

**Uitspraak Geschillencommissie Financiële Dienstverlening nr. 2020-333
(mr. dr. H.O. Kerkmeester, voorzitter, prof. dr. A. Buijs, mr. dr. drs. R. Knopper,
leden en mr. D.M.A. Gerdes, secretaris)**

Klacht ontvangen op : 2 augustus 2018
Ingediend door : Consument
Tegen : ABN AMRO Bank N.V., gevestigd in Amsterdam, verder te noemen de bank
Datum uitspraak : 15 april 2020
Aard uitspraak : Bindend advies

Samenvatting

Execution only. Splitsing van aandeel Altice. Geschreven callopties. Niet gebleken dat schade is veroorzaakt door tekortschieten bank.

I. Procesverloop

De Commissie beslist volgens haar reglement en aan de hand van de ingediende stukken, te weten de klacht met bijlagen, de e-mail van de bank van 22 januari 2019, de brief van Consument van 21 februari 2019, de brief van Consument van 6 februari 2020, de e-mail van de bank van 9 maart 2020 en de brief van Consument ontvangen op 18 maart 2020.

De Commissie stelt vast dat partijen bindend advies aanvaardden en dat het niet nodig is de zaak mondeling te behandelen. De zaak kan daarom aan de hand van de stukken worden beslist.

2. Feiten

- 2.1 Consument heeft een beleggingsrekening bij de bank. Op deze rekening belegt hij op basis van execution only. Tot zijn beleggingen behoorden geschreven callopties op aandelen Altice N.V. (hierna: Altice NV).
- 2.2 Begin 2018 heeft Altice NV een splitsing aangekondigd, waarbij Altice USA zou worden afgesplitst van Altice NV. Als gevolg daarvan zou elke houder van een aandeel Altice NV recht hebben op 0,4163 aandeel Altice USA.
- 2.3 De bank heeft een brief van 24 mei 2018 overgelegd. Daarin staat:

“(...) Altice N.V. heeft besloten de Amerikaanse activiteiten af te splitsen onder de naam Altice USA. Aandeelhouders krijgen 0,4163 aandeel Altice USA voor ieder aandeel dat zij in bezit hebben op 21 mei 2018 na het sluiten van de beurs. De aandelen Altice USA noteren op de New York Stock Exchange in USD. (...)”

Wat betekent dit voor uw optiecontract(en)?

- Met ingang van 22 mei 2018 is de onderliggende waarde van de optiecontracten Altice (...) aangepast. De nieuwe onderliggende waarde is 100 aandelen Altice plus 41,63 aandelen Altice USA.
 - De 41,63 aandelen Altice USA worden in geld verrekend. Bij een exercise en een assignment betaalt u of ontvangt u de tegenwaarde van 41,63 aandelen Altice USA in EUR. Deze tegenwaarde (Cash Settlement Price) wordt dagelijks door Euronext vastgesteld. (...)
 - De uitoefenprijs van uw optiecontracten Altice verandert niet.
- (...)

Wat moet u doen?

U hoeft niets te doen.

Voor welke optieseries geldt dit?

Bovenstaande informatie geldt voor alle optieseries ALT die u heeft op 21 mei 2018 na het sluiten van de beurs. Het kan voorkomen dat op het formulier bij deze brief slechts één optieserie staat, terwijl u in meerdere series positie heeft. Wij hebben ervoor gekozen om u één brief te sturen. (...) Is de inhoud van deze brief niet duidelijk dan kunt u bellen met uw adviseur of met de Beleggingslijn (...). (...)"

2.4 In zijn brief van 17 juni 2018 heeft Consument aan de bank geschreven:

"(...) ondergetekende (...) wil graag een oplossing (...);
al enige [tijd] heb ik aandelen altice, verschillende optievarianten gebruikt [en] op 8/6/2018 is er de splitsing met amerikaanse deel verrekend.
voor deze datum, heb ik een assignment moeten betalen (...)
na deze datum (...) is er expliciet altice a en altice usa vermeld op de site, hoe is het dan mogelijk (...) dat er na deze datum , wederom deze assignment in rekening word gebracht.
gaarne een uitleg van deze handelswijze (...)"

2.5 In zijn brief van 28 juni 2018 heeft Consument aan de bank geschreven:

"(...) mijn vraag is, met welke van de altice heb ik te maken, altice, altice a, altice b, altice europa, altice u.s.a.
door de informatie die het af laat weten, heb ik mijn bedenkingen.
bij een contract met altice, begrijp ik niet waarom (...) een boete in rekening wordt gebracht, bij een geschreven call, die ik gedekt in portefeuille heb.
het is de zaak voor abnamro, om te vertellen of er wel/niet met welke altice gehandeld is welke altice, want als de prijs hoger is, heeft degene met een call optie goede winst,
en wordt de geschreven call uitgeschreven, waarom die boete?
er is doorgegeven bij (...) dealingroomnieuws dat altice is gespli[tst] (...) 08/06/2018. (...)"

2.6 In haar brief van 9 juli 2018 heeft de bank aan Consument geschreven:

“(...) U heeft navraag gedaan naar uw opties Altice. (...)

U bent aangewezen op geschreven calls Altice. Het verbaasde u dat u naast de aandelen ook een bedrag moest leveren.

In ons gesprek van 6 juli 2018 gaf ik u uitleg over de opbouw van de opties Altice. U gaf aan dat u geen bericht ontving van de omzetting. Dat spijt ons te horen. In mei 2018 stuurden wij naar iedereen met opties Altice een conversiemededeling. (...)

Wij hebben de conversiemededeling als bijlage (...) toegevoegd.

Wij kunnen het voorstellen dat deze situatie verwarrend voor u was. Onze excuses daarvoor. (...)”

2.7 Bij brief van 11 juli 2018 heeft Consument aan de bank geschreven:

“(...) Ik als hobbyist belegger/daytrader, doe de afgelopen jaren duizenden transacties met uw bank, waar ik met kleine winsten probeer de dag door te komen, zonder fouten uwerzijds, echter de folder/brief van 24 mei, die ik dus pas gisteren onder ogen heb gekregen, begrijp ik pas wat er mis is gegaan.

Er zijn naar mijn maatstaven te grote risico's genomen, niet wetende van de Altice U.S.A, die een paar dagen later met een assignment, mij behoorlijk wat hoofdbreken heeft gekost, (...) hoezo/waarom?

Ik heb om niet te lang rood te staan (...) gelijk alle Altice en wat andere aandelen snel verkocht.

Het laat me niet met rust, dat er doordat er een brief niet aankomt, mij dat duizenden extra kosten in rekening brengt.

Ik hoop dat (...) een vergoeding voor deze kwestie (...) komt. (...)”

2.8 Op 15 augustus 2018 heeft Consument aan de bank geschreven:

“(...) het gaat over de Altice splitsing, die mij een assignment[boete] willens en wetens heeft laten betalen, terwijl de koers op dat moment 3,70 was, heeft uw bank 4,00 betaald, om zodoende na 5 dagen een flinke boete in rekening te brengen.

Per 8/6 was er een splitsing genoteerd op mijn dealingroomsite.

Met duizenden transacties de afgelopen jaren, had ik van de bank toch betere zorgplicht en/of info verwacht.

Met een klik op mijn bestelling, vooral de tweede sessie, had geblokkeerd kunnen worden, met afgekeurd (...) op mijn scherm, maar dat is niet gebeurd.

Het vorige antwoord, telefonisch, dat ik me beter had moeten laten informeren door de Euronext, vind ik niet voldoende voor dit probleem. (...)”

2.9 Op 8 november 2018 heeft de bank aan Consument gemaild:

“(...) [u klaagt] over de afwikkeling van uw geschreven call opties Altice. U stelt (...) dat u na de assignments beboet bent door de bank daar er bedragen ten laste van uw (...) rekening zijn gebracht. Van een boete is echter geen sprake. (...)”

Begin 2018 heeft Altice besloten haar Amerikaanse activiteiten af te splitsen onder de naam Altice USA. Als gevolg van deze splitsing ontvingen aandeelhouders op 22 mei 2018 per aandeel Altice ook 0,4163 aandeel Altice USA. (...)”

Voor de opties op aandelen Altice betekende dit dat de onderliggende waarde diende te worden aangepast. Vanaf 22 mei is de nieuwe onderliggende waarde 100 aandelen Altice plus 41,63 aandelen Altice USA. De aandelen Altice USA worden daarbij in geld verrekend. Als de schrijver van een call optie aangewezen wordt om te leveren (...) dient hij dus naast de 100 aandelen Altice ook de waarde van 41,63 aandelen Altice USA te leveren. Zo diende u op 28 mei 2018 200 aandelen Altice en de waarde van 83,26 aandelen Altice USA te leveren. De waarde van een aandeel Altice USA was op dat moment EUR 14.4794, zodat u naast 200 aandelen Altice ook EUR 1.205,55 (EUR 14,4794 * 41,63) cash diende te leveren. Dit bedrag is ten laste van uw Beleggers Spaarrekening gebracht. De bank heeft u hier door middel van haar (...) brief van 24 mei 2018 ook op gewezen. Daarbij komt dat (...) sprake is van een execution only relatie. Bij deze vorm van effectendienstverlening neemt de belegger zelfstandig en zonder voorafgaand advies beleggingsbeslissingen. De zorgplicht (...) is (...) beperkter (...) dan bij andere vormen van effectendienstverlening, zoals vermogensbeheer of beleggingsadvies. Bij deze vorm van effectendienstverlening wordt van u als belegger verwacht dat u zelf informatie inwint over de effecten waarin belegd wordt.

Tot slot [is] het in geval van een splitsing heel normaal en ook volstrekt logisch is dat de onderliggende waarde van een optie wordt aangepast. Zou dit niet zo zijn, dan zou de schrijver van een call optie ten onrechte een aanzienlijk voordeel genieten van de splitsing. Hij zou bij aanwijzing dan immers maar een deel van de bij aanvang onderliggende waarde hoeven te leveren. Van de bij aanvang onderliggende waarde is immers [een] deel afgesplitst. (...)”

2.10 Overgelegd zijn afschriften van de beleggingsrekening van Consument. Daarin staat:

“(...

Boekdatum

| (Rentdatum) | Omschrijving | Bedrag af (...) | Bedrag bij (...) |
|-------------|---|-----------------|------------------|
| 28-05 | Cash verrekening | 1.205,55 | |
| (25-05) | Assignment [nummer] | | |
| | Call Alt Jun 18 5,00 | | |
| | 2x100xUSA Alt Portion | | |
| | = 0.4163 x USA Alt Price in EUR was 14.4794 (...) | | |

(...)

Boekdatum

| (Rentdatum) | Omschrijving | Bedrag af (...) | Bedrag bij (...) |
|-------------|---------------------|-----------------|------------------|
| 05-06 | Cash verrekening | 638,97 | |
| (06-06) | Assignment [nummer] | | |

Call Alt Jun 18 5,00
1x100xUSA Alt Portion
= 0.4163 x USA Alt Price in EUR 15,3489 (...)

(...)

Boekdatum

(Rentdatum)

15-06

(06-06)

| Omschrijving | Bedrag af (...) | Bedrag bij (...) |
|---|-----------------|------------------|
| Cash verrekening | 1.898,37 | |
| Assignment [nummer] | | |
| Call Alt Jun 18 5,00 | | |
| 3x100xUSA Alt Portion | | |
| = 0.4163 x USA Alt Price in EUR 15,2003 (...) | | |

(...)

Boekdatum

(Rentdatum)

15-06

(06-06)

| Omschrijving | Bedrag af (...) | Bedrag bij (...) |
|---|-----------------|------------------|
| Cash verrekening | 1.265,58 | |
| Assignment [nummer] | | |
| Call Alt Jun 18 5,00 | | |
| 2x100xUSA Alt Portion | | |
| = 0.4163 x USA Alt Price in EUR 15,2003 (...) | | |

(...)

Boekdatum

(Rentdatum)

15-06

(06-06)

| Omschrijving | Bedrag af (...) | Bedrag bij (...) |
|---|-----------------|------------------|
| Cash verrekening | 632,79 | |
| Assignment [nummer] | | |
| Call Alt Jun 18 4,00 | | |
| 1x100xUSA Alt Portion | | |
| = 0.4163 x USA Alt Price in EUR 15,2003 (...) | | |

(...)

Boekdatum

(Rentdatum)

19-06

(19-06)

| Omschrijving | Bedrag af (...) | Bedrag bij (...) |
|------------------------------|-----------------|------------------|
| [nummer] Call Jun 18 | 646,20 | |
| 4,00 Cash Verrekening | | |
| Assignment | | |
| USA Alt price in EUR 15,5224 | | |
| 1x100xUSA Alt Portion | | |
| = 0.4163 (...) | | |

(...)

Boekdatum
(Rentdatum) Omschrijving Bedrag af (...) Bedrag bij (...)
19-06 [nummer] Call Jun 18 646,20
(19-06) 5,00 Cash Verrekening
Assignment
USA Alt price in EUR 15,5224
1x100xUSA Alt Portion
= 0.4163 (...)

(...)

Boekdatum
(Rentdatum) Omschrijving Bedrag af (...) Bedrag bij (...)
19-06 [nummer] Call Jun 18 3.230,99
(19-06) 4,00 Cash Verrekening
Assignment
USA Alt price in EUR 15,5224
5x100xUSA Alt Portion
= 0.4163 (...)

(...)

Boekdatum
(Rentdatum) Omschrijving Bedrag af (...) Bedrag bij (...)
19-06 [nummer] Call Jun 18 3.230,99
(19-06) 4,00 Cash Verrekening
Assignment
USA Alt price in EUR 15,5224
5x100xUSA Alt Portion
= 0.4163 (...)

(...)

Boekdatum
(Rentdatum) Omschrijving Bedrag af (...) Bedrag bij (...)
19-06 [nummer] Call Jun 18 1.938,99
(19-06) 5,00 Cash Verrekening
Assignment
USA Alt price in EUR 15,5224
3x100xUSA Alt Portion
= 0.4163 (...)"

3. Vordering, klacht en verweer

- 3.1 Consument vordert dat de bank wordt veroordeeld tot schadevergoeding. In de klacht heeft hij vermeld dat de schade ongeveer € 15.000,00 bedraagt. Aan zijn vordering legt Consument ten grondslag dat de bank heeft nagelaten hem deugdelijk te informeren over de gevolgen van de splitsing van Altice NV voor zijn optieposities.

Verder stelt hij dat de bank, terwijl de koers van het aandeel lager lag, opties heeft uitgeoefend voor een prijs van € 4,00 om vervolgens een boete te kunnen incasseren

- 3.2 De bank heeft de stellingen van Consument gemotiveerd weersproken. Voor zover nodig zal de Commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

4. Beoordeling

Schade veroorzaakt door ontoereikende informatie?

- 4.1 Kern van de klacht is dat de bank heeft nagelaten Consument deugdelijk te informeren over de splitsing van Altice NV en de gevolgen daarvan voor zijn optieposities. Consument stelt dat hij de brief van de bank van 24 mei 2018 (zie 2.3 hiervoor) niet heeft ontvangen en dat hij niet nog meer optieposities in aandelen Altice NV had ingenomen als hij ten tijde van of direct na de eerste optietransactie had geweten van de splitsing.
- 4.2 Naar het oordeel van de Commissie is niet gebleken dat de gestelde schade aan een tekortschieten van de bank kan worden toegerekend. Hierbij is van belang dat tussen partijen een beleggingsrelatie op basis van execution only bestond. Zelfs als vast zou komen te staan dat Consument de brief van 24 mei 2018 destijds niet heeft ontvangen, geldt nog steeds dat het in een relatie van execution only primair aan de belegger zelf is zich te informeren over ontwikkelingen in verband met zijn beleggingen, ook bij corporate actions zoals de splitsing van aandelen. Dit uitgangspunt is neergelegd in een aantal eerdere uitspraken van de Commissie (vgl. de uitspraken met nummer 2016-393, 2016-546, 2016-586 en 2019-983).

Uitoefenen voor € 4,00 terwijl aandeel € 3,70 noteert

- 4.3 Consument stelt verder dat de bank geschreven callopties met een prijs van € 4,00 heeft overgenomen terwijl het aandeel € 3,70 noteerde en vervolgens een aanzienlijke boete heeft geïncasseerd door middel van assignments.
- 4.4 Om duidelijkheid te krijgen over dit klachtonderdeel heeft de Commissie partijen verzocht hun standpunt toe te lichten en bankafschriften met de relevante assignments over te leggen. De van partijen ontvangen reacties bevatten naar het oordeel van de Commissie geen grond voor de stelling van Consument. De Commissie begrijpt deze stelling in die zin dat de bank door Consument geschreven opties zelf zou hebben verkregen; de bank zou bereid zijn geweest meer dan de marktwaarde te betalen omdat zij vervolgens na assignment een 'boete' aan Consument in rekening kon brengen. Consument noemt in dit verband opties met een uitoefenprijs van € 4,00, terwijl de koers van Altice op dat moment € 3,70 bedroeg.

- 4.5 Naar het oordeel van de Commissie berust deze stelling op een misverstand. Een geschreven calloptie Altice met uitoefenprijs € 4,00 heeft als eigenschap dat op of voor de expiratedatum 100 aandelen Altice moeten worden geleverd als de houder (de koper) van de calloptie daarom verzoekt. De houder van de optie ontvangt dan 100 aandelen Altice, de schrijver (de verkoper) $100 \times € 4,00 = € 400,00$. Bij uitgifte van deze optieserie op de beurs betrof dit aandelen Altice die nog niet waren gesplitst (hierna: aandelen Altice (oud)). Daarna besloot de onderneming Altice dit aandeel te splitsen in twee componenten, namelijk een aandeel Altice (nieuw) en 0,4163 aandeel Altice USA. De koper van de calloptie heeft bij uitoefening van de call dus recht op (100 x) beide componenten. Omdat de aandelen Altice USA worden verhandeld op de New York Stock Exchange en niet op de Amsterdamse beurs, heeft de beurs besloten dat bij uitoefening van de call de levering van aandelen Altice USA niet geschiedt door het leveren van fysieke aandelen, maar in de vorm van de tegenwaarde daarvan in cash (omgerekend in euro) op de dag van uitoefening. Een belegger die houder is van zo'n calloptie kan dus dagelijks de afweging maken hoeveel de waarde is van beide componenten. Is de optelling daarvan hoger dan € 4,00, dan kan deze belegger besluiten tot uitoefening.
- 4.6 Wegens de omstandigheden beschreven in 4.5 kon het gebeuren dat een belegger het verstandig vond zijn optie uit te oefenen toen de aandelen Altice (nieuw) slechts € 3,70 noteerden. De tweede component was voldoende hoog, zodat de som van beide delen de uitoefenprijs van € 4,00 overschreed. Op de afrekeningen van de bank kan men dan ook zien dat telkens de uitoefenprijs aan Consument is uitbetaald. Hieruit volgt dat er geen grond is voor de stelling dat de bank deze opties, zoals Consument betoogt, zou hebben 'overgenomen' of anderszins onrechtmatig zou hebben gehandeld. Wat Consument een 'boete' noemt is in werkelijkheid de tegenwaarde in cash van de aandelen Altice USA die hij volgens het besluit van de beurs bij assignment moest betalen. Consument heeft door de splitsing als zodanig geen schade geleden. Hij had de opties Altice 'gedekt' geschreven, wat inhoudt dat hij de aandelen die hij bij assignment van de callopties zou moeten leveren in zijn bezit had. Bij de splitsing van de aandelen Altice (oud) in aandelen Altice (nieuw) en Altice USA kreeg hij daarom ook aandelen Altice (USA) geleverd. Uit de afrekeningen van de bank blijkt dat hij deze aandelen heeft verkocht en de opbrengst op zijn rekening bijgeschreven heeft gekregen.

Slotsom

- 4.7 Gezien het voorgaande is er geen grond voor schadevergoeding. De vordering van Consument zal daarom worden afgewezen.

5. Beslissing

De Commissie wijst de vordering af.

In artikel 2 van het reglement van de Commissie van Beroep Financiële Dienstverlening is bepaald in welke gevallen beroep openstaat van bindende beslissingen van de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening bij de Commissie van Beroep Financiële Dienstverlening. Daarbij geldt een termijn van zes weken na verzending van deze uitspraak. Op de website van Kifid vindt u praktische informatie over het instellen van beroep. Zie hiervoor www.kifid.nl/in-beroep-gaan-bij-kifid.

U kunt binnen twee weken na verzending van deze uitspraak bij de Voorzitter van de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening schriftelijk een verzoek indienen tot herstel van kennelijke vergissingen in de uitspraak. U moet daarbij met name denken aan correctie van reken- of schrijffouten en verbetering van namen en data. De volledige procedure met de daarvoor geldende termijnen staat in artikel 40 van het reglement.