

Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2025-0715

(mr. dr. H.O. Kerkmeester, voorzitter, mr. M.E.J. Bracco Gartner,
prof. mr. drs. M.L. Hendrikse, leden en mr. D.M.A. Gerdes, secretaris)

Datum uitspraak	10 september 2025
Klacht van	[naam 1], verder te noemen de consument, en [naam 2], partner van de consument
Tegen	Saxo Bank A/S, mede gevestigd te Amsterdam, verder te noemen de bank
Aard uitspraak	Bindend advies
Uitkomst	Vordering afgewezen
Bijlage	Bepalingen in Basisvoorwaarden, Belangrijke Informatie Opties en Euronext Derivatives Corporate Actions Policy

Samenvatting

Opties. Conversie (wijziging uitoefenprijs en aantal onderliggende aandelen) wegens dividend. Geen handelen in strijd met een verplichting tot informatieverstrekking. Geen schending AVG.

1. Procedure

- 1.1 De commissie beslist volgens haar reglement en op basis van de ingediende stukken. Het gaat om het klachtformulier, de e-mail van de consument van 4 maart 2025, het verweerschrift, de repliek en de dupliek.
- 1.2 Partijen zijn opgeroepen voor een hoorzitting op 11 juli 2025. Op de hoorzitting was de consument aanwezig. Namens de bank waren aanwezig: mr. [naam 3], advocaat, en [naam 4], kwaliteitsmanager.
- 1.3 De consument en de bank 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 heeft een beleggingsrekening bij de bank. Hij belegt op basis van execution only. Van toepassing op de relatie tussen partijen zijn de Basisvoorwaarden Zelf Beleggen (hierna: de Basisvoorwaarden) en de Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin (hierna: de Belangrijke Informatie Opties). De relevante bepalingen daarvan staan in de bijlage bij deze uitspraak.
- 2.2 Op deze rekening heeft de consument belegd in aandelen in het bedrijf OCI N.V. (hierna: OCI) en putopties op aandelen OCI.

2.3 Op 15 oktober 2024 heeft OCI het volgende bericht gepubliceerd:

(...) OCI (...) announces (...) it will pay an interim extraordinary distribution of EUR 14.5 per share in aggregate (USD 3.4 billion) following the successful completion of the sale of Iowa Fertilizer Company LLC (...) and the successful completion of the sale of its shares in Fertiglobe (...). (...)

Payment of the extraordinary distribution is expected to take place on 14 November 2024, subject to no creditors having opposed the distribution. The ex-dividend date is expected to be 28 October and [the] record date to be 29 October.

The distribution will be made as a repayment of capital or, at the election of the shareholder, as a payment from the profit reserve and subject to Dutch Dividend Withholding Tax. (...)

2.4 Op 23 oktober 2024 heeft de bank aan de consument gemaild:

(...) Aankomende corporate action: Cashdividend voor OCI (...)

Uw positie in OCI heeft een lopende corporate action: Cashdividend. (...)

Voor deze corporate action kunt u uit meerdere opties kiezen. Vanaf de ex-datum kunt u de opties op de corporate actions pagina bekijken en kunt u uw keuze doorgeven. (...)

Als u geen keuze (...) maakt voor de deadline 11-11-2024 08:00 (...) kiezen wij automatisch de standaardoptie in uw naam. (...)

2.5 Op 24 oktober 2024 heeft de consument 500 putopties op aandelen OCI gekocht met een uitoefenprijs van € 22,- in de verwachting dat de waarde daarvan op de dag van de ex-dividendnotering zou stijgen. De aankoopsom van de opties was in totaal € 18.895,-.

2.6 Op 25 oktober 2024 heeft Euronext een 'corporate action notice' gepubliceerd. Daaruit bleek dat de uitoefenprijs van de putopties van de consument werd gewijzigd van € 22,- naar € 9,67 en het aantal onderliggende aandelen per optiecontract van 100 naar 227:¹

<i>(...) Market</i>	<i>Amsterdam</i>	
<i>Issue date</i>	<i>25 October 2024</i>	
<i>Effective date</i>	<i>28 October 2024</i>	
<i>Contracts:</i>	<i>Individual Equity Options</i>	<i>OCI</i>
<i>...</i>	<i>Single Stock Futures</i>	<i>OC6</i>
<i>Company:</i>	<i>OCI NV</i>	
<i>(...)</i>		
<i>Corporate Action:</i>	<i>Special Dividend</i>	
<i>(...)</i>		

¹ Meer informatie over de methode van berekening van de gewijzigde uitoefenprijs staat in de Euronext Derivatives Corporate Actions Policy (opgenomen in de bijlage bij deze uitspraak).

Adjustments: The following adjustments have been made:

- *Ratio Method*
 - *Cum Event Price: EUR 25.88*
 - *Ratio: 0.43972179*
 - *Lot Size: The lot size has been divided by the Ratio, as shown in the attachment to this notice.*
- Options:*
- *Exercise Prices: The exercise prices have been multiplied by the Ratio, as shown in the attachment to this Notice.*
 - *Equalisation payment: The rounding difference of the adjusted lot size will be neutralised by (...) an equalisation payment. (...)*

Orders: All outstanding orders will be cancelled automatically after the end of the trading session on the day before the effective date. The priority of these orders will then be lost. New orders can be submitted as from the effective date.

[Hierna volgt een bijlage met de 'adjusted lot size' en de gewijzigde 'strike price' van opties op aandelen OCI, toevoeging Kifid.] (...)

- 2.7 Eveneens op 25 oktober 2024, om 9.38 uur, heeft de consument nadat hij had geconstateerd dat de door hem verwachte waardeinstijging op de markt uitbleef, een order geplaatst tot verkoop van de putopties op aandelen OCI tegen de gemiddelde aankoopprijs van € 0,37. Deze verkooporder heeft niet tot een transactie geleid en is om 18.12 uur door de consument geannuleerd. Uit de ontwikkelingen op die dag leidde de consument af dat de conversie van de opties niet zou doorgaan. Daarom heeft hij diezelfde dag om 18.18 uur een order geplaatst tot verkoop van de 500 putopties met een limietprijs van € 8,-.
- 2.8 Op 28 oktober 2024, om 6.32 uur, heeft de consument twee orders geplaatst, beide tot verkoop van 500 putopties op aandelen OCI tegen een limietprijs van € 8,-. Beide orders zijn geweigerd op de grond dat er al een verkooporder voor deze opties was geplaatst.
- 2.9 Op 28 oktober 2024, bij opening van de beurs, is de handel in de aangepaste opties op aandelen OCI begonnen. Op die dag zijn de putopties op de rekening van de consument geconverteerd. In het rekeningoverzicht werd de conversie weergegeven als een sluitingsverkoop van de oude opties en gelijktijdige openingskoop van de nieuwe opties. De conversie in de administratie van de bank vond voorbeurs plaats om 7:03 uur. Op dat moment werden ook de lopende orders voor de oude opties geannuleerd. De nog openstaande verkooporder van de consument van 25 oktober 2024 van 18.18 uur (zie 2.7) is in dit kader door de bank geannuleerd.
- 2.10 De consument heeft op 28 oktober 2024 de bank gebeld en medegedeeld dat hij het oneens was met het verlagen van de uitoefenprijs van zijn opties. De medewerker van de bank heeft geantwoord dat de wijziging niet door de bank was uitgevoerd, maar door de beurs.

- 2.11 De consument heeft daarop een klacht bij de bank ingediend. Nadat de bank had geantwoord dat zij de uitoefenprijs niet zou terugdraaien, heeft de consument gemaild:

(...) Ik heb (...) gesproken met uw klantenservice, en (...) aangeboden om mijn aanschaf van de putopties OCI (22) op vrijdag 24 oktober terug te draaien, omdat u daags daarvoor had verzuimd mij erop te wijzen dat de uitoefenprijs zou worden verlaagd. Zulks is nooit het geval bij dividend, en ook niet altijd (standaard) bij speciaal cashdividend. Het is dus een hoge uitzondering. De uitoefenprijs is het wezen van zo'n optie. Het voornemen om die aan te passen dient de aanbieder dan ook bekend te maken alvorens hij de koop accordeert. Uw bank heeft de informatieplicht van de aanbieder inzake corporate actions overgenomen. Dat had u dan ook goed moeten doen, en tijdig, ofwel voor u mijn order van de dag daarna verwerkte. Bij dividend, of interim dividend, is het regel dat de uitoefenprijzen gelijk blijven. (...) Ik heb (...) aangeboden (...) de deals terug te draaien, om een dispuut te voorkomen. (...)

- 2.12 De bank bleef hierna bij haar afwijzing van de klacht. De consument heeft vervolgens zijn klacht bij Kifid ingediend.

Klacht, vordering en verweer

- 2.13 De consument vordert dat de bank wordt veroordeeld tot vergoeding van schade, begroot op € 999.999,- en te vermeerderen met wettelijke rente vanaf 18 februari 2025. Deze vordering berust op de stelling dat de bank heeft nagelaten de consument te informeren over het feit dat de uitoefenprijs van de opties zou worden gewijzigd in verband met de dividenduitkering. Ook heeft de bank volgens hem een aantal orders ten onrechte geweigerd. Verder vordert de consument dat de commissie op grond van de AVG de bank verplicht tot maatregelen, waaronder (het verstrekken van) technische specificaties, AVG-compliance, minimalisering van verdere verspreiding, transparantie over alle maatregelen en schadevergoeding en dat de commissie het verweerschrift ongeldig verklaart en de klacht voorlegt aan de Autoriteit Persoonsgegevens.

- 2.14 De bank heeft verweer gevoerd. Voor zover relevant zal de commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

3. De beoordeling

- 3.1 Kern van dit geschil is de vraag of de bank in strijd met haar verplichtingen heeft gehandeld door de consument niet vooraf te informeren over de conversie van de putopties op aandelen OCI op 28 oktober 2024. Ook verschillen partijen van mening over de vraag of de bank een aantal verkooporders ten aanzien van deze opties mocht weigeren.
- 3.2 De commissie stelt voorop dat het hier gaat om de gevolgen van een speciale dividenduitkering op de aandelen OCI: een 'Extraordinary Cash Distribution' van € 14,50 bij een beurskoers van ongeveer € 25,50.

De beslissing over de gevolgen van een dergelijke dividenduitkering, onder meer voor de uitoefenprijs van opties op die aandelen, berust bij de beurs (in dit geval Euronext). Uit de stukken blijkt dat Euronext heeft besloten tot wijziging van de uitoefenprijs van opties op aandelen OCI en het aantal onderliggende aandelen. Dit besluit tot conversie valt buiten de verantwoordelijkheid van de bank, zodat haar geen verwijt kan worden gemaakt over de inhoud van het besluit.

- 3.3 Ook van belang is dat de bank, afgaande op de stukken, de conversie conform het besluit van Euronext heeft verwerkt. Op de eerste handelsdag van de geconverteerde opties zijn de putopties van de consument omgezet in putopties met een aangepaste uitoefenprijs en in een aangepast aantal onderliggende aandelen (zie 2.9 hiervoor).
- 3.4 Beoordeeld moet worden of de bank, zoals de consument stelt, hem vooraf had moeten informeren over de conversie van zijn opties. In dit geval was de bank daartoe niet verplicht. In eerdere uitspraken heeft de commissie geoordeeld over de informatieplicht bij beleggingsdienstverlening op basis van execution only.² Uitgangspunt is dat primair de belegger zelf informatie moet verzamelen over (ontwikkelingen in verband met) zijn beleggingen. Op dit uitgangspunt kan een uitzondering wordt gemaakt als een beleggingsonderneming op grond van de Aandeelhoudersrichtlijn³ informatie moet doorgeven die een klant nodig heeft bij de uitoefening van aandeelhoudersrechten. De bank heeft de consument dan ook geïnformeerd over de dividenduitkering op de aandelen (zie 2.4). De Aandeelhoudersrichtlijn is echter op deze klacht niet van toepassing omdat het hier niet gaat om de informatieverstrekking over aandelen, maar over opties. Verder constateert de commissie dat de overgelegde contractuele documentatie niet voorziet in een verplichting tot informatieverstrekking in een situatie als deze. In artikel 22 Basisvoorwaarden (zie de bijlage bij deze uitspraak) worden weliswaar enkele gevallen genoemd waarin de klant over een corporate action moet worden geïnformeerd, maar dat zijn andere situaties dan een conversie van opties die de beurs in verband met een speciale dividenduitkering doorvoert.
- 3.5 In zijn klacht heeft de consument verwezen naar een reeks wettelijke bepalingen en bepalingen in de toepasselijke voorwaarden. Hoewel de daar genoemde bepalingen heel in het algemeen wel relevant kunnen zijn voor de beleggingsdienstverlening van de bank, voorzien ze niet in specifieke verplichtingen die relevant zijn voor de beoordeling van dit geschil. De commissie zal het beroep op deze bepalingen daarom buiten beschouwing laten.
- 3.6 De consument stelt dat de bank in gebreke is gebleven door een aantal orders te weigeren. De bank brengt hiertegen in dat de twee orders van 28 oktober 2024 zijn geweigerd omdat de consument eerder al, op 25 oktober om 18.18 uur, een order tot verkoop van de 500 putopties had geplaatst (zie 2.7).

² Zie onder meer GC Kifid 2022-0713 en 2024-0014 en CvB Kifid 2025-0017.

³ Richtlijn (EU) 2017/828.

Bovendien, aldus de bank, is ‘dubbeldraaien’ bij opties – dat is het in één keer van een longpositie in opties naar een shortpositie gaan of omgekeerd – niet toegestaan (op grond van artikel 5.1.3 Belangrijke Informatie Opties, zie de bijlage bij deze uitspraak). Voor de order van 25 oktober 2024 om 18.18 uur geldt dat deze niet is geweigerd, maar door de bank is geannuleerd wegens de conversie van de opties op 28 oktober 2024. De commissie constateert dat deze handelwijze van de bank overeenkomt met de corporate action notice van Euronext.⁴ Het is daarom niet gebleken dat de bank is tekortgeschoten bij de behandeling van de orders van de consument.

- 3.7 Volgens de consument heeft de bank in strijd met de AVG gehandeld. Hij voert aan dat de bank bij het verweerschrift de cliëntovereenkomst heeft overgelegd, die diverse persoonsgegevens bevat zoals zijn naam, rekeningnummer, telefoonnummer en handtekening. De bank voert aan dat zij persoonsgegevens verwerkt, onder meer voor het afhandelen van klachten, zoals vermeld in de privacyverklaring op haar website. Verder heeft de bank erop gewezen dat deze gegevens nodig zijn ter identificatie van de consument of om het verband te duiden met de rekening waarop de optietransacties plaatsvonden.
- 3.8 De commissie overweegt als volgt. Op grond van artikel 6 lid 1 onder f AVG is een verwerking van persoonsgegevens gerechtvaardigd indien noodzakelijk voor de behartiging van gerechtvaardigde belangen van een verwerkingsverantwoordelijke (in dit geval de bank). Bij het verweer voeren in een procedure zoals deze, die kan leiden tot een bindende uitspraak over een aanzienlijke claim, heeft de bank een gerechtvaardigd belang. Uit de vaststaande feiten blijkt ook niet dat de consument er een zwaarder wegend belang bij heeft dat de genoemde persoonsgegevens niet met Kifid worden gedeeld.⁵ De commissie weegt hierbij mee dat de gevolgen van het delen van zulke gegevens in een klachtprocedure bij Kifid beperkt zijn. Bovendien staat in het privacybeleid van de bank dat zij persoonsgegevens kan verwerken in het kader van klachtbehandeling, zodat het delen van een document zoals de cliëntovereenkomst voor een klant redelijkerwijs te verwachten is. Van een overtreding van de AVG is daarom geen sprake.
- 3.9 Gezien het voorgaande zullen de vorderingen van de consument worden afgewezen.

4. De beslissing

De commissie wijst de vorderingen van de consument af.

⁴ De corporate action notice van Euronext formuleert het als volgt: ‘All outstanding orders will be cancelled automatically after the end of the trading session on the day before the effective date. The priority of these orders will then be lost. New orders can be submitted as from the effective date.’

⁵ Zie voor deze belangenafweging Europees Hof van Justitie 4 oktober 2024, ECLI:EU:C:2024:858.

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-en-statuten. 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 op www.kifid.nl/in-beroep-gaan-bij-kifid.

Binnen twee weken na verzending 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-en-statuten.

Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening

Telefoonnummer: 070 - 333 8 999

Website: www.kifid.nl

Bijlage - Relevante bepalingen in de Basisvoorwaarden, de Belangrijke Informatie Opties en de Euronext Derivatives Corporate Actions Policy

Basisvoorwaarden

6. Informatie en aanbevelingen

6.1 In het kader van de Diensten verleent Saxo diensten aan de Cliënt die slechts bestaan in het uitvoeren van orders van cliënten en/of het ontvangen en doorgeven van deze orders (execution only). Saxo aanvaardt geen verplichting tot het geven van individueel advies, toezicht, informatie of aanbevelingen met betrekking tot een Instrument of Dienst aan een Cliënt. Informatie van Saxo of uitspraken van haar medewerkers zal door de Cliënt nooit als beleggingsadvies worden opgevat.

6.2 Saxo geeft geen verklaring, garantie of waarborg met betrekking tot, en is niet verantwoordelijk voor, de winstgevendheid, nauwkeurigheid of volledigheid van informatie of aanbevelingen, behalve in gevallen van grove nalatigheid, bedrog of opzet door Saxo.

22. Corporate Actions (...)

22.2 Voor zover vereist onder SRD II⁶ zal Saxo aan de Cliënt (...) onverwijld de informatie doorgeven die (i) een Emittent waarvan de Cliënt via Saxo aandelen aanhoudt, verplicht is te verstrekken opdat de Cliënt zijn rechten als aandeelhouder zou kunnen uitoefenen en (ii) gericht is aan alle houders van aandelen van die soort. Wanneer deze informatie (...) beschikbaar is op de website van de Emittent, mag Saxo zich ertoe beperken de Cliënt te informeren waar op die website deze informatie te vinden is. Saxo zal er evenwel niet toe gehouden zijn om de hierboven beschreven informatie of aanwijzing te verstrekken wanneer de Emittent deze informatie of aanwijzing (naargelang het geval) zelf rechtstreeks verstrekt aan alle betrokken aandeelhouders of de door hen aangewezen derde.

22.3 Voor zover vereist onder SRD II zal Saxo, wanneer de Cliënt daarom verzoekt, de uitoefening faciliteren van diens rechten verbonden aan de aandelen die hij via Saxo in Emittenten aanhoudt, daaronder begrepen het recht van de Cliënt om deel te nemen aan en te stemmen op de algemene vergaderingen. Saxo kan van tijd tot tijd beslissen om deze dienstverlening ook aan te bieden wanneer dit strikt genomen niet vereist is onder SRD II. (...)

⁶ Met SRD II wordt de Aandeelhoudersrichtlijn bedoeld (zie overweging 3.4 en de voetnoot daarbij).

22.4 Er is sprake van een uitgifte van inschrijvingsrechten wanneer aan een bestaande aandeelhouder een zeker aantal nieuwe aandelen wordt aangeboden dat proportioneel is aan de omvang van zijn aandelenparticipatie, waarop hij op een bepaalde datum tegen een vooraf bepaalde prijs kan inschrijven. Wanneer de Cliënt een aandeel op rekening houdt waarvoor er een uitgifte van inschrijvingsrechten plaatsvindt, zal de Cliënt de mogelijkheid hebben om op deze nieuwe aandelen in te schrijven, de inschrijvingsrechten te negeren of (...) deze te verhandelen.

22.5 Saxo zal de Cliënt informeren over conversies van converteerbare obligaties die in bewaring worden gehouden door Saxo, op voorwaarde dat Saxo zelf op de hoogte werd gebracht van dergelijke conversies en de Cliënt kan informeren binnen de toepasselijke deadlines.

(...)

Belangrijke Informatie Opties

5.1.3 'Dubbeldraaien'

Bij 'dubbeldraaien' wilt u een longpositie in een bepaalde optieserie omzetten in een shortpositie of andersom. U moet hiervoor twee orders plaatsen: een order om uw bestaande positie te sluiten en een order om uw nieuwe positie te openen. Bij futures is het wel mogelijk om in 1 order 'te dubbeldraaien'.

Het is niet toegestaan om zowel een long als een shortpositie in dezelfde serie te hebben. Zorgt u er daarom voor dat de sluitingsorder van uw bestaande positie altijd eerder wordt uitgevoerd dan uw openingsorder. Dit betekent dat u de limieten hierop moet afstemmen. De sluitingsorder van uw bestaande positie moet dus eerder uitgevoerd worden.

Euronext Derivatives Corporate Actions Policy

5. ADJUSTMENT METHODOLOGIES FOR OPTION CONTRACTS AND FUTURES CONTRACTS

(...)

5.1 RATIO METHOD

Where the Ratio Method is used to make adjustments to Option Contracts and Futures Contracts, Euronext will disclose the adjustment ratio or the equation necessary to calculate the ratio. The following conventions will apply for an application of the Ratio Method:

- The adjustment ratio shall be calculated by dividing the ex-entitlement holding (or value thereof) by the cum entitlement holding (or value thereof), such that *[hier volgt een formule, toevoeging Kifid]*.

(...)

For Option Contracts the ratio is used to alter the Lot Size (by dividing the lot size by the ratio) and the exercise price of each series (by multiplying the exercise price by the ratio).

On exercise, Delivery Sellers are required to deliver the adjusted number of ex entitlement Shares in return for a consideration of the adjusted exercise price multiplied by the adjusted Lot Size.

(...)

6. CORPORATE ACTION TYPES FOR OPTION CONTRACTS AND FUTURES CONTRACTS

The following section details the adjustment methodology Euronext will apply to Option Contracts and Futures Contracts to determine what adjustments (if any) will be applied to cater for the following Corporate Actions:

- Bonus issues
- Stock splits and reverse stock splits
- Subdivision or consolidation of share capital
- Rights issues and open offers
- Dividends
- Demergers
- Liquidation
- Mergers Takeovers
- Conversion of shares
- Share repurchases

As noted, Euronext retains the right to determine how any particular Corporate Action will be reflected in contract adjustments. However, as a general rule, the following provides details of the methodology applied to cater for the above Corporate Actions.

(...)

6.3 DIVIDENDS

In the case of cash, Stock or Scrip Dividends, Option Contracts and Futures Contracts will only be adjusted if these dividends are special.

(...)

The Ratio Method will be used in making adjustments to Option Contracts and Futures Contracts to cater for special dividends, and shall be calculated as follows: *[hier volgt een formule, toevoeging Kifid]*