Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2026-0073

(mr. dr. H.O. Kerkmeester, voorzitter, mr. M.E.J. Bracco Gartner,
drs. B. Windt RBA, leden en mr. D.M.A. Gerdes, secretaris)

Datum uitspraak	23 januari 2026
Klacht van	De consument
Tegen	flatexDEGIRO Bank AG, mede gevestigd te Amsterdam, verder te noemen DeGiro
Aard uitspraak	Bindend advies
Uitkomst	Vordering deels toegewezen
Bijlage	Bepalingen in Acceptance Form Debit Securities, Debit Securities Conditions en Investment Services Information

Samenvatting

Shortpositie. Terugkoopverzoek van de uitlener (voor 84 eenheden), gevolgd door verzoek van broker aan consument tot het sluiten van zijn gehele shortpositie (800 eenheden). Niet gebleken dat de broker dit verzoek mocht doen op grond van de relevante bepaling in de toepasselijke voorwaarden.

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 repliek, de dupliek, de reactie van de consument van 26 januari 2025, DeGiro's brief van 10 juli 2025 en de reactie van de consument van 12 juli 2025.

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 partijen elkaar aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

2.1 De consument heeft in 2020 een beleggingsrekening bij DeGiro geopend. Hij belegt op basis van execution only met een rekening van het type 'Trader'. Op deze rekening kan hij shortposities in financiële instrumenten innemen.

2.2 Op de overeenkomst tussen partijen zijn van toepassing het Acceptance Form Debit Securities, de Debit Securities Conditions en de Investment Services Information. De relevante bepalingen daarvan staan in de bijlage van deze uitspraak.

2.3 In februari 2024 heeft de consument een shortpositie[1] ingenomen in 800 eenheden van de ETF Amundi CAC 40 UCITS ETF DR EUR (C) met ISIN-code LU1681046931 (hierna: de Amundi ETF) tegen een prijs van € 89.696,- (prijs per eenheid € 112,12).

2.4 Op 17 juni 2024 werd DeGiro door de uitlener verzocht 84 eenheden van de Amundi ETF terug te boeken. DeGiro heeft vervolgens de consument verzocht zijn shortpositie in deze ETF diezelfde dag voor 16.00 uur te sluiten. De consument heeft dit verzoek uitgevoerd tegen een prijs van € 100.098,14 (prijs per eenheid € 125,12 voor 757 eenheden en € 125,10 voor 43 eenheden).

Klacht, vordering en verweer

2.5 De consument vordert dat DeGiro wordt veroordeeld tot schadevergoeding. Hij noemt een schadebedrag van € 12.353,-. De vordering berust op de stelling dat DeGiro hem niet had mogen dwingen de shortpositie te sluiten.

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

3. De beoordeling

Algemeen

3.1 Kern van de klacht is dat DeGiro de consument niet had mogen dwingen zijn shortpositie te sluiten.

3.2 De consument belegt op basis van execution only en met het profiel 'Trader'. De kenmerken en risico's van shortposities zijn beschreven in de documentatie (zie de bijlage bij deze uitspraak). In de Investment Services Information wordt uitgelegd dat, als een klant effecten verkoopt die hij niet heeft, DeGiro de effecten kan uitlenen zodat de klant aan zijn verplichting tot levering kan voldoen. Vermeld wordt dat DeGiro in dat geval de effecten van een derde leent. Daarom moet de klant er rekening mee houden dat hij op enig moment de effecten zal moeten aankopen om ze te kunnen teruggeven. Ook wordt vermeld dat de klant meestal zelf het tijdstip van aankoop kan bepalen, maar dat het zich kan voordoen dat de uitlener de effecten onmiddellijk terug wil hebben. In dat geval moet de klant de effecten aankopen, ook als het tijdstip ongunstig is. In de Investment Services Information wordt gewaarschuwd dat het verlies kan oplopen tot meer dan de aanvankelijke waarde van de effecten.

3.3 De kenmerken en risico's van shorttransacties worden ook beschreven in het acceptatie-formulier ('Acceptance Form Debit Securities').

[1] Dit betekent dat de consument 800 eenheden Amundi ETF heeft verkocht zonder dat deze op zijn rekening stonden. Om de eenheden aan de koper te kunnen leveren heeft de consument (via DeGiro) de eenheden geleend van een andere marktpartij (hierna: de uitlener).

Daar staat dat het verlies veroorzaakt door de verplichting tot aankoop 'theoretically unlimited' is en de portefeuillewaarde kan overschrijden. Verder staat in artikel 6.4 van de Debit Security Conditions dat DeGiro het recht heeft te verlangen dat de klant een shortpositie sluit.

3.4 Gezien het voorgaande is de commissie van oordeel dat DeGiro op grond van de documentatie de consument mocht verzoeken zijn shortpositie te sluiten voor het aantal eenheden (84) dat DeGiro zelf aan de uitlener moest terugboeken. Hierna, in overweging 3.8 en verder, zal worden beoordeeld of DeGiro de consument mocht verzoeken de gehele shortpositie te sluiten.

Inhouden rente

3.5 De consument klaagt ook over het feit dat een bedrag van afgerond € 2.000,- aan rente is ingehouden. DeGiro heeft hiertegen ingebracht dat deze rente verschuldigd was op grond van artikel 6.2 Debit Securities Conditions en heeft de toepasselijke rentepercentages toegelicht. Dat onverschuldigde rente is ingehouden is daarom niet gebleken.

Had DeGiro een alternatieve belegging moeten voorstellen?

3.6 Volgens de consument heeft DeGiro verzuimd een alternatieve belegging voor te stellen, bijvoorbeeld (een shortpositie in) een andere ETF.

3.7 De commissie overweegt dat die verplichting in dit geval niet op DeGiro rustte. De consument belegt bij DeGiro op basis van execution only. Bij dit type beleggings-dienstverlening bepaalt de klant zelf de beleggingsstrategie en neemt hij zelf het initiatief tot het doen van beleggingstransacties.

Terugkoop van een te groot aantal eenheden?

3.8 De consument stelt dat het terugkoopverzoek ten onrechte zijn gehele shortpositie in 800 eenheden van de Amundi ETF betrof. Hij voert aan dat de keuze om dit verzoek alleen aan hem te richten van willekeur getuigt en waarschijnlijk op de gedachte berust dat het makkelijker is een dergelijk verzoek aan één klant te doen dan aan honderd klanten voor een kleiner aantal eenheden per klant. In reactie op het verweerschrift, waarin staat dat de uitlener een terugkoopverzoek voor 84 eenheden heeft gedaan, voert de consument aan dat DeGiro hem destijds niet heeft geïnformeerd dat het verzoek slechts op 84 eenheden van de Amundi ETF betrekking had.

3.9 Om dit geschilpunt te kunnen beoordelen heeft de commissie schriftelijke vragen gesteld. DeGiro heeft vervolgens toegelicht dat haar bevoegdheid tot het doen van een terugkoop-verzoek – ook ten aanzien van de gehele shortpositie na een terugkoopverzoek van de uitlener voor een kleiner aantal stukken – is neergelegd in artikel 6.4 Debit Securities Conditions.

In antwoord op de vraag waarom in dit geval nog meer terugkoopverzoeken van de uitlener mochten worden verwacht heeft DeGiro uitvoerig toegelicht waarom *in het algemeen* een gedeeltelijk terugkoopverzoek wordt gevolgd door nog meer terugkoopverzoeken en dat dit reden voor haar is om doorgaans na een gedeeltelijk terugkoopverzoek de shortpositie van een cliënt geheel te sluiten.

3.10 Beoordeeld moet worden of DeGiro in dit geval een terugkoopverzoek voor de gehele shortpositie mocht doen. De aanhef van het genoemde artikel 6.4 ('YOU CAN BE REQUIRED TO CLOSE A DEBIT BALANCE IN A SECURITY AT ALL TIMES') suggereert dat een terugkoopverzoek altijd kan worden gedaan. De bewoordingen daarna wijzen er juist op dat een terugkoopverzoek alleen in drie specifiek omschreven situaties mogelijk is. Daar worden drie situaties genoemd en daarna wordt vermeld dat 'Because of the above reasons' een terugkoopverzoek mag worden gedaan. De drie specifiek omschreven situaties zijn: a. een terugkoopverzoek van de uitlener, b. risico wegens 'high likelihood of future settlement problems when closing a debit balance in a Security' en c. een bevoegde instantie voert restricties in voor 'Uncovered Sell Transactions'. De commissie constateert dat artikel 6.4 onvoldoende duidelijk maakt onder welke voorwaarden een terugkoop-verzoek toegestaan is. Bij twijfel over de betekenis van een dergelijk beding prevaleert de voor de wederpartij meest gunstige uitleg.[2] Artikel 6.4 moet daarom zo worden gelezen dat een terugkoopverzoek alleen toegestaan is in de drie genoemde situaties.

3.11 De volgende vraag is of een van de drie situaties genoemd in artikel 6.4 zich in deze zaak heeft voorgedaan. Naar het oordeel van de commissie is dit niet komen vast te staan. De situatie onder a (terugkoopverzoek van de uitlener) doet zich hier niet voor, omdat een terugkoopverzoek voor slechts 84 posities is gedaan terwijl de gehele shortpositie van de consument is gesloten. Ook ontbreken aanwijzingen dat hier sprake was van de situatie onder c (instantie voert restricties in). DeGiro heeft gesteld dat er een risico was op toekomstige problemen bij de afwikkeling (de situatie onder b), maar heeft die stelling niet onderbouwd door een verwijzing naar specifieke feiten of bewijsstukken. Zij heeft aangevoerd dat zij op 23 mei 2023 een terugkoopverzoek had ontvangen voor de Amundi ETF genoteerd bij Euronext Parijs. Het terugkoopverzoek van de uitlener werd echter pas ongeveer een jaar later gedaan (in juni 2024, zie 2.4). Bovendien gaat het hier om een tracker op een zeer liquide index. Op de beurs waaraan de Amundi ETF is genoteerd is een market maker actief die de liquiditeit van deze specifieke ETF garandeert. Dat de liquiditeit van deze index wegens bijzondere omstandigheden tijdelijk anders was is niet gebleken. Evenmin is gebleken dat er geen markt in deze ETF werd onderhouden door een market maker.

3.12 Het voorgaande betekent dat DeGiro niet aannemelijk heeft gemaakt dat zij mocht overgaan tot het (laten) sluiten van de gehele shortpositie.

[2] Vgl. GC Kifid 2026-0007, overweging 3.7.

Daaruit volgt dat DeGiro toerekenbaar is tekortgekomen in de nakoming van haar verplichtingen jegens de consument.

Omvang schade

3.13 Beoordeeld moet worden of door het sluiten van de gehele shortpositie schade is ontstaan die door DeGiro moet worden vergoed.

3.14 DeGiro heeft aangevoerd dat de consument, na sluiting van zijn shortpositie, zijn schade had kunnen beperken door een (short)positie in te nemen in een andere ETF met de CAC 40 als onderliggende waarde. De consument heeft dit niet betwist. Wegens deze omstandigheden en omdat een meer nauwkeurige berekening op basis van de vaststaande feiten niet mogelijk is, wordt de aan DeGiro toe te rekenen schade geschat op grond van artikel 6:97 van het Burgerlijk Wetboek. De commissie overweegt dat, ook als de consument zijn schade had beperkt door een positie in een andere ETF in te nemen, hij weliswaar het merendeel van zijn schade had kunnen voorkomen, maar waarschijnlijk wel enige schade zou hebben geleden. Bij het schatten van deze schade hanteert de commissie de volgende uitgangspunten: de schade is ontstaan doordat een shortpositie in (800 – 84 =) 716 eenheden van de Amundi ETF is gesloten en de consument, om de schade te kunnen beperken, een positie in een vergelijkbare ETF had moeten innemen. Voor de transactie-kosten geldt een 'flat fee', zodat alleen de transactiekosten voor het innemen van een nieuwe positie (afgerond € 5,-) worden meegerekend. Tot de schade behoort ook het verschil tussen (a) de laat- en de middenkoers van de Amundi ETF (bij de sluiting-stransactie) en (b) de bied- en de middenkoers (bij de nieuwe positie), geschat op € 0,06 per eenheid bij de sluitingstransactie en een vergelijkbaar bedrag bij de nieuwe positie. De te vergoeden schade komt daarmee uit op afgerond € 100,-.

Slotsom

3.15 Gezien het voorgaande zal een schadevergoeding van € 100,- worden toegewezen. Het meer of anders gevorderde zal worden afgewezen.

4. De beslissing

De commissie:

(a) beslist dat DeGiro, binnen vier weken na verzending van deze beslissing aan partijen, aan de consument een bedrag van € 100,- vergoedt; en

(b) wijst het meer of anders gevorderde af.

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 u op www.kifid.nl/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-en-statuten.

Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening

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

Bijlage - bepalingen in Acceptance Form Debit Securities, Debit Securities Conditions en Investment Services Information

ACCEPTANCE FORM DEBIT SECURITIES

Uncovered Sell Transactions[3]
The Client (...) has read the Debit Securities section in the document Investment Services of the Investment Services Information and has received sufficient information and has enough knowledge to enter into Uncovered Sell Transactions in Securities and have debit (short) positions in Securities with sufficient understanding of and insight into the associated risks. (...) the Client is aware of and accepts that uncovered sales of Securities carry a high risk, comparable to writing a naked put, where the Client's risk is in theory unlimited. The Client is aware of and accepts that holding debit (short) positions in Securities can lead to losses that exceed the value of the Balance, so that the Client is left with a debt to DeGiro. The Client confirms that he is aware of these risks. (...)
The Client confirms (...) having read the pdf document Debit Securities Conditions (...)

DEBIT SECURITIES CONDITIONS

(...) 6.2 Fee
The Client owes DeGiro a fee for the use of the Debit Securities. The amount of this fee is dependent on the fee that DeGiro itself must pay to the third party from whom DeGiro borrows the Securities (...). The Client can check the fees on the Website at any time in the document Fee Schedule in the Investment Services Information. The percentages shown in the Fee Schedule are based on the daily value of the short position and on the basis of 360 calendar days per year. The fee is accumulated and charged to the Balance on a monthly basis during the first days of each calendar month.
(...)
6.4 Request for return
ATTENTION: BE AWARE THAT YOU CAN BE REQUIRED TO CLOSE A DEBIT BALANCE IN A SECURITY AT ALL TIMES. A SHORT OR EVEN IMMEDIATE DEADLINE MIGHT APPLY.
DeGiro relies on third parties to obtain the Securities needed to offer the Debit Securities Service. Since securities used for the Debit Securities Service are borrowed from these third parties, it is possible that these third parties make a request to DeGiro to close the Uncovered Sell Transaction within a given deadline.
A request for return might also be warranted because of the risk level of a Security. If there is in view of DeGiro a high likelihood of future settlement problems when closing a debit balance in a Security, such as when a Security is likely to get suspended from trading, DeGiro can decide to restrict allowing a debit balance in that Security.

[3] Bij haar verweerschrift heeft DeGiro de Franse tekst van het door de consument ondertekende document overgelegd. Deze Engelse vertaling is grotendeels afkomstig uit DeGiro's dupliek; alleen de laatste zin is door Kifid vertaald.

This means that a debit balance in that Security must be closed.
Also, competent authorities might impose restrictions on Uncovered Sell Transactions. This may result [in] that the Client is not allowed anymore to have a debit balance in a Security.
Because of the above reasons, DeGiro always has the right to require the Client to settle a debit balance in Securities in the Balance by conducting a buy-transaction or by delivering the relevant Securities (with the same custody location as the Securities borrowed from DeGiro) to SPV in the Central Account. DeGiro will notify the Client without undue delay about the request to close the uncovered position and the deadline.
(...)
6.4.2. Deadline for redelivery
Please note that the deadline given by DeGiro to the Client depends on the particular circumstances, such as a request made by the third party. As the case may be, this deadline might be tight or even immediate. (...)

INVESTMENT SERVICES INFORMATION

(...) Debit Securities
When you sell securities (...) you have to deliver the Securities you sold. If you sell Securities that you do not have (...) DeGiro can temporarily lend you the Securities that you need for your obligation to deliver. DeGiro, in turn, borrows these Securities from a third party (...). You must be aware that you must in due time return the Securities and will therefore have to buy these Securities again at some point in the future. You probably hope for a lower price but it is entirely possible that this will be a higher price. You can usually decide for yourself the moment when you repurchase the Securities but it is also possible that the party from whom DeGiro has borrowed them will request them back. If DeGiro at that moment cannot find any other investor willing to lend the Securities, you will have to repurchase the Securities at that time, i.e. the time of the request. This could be a very unfavourable moment for you. You may even be forced to repurchase the Securities at a time when there is no regular market on which they are being traded. If you do not manage to return the Securities, a penalty may follow, or a “buy in”, in which the relevant Securities are bought on the market regardless of the price. The loss you can suffer on a short position in Securities may exceed the initial value of the Securities. Short positions are therefore only suitable for people with enough financial knowledge and knowledge of the financial market and market conditions. In order to be able to have a debit balance in Securities, you must hold sufficient Security Value, to ensure that you are able to buy back the relevant Securities. The value of your Security Value and your portfolio may change as a result of price movements and DeGiro may require you to repurchase your borrowed Securities as a result. (...)