechts van een eerste verzoek van de consument aan de bank op 2 mei 2024. Een verdere onderbouwing van de consument van zijn herhaaldelijke verzoeken aan de bank ontbreekt. Ook op basis hiervan kan geen nalaten van de bank worden vastgesteld.

Fysieke uitlevering onmogelijk

- 3.7 Tot slot heeft de consument verzocht om fysieke uitlevering van zijn aandelen, zodat hij aanspraak kan blijven maken op mogelijk toekomstige uitkeringen. De bank heeft naar het oordeel van de commissie een beroep mogen doen op haar voorwaarden, waarin de fysieke uitlevering van de aandelen is uitgesloten van haar dienstverlening. Ter zitting is gezocht naar een mogelijkheid om de consument alsnog in staat te stellen zijn rechten als aandeelhouder uit te oefenen. Tot spijt van de commissie bleek de bank niet bereid of in staat te zijn daaraan mee te werken.

Conclusie

- 3.8 Het voorgaande betekent dat een nalaten aan de zijde van de bank niet kan worden vastgesteld. Ook is de vordering tot fysieke uitlevering niet toewijsbaar. De vordering kan daarmee niet worden toegewezen.

4. De beslissing

De commissie wijst de vordering af.

Deze uitspraak is niet-bindend. Tegen deze uitspraak staat geen beroep open bij de Commissie van Beroep Kifid. U kunt de zaak nog wel aan de rechter voorleggen.

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

Bijlagen – bepalingen uit de Richtlijn (EU) 2017/828 en de Wet giraal effectenverkeer

Richtlijn (EU) 2017/828 van het Europees parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van Richtlijn 2007/36/EG wat het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft.

Artikel 3 ter

Doorgifte van informatie

1. De lidstaten zorgen ervoor dat van de tussenpersonen wordt vereist dat zij de volgende informatie onverwijld van de vennootschap doorgeven aan de aandeelhouders of aan een door de aandeelhouder aangewezen derde:

- a. de informatie die de vennootschap aan de aandeelhouder moet verstrekken om de aandeelhouder in staat te stellen rechten uit te oefenen die uit zijn aandelen voortvloeien, en die aan alle houders van aandelen van die soort is gericht, of
- b. indien de onder a) bedoelde informatie voor de aandeelhouders beschikbaar is op de website, een bericht over de plaats waar die informatie op de website van de vennootschap is te vinden.

Artikel 3 quater

Het faciliteren van de uitoefening van aandeelhoudersrechten

1. De lidstaten zorgen ervoor dat de tussenpersonen de uitoefening van de rechten door de aandeelhouder faciliteren, waaronder het recht om deel te nemen aan en te stemmen op de algemene vergaderingen op ten minste een van de volgende manieren:

- a. de tussenpersoon treft de regelingen die noodzakelijk zijn om te zorgen dat de aandeelhouder of een door hem aangewezen derde in staat is om deze rechten zelf uit te oefenen;
- b. de tussenpersoon oefent de rechten voortvloeiend uit de aandelen uit met de uitdrukkelijke machtiging en instructie van de aandeelhouder ten behoeve van de aandeelhouder uit.

(...)

Wet giraal effectenverkeer

Hoofdstuk 3a. Identificatie van aandeelhouders, doorgifte van informatie en facilitering van de uitoefening van aandeelhoudersrechten (...)

Artikel 49da

1. Een uitgevende instelling met zetel in Nederland verstrekt tijdig en op gestandaardiseerde wijze aan een partij in de bewaarketen de informatie die benodigd is om de aandeelhouders in staat te stellen de rechten uit te oefenen die uit hun effecten met aandelenkarakter voortvloeien en die aan alle houders van de effecten met aandelenkarakter van die soort is gericht, of wanneer die informatie reeds voor de aandeelhouders beschikbaar is op de website van de uitgevende instelling, het bericht met daarin de plaats op de website waar die informatie beschikbaar is.

2. De partij in de bewaarketen met zetel in Nederland die de informatie of het bericht, bedoeld in het eerste lid, heeft ontvangen verstrekt die onverwijld aan de aandeelhouder of een door de aandeelhouder aangewezen derde.

(...)

Artikel 49db 1.

Partijen in de bewaarketen met zetel in Nederland faciliteren de uitoefening van de rechten door de aandeelhouder door ten minste:

a. regelingen te treffen die noodzakelijk zijn om te zorgen dat de aandeelhouder of een door hem aangewezen derde in staat is om deze rechten zelf uit te oefenen; of

b. ten behoeve van de aandeelhouder de rechten voortvloeiend uit de effecten met aandelenkarakter uit te oefenen met de uitdrukkelijke machtiging en instructie van de aandeelhouder.

(...)