# Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2026-0690

(mr. dr. H.O. Kerkmeester, voorzitter, prof. mr. drs. M.L. Hendrikse, W.J.J. Ong (RA), leden en mr. D.M.A. Gerdes, secretaris)

| | |
|---|---|
| Datum uitspraak | 16 juli 2026 |
| Klacht van | De consument |
| Tegen | flatexDEGIRO Bank AG, mede gevestigd te Amsterdam, verder te noemen DeGiro |
| Aard uitspraak | Bindend advies |
| Uitkomst | Vordering afgewezen |
| Bijlage | Bepalingen in cliëntovereenkomst en Nadere Informatie |

## 1. Procedure

1.1 De commissie beslist volgens haar reglement en op basis van de ingediende stukken. Het gaat om het klachtformulier met aanvullingen, het verweerschrift, de reactie van de consument van 14 maart 2026 en DeGiro's brief van 30 maart 2026.

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

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

## 2. De kern

De consument heeft op 18 juli 2025 twee putoptiecontracten AX4 P916 25JUL25 gekocht en één futurecontract EUR FTI 15AUG25. Later die dag heeft hij een aantal orders tot verkoop van de future geplaatst. Deze orders werden geweigerd, evenals een order tot verkoop van de putopties. Op 19 juli 2025, wegens marginverrekening in verband met de future, is een bedrag van € 950,- afgeschreven. De consument heeft daarna € 1.000,- op de rekening bijgeschreven en de putopties en de future verkocht. In deze procedure vordert hij een schadevergoeding van € 670,- op de grond dat DeGiro zijn verkooporders niet had mogen weigeren. De commissie gaat hier niet in mee. Door uitvoering van de verkooporders zou een margintekort zijn ontstaan, wat volgens de cliëntovereenkomst niet toegestaan is. Evenmin is het naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar dat DeGiro's risicomodel bij indexopties rekening houdt met een mogelijke fluctuatie van de onderliggende index van 25%. De vordering wordt afgewezen.

## 3. De beoordeling

3.1 Naar het oordeel van de commissie moet de vordering tot vergoeding van een bedrag van € 670,- worden afgewezen.

3.2 De commissie kan de consument niet volgen in zijn standpunt dat DeGiro de genoemde verkooporders had moeten uitvoeren. DeGiro heeft erop gewezen dat de future en putopties elkaar afdekten en dat door verkoop van de future of de opties een margintekort zou zijn ontstaan. Dat kwam onder andere doordat de verkoop van de future tot een margintekort zou hebben geleid waarvoor de opties geen dekking boden. Op grond van de cliëntovereenkomst is een margintekort niet toegestaan en moet de klant steeds ervoor zorgen dat de Zekerheids-waarde hoger is dan het Risico van de portefeuille. Verder staat in de cliëntovereenkomst dat DeGiro een order mag weigeren als door uitvoering een voor de klant geldende limiet zou worden overschreden.[1] Ten slotte blijkt uit de definitie van de term 'Risico' in de cliënt-overeenkomst dat DeGiro mag bepalen hoe zij het Risico op een beleggingsrekening berekent, namelijk 'op basis van door haar vastgestelde calculatiemethodes en risicoscenario's'.

3.3 Ook is niet gebleken dat het uitoefenen van de hier relevante contractuele bevoegdheid (tot het weigeren van een order) in dit geval naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaard-baar was. Daarvoor is onvoldoende dat, zoals de consument heeft gesteld, er steeds een positief saldo was omdat de putopties op zijn rekening ten tijde van de geweigerde orders een waarde van € 1.600,- hadden en in-the-money waren. Dat de orders werden geweigerd kwam doordat de opties onvoldoende dekking boden. Dit was een gevolg van het feit dat DeGiro, bij de berekening van het Risico van een portefeuille met indexopties, rekening houdt met een mogelijke stijging of daling van de onderliggende index van 25%, wat is neergelegd in de artikelen 5.4.4 en 5.6.7 Nadere Informatie.[2] Met andere woorden, DeGiro's risicomodel gaat ervan uit dat zulke opties theoretisch waardeloos kunnen aflopen. Naar het oordeel van de commissie is het verdedigbaar dat DeGiro bij indexopties een mogelijk grote fluctuatie van de onderliggende index bij de berekening van het Risico betrekt.

## 4. De beslissing

De commissie wijst de vordering af.

[1] Zie de bijlage bij deze uitspraak. Verwezen wordt naar de door de consument ingediende versie van de cliëntovereenkomst.
[2] De genoemde bepalingen staan in de bijlage bij deze uitspraak.

*Deze uitspraak is bindend. Of u tegen de uitspraak beroep kunt instellen, kunt u nalezen in regel 7 van het Reglement Commissie van Beroep Kifid – vanaf 1 april 2024, te vinden op www.kifid.nl/reglementen/. In regel 18.1 van dat reglement staat dat beroep kan worden ingesteld tot zes weken na de dag van de uitspraak. Meer informatie over beroep instellen vindt u op www.kifid.nl/ik-heb-een-klacht/hoe-werkt-het/in-beroep-gaan-bij-kifid/.*

*Binnen twee weken na verzending van de uitspraak kunt u verzoeken een overduidelijke vergissing in de uitspraak zoals een schrijffout, een verkeerde naam of datum of een rekenfout te herstellen. De beslissing in de uitspraak kan hiermee niet ter discussie worden gesteld. Ook kunt u binnen twee weken na verzending 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 commissie 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 www.kifid.nl/reglementen/.*

## Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening

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

## Bijlage - bepalingen in cliëntovereenkomst en Nadere Informatie

**Cliëntovereenkomst:**

Artikel 1. Definities
(...)
"Risico" het neerwaarts risico van het Giraal Tegoed als berekend door DeGiro op basis van door haar vastgestelde calculatiemethodes en risico scenario's. De berekening van Risico is nader toegelicht in het document ‘Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten’ in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.
(...)
"Zekerheidswaarde" de waarde van het Giraal Tegoed, berekend op basis van de door DeGiro gehanteerde waarderingsgrondslagen en berekeningen als nader toegelicht in het document ‘Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten’ in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.
(...)
8.3 Acceptatie
Opdrachten zullen waar van toepassing door de systemen van DeGiro direct na ontvangst worden getoetst aan de Order filters van DeGiro en de voor Cliënt geldende Limieten en na acceptatie door DeGiro worden uitgevoerd. Indien een Opdracht vanwege het saldo van het Giraal Tegoed of een Limiet slechts gedeeltelijk kan worden uitgevoerd (...) is DeGiro gerechtigd, maar niet verplicht om dat deel van de Opdracht uit te voeren.
(...)
Artikel 10. Limieten
(...)
10.5 Zekerheidswaarde versus Risico Limiet
Cliënt moet er voor zorgen dat de Zekerheidswaarde van de Persoonlijke Pagina altijd hoger is dan het Risico van die Persoonlijke Pagina. Indien ten aanzien van een Persoonlijke Pagina het Risico hoger is dan de Zekerheidswaarde (...) dient Cliënt deze overschrijding per direct ongedaan te maken door het storten van geld, het sluiten van posities in Financiële Instrumenten of anderszins.
(...)
10.7 Aanpassen Limieten
DeGiro is gerechtigd van tijd tot tijd de Limieten, de Zekerheidswaarde en het Risico en de wijze van berekening daarvan aan te passen wanneer DeGiro dit nodig acht ter bescherming van Cliënt of van DeGiro en haar klanten of daartoe bijvoorbeeld door externe omstandigheden wordt gedwongen. (...)
10.8 Overschrijden Limieten
DeGiro is gerechtigd alle Opdrachten die tot een overschrijding of de vergroting van een overschrijding van een of meer Limieten leiden, te weigeren.

**Nadere Informatie Beleggingsdiensten  Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten (Nadere Informatie):**

5.4.4 Optierisico
1. Optiewaarderingssysteem
Voor het bepalen van de risicotoeslag die van toepassing is op posities in opties, maakt DeGiro gebruik van een optiewaarderingsmodel. Met behulp dit model kunnen de waardebewegingen van alle afzonderlijke posities in opties worden berekend op basis van vooraf geselecteerde scenario's. Het optierisico wordt berekend voor elke onderliggende waarde. Voor elke onderliggende waarde worden alle posities in opties en futures en de positie in de onderliggende waarde zelf meegenomen in de berekening van het optierisico.
(...)
5.6 Risico in de praktijk
Om u inzicht te geven in zowel de structuur als de mogelijkheden die het risicomodel van DeGiro u biedt bij de samenstelling van een portefeuille, bespreken we hieronder kort het risicomodel (...) aan de hand van verschillende voorbeeldportefeuilles.
(...)
5.6.7 Beleggingsportefeuille met opties
In het volgende voorbeeld wordt uitgegaan van optieposities met de AEX als onderliggende waarde.
Aangezien de waarde van de opties niet één-op-één (niet-lineair) fluctueert in overeenstemming met de AEX-index, berekent het optiebeoordelingsmodel de potentiële winst of het potentiële verlies voor elke individuele optiepositie voor elke beweging in de onderliggende waarde en elke beweging in de impliciete volatiliteit.
(...)
[tabel met berekening van het optierisico van een AEX-indexoptieportefeuille]
(...)
Gemakshalve toont het overzicht slechts een klein deel van de verschillende scenario's. Het standaardscenario berekent dus niet alleen een beweging van 25% in de index. Het berekent ook het scenario voor bewegingen van 2,5%, 5% enz. in de index. Het totale optierisico van deze beleggingsportefeuille bedraagt € 3.010. Dit komt voort uit het scenario waarin de index met 25% daalt en de impliciete volatiliteit met 15% afneemt. Het overzicht laat duidelijk zien dat alle elementen van de optieportefeuille betrokken zijn bij de berekening van het optierisico (...).
(...)