

Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2024-0674

(mr. H.O. Kerkmeester, voorzitter, mr. M.E.J. Bracco Gartner, W.J.J. Ong RA, leden en mr. D.M.A. Gerdes, secretaris)

Datum uitspraak	2 augustus 2024
Klacht van	De consument
Tegen	flatexDEGIRO Bank AG, mede gevestigd te Amsterdam, verder te noemen DeGiro
Aard uitspraak	Bindend advies
Uitkomst	Vordering afgewezen

Samenvatting

Volgens de consument is de prijs van het aandeel China Internet Investment kunstmatig opgedreven ('pump and dump') en had hij daarvoor moeten worden gewaarschuwd. De commissie is van oordeel dat de broker op dit punt niet in strijd met verplichtingen heeft gehandeld.

1. Procedure

- 1.1 De commissie beslist volgens haar reglement en op basis van de ingediende stukken.
- 1.2 Naar het oordeel van de commissie is een mondelinge behandeling niet nodig.
- 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 een beleggingsrekening bij DeGiro. Op deze rekening belegt hij op basis van execution only.

2.2 DeGiro heeft de consument een passendheidstoets laten afleggen. In deze toets heeft de consument aangegeven dat hij de afgelopen tien jaar niet in complexe aandelen had belegd. DeGiro heeft naar aanleiding van dit antwoord medegedeeld:

(...) U heeft aangegeven geen tot weinig ervaring te hebben met beleggen in complexe aandelen op execution only basis. Let erop dat beleggen in financiële instrumenten via execution only diensten zonder voldoende ervaring een verhoogd risico op verlies (...) meebrengt. Daarom raden wij aan altijd van te voren geïnformeerd te zijn in beleggen met deze diensten, zorgvuldig te beleggen en dit altijd te doen met beperkte bedragen die u kunt missen. U kunt maximaal uw initieel belegde bedrag verliezen. Waar mogelijk raden wij aan een gecertificeerd beleggingsadviseur te raadplegen. (...)

2.3 Vanaf 28 september 2022 heeft de consument verschillende aan- en verkooptransacties gedaan in aandelen in het bedrijf China Internet Investment FI (hierna: China Internet Investment; de naam is later veranderd in China Castson 81 Finance Co.). De aandelen zijn genoteerd aan de Hong Kong Stock Exchange en worden door DeGiro in haar dienstverlening aangemerkt als 'complex aandeel', waaronder wordt verstaan 'risicogericht met het vermogen om verlies te dragen tot de initiële inleg'.

2.4 De koers van het aandeel China Internet Investment is tussen 28 september 2022 en 6 januari 2023 gestegen van HKD 10,60 naar HKD 24,10. In deze periode heeft de consument per saldo 324.000 aandelen aangekocht. Op 10 januari 2023 is de handel in het aandeel door de Hong Kong Stock Exchange stilgelegd. Toen de handel op 26 januari 2023 werd hervat was de koers gedaald naar HKD 2,43. Rond maart 2023 heeft de koers een tijdelijk dieptepunt van HKD 0,62 bereikt.

2.5 DeGiro heeft de consument op 28 februari 2023 bericht dat de cliëntovereenkomst per 31 maart 2023 werd beëindigd:

(...) In de Cliëntovereenkomst heeft u ingestemd met de verplichtingen en daardoor ook met het feit dat DeGiro het recht heeft om een bestaande klantrelatie te beëindigen. Helaas hebben wij de beslissing moeten maken om de Cliëntovereenkomst te beëindigen voor uw account (...) in overeenstemming met artikel 26.6 en verder van de Cliëntovereenkomst. Dit betekent dat de Cliëntovereenkomst beëindigd zal worden op 31-03-2023. (...)

DeGiro heeft deze opzegging toegelicht door te stellen dat het handelsgedrag van de consument niet in lijn was met het typische handelsgedrag dat zij van klanten verwacht en dat dit een hoger risico meebrengt. Dit vereist extra monitoring die DeGiro naar haar zeggen niet kan bewerkstelligen.

- 2.6 Op 16 maart 2023 heeft de consument zijn 324.000 aandelen China Internet Investment verkocht tegen een prijs van HKD 0,67 per stuk.
- 2.7 De consument heeft een reeks berichten overgelegd die China Internet Investment van augustus 2022 tot en met juli 2023 heeft gepubliceerd naar aanleiding van ongebruikelijke bewegingen in de koers en het handelsvolume van het aandeel. In deze berichten staat telkens de volgende bewoording:

(...) Having made all enquires with respect to the Company as are reasonable in the circumstances, the Board confirms that, save for (...), it is not aware of any reasons for the recent fluctuation in price and trading volume of the Shares or of any information that needs to be disclosed to avoid a false market in the Company's securities (...). (...)

Klacht, vordering en verweer

- 2.8 De consument vordert dat DeGiro wordt veroordeeld tot schadevergoeding. In zijn klacht noemt hij een schadebedrag van € 720.000,-. De vordering berust op de stelling dat DeGiro heeft verzuimd hem ervoor te waarschuwen dat sprake was van marktmanipulatie via een 'pump and dump'-strategie.¹
- 2.9 DeGiro heeft verweer gevoerd. Voor zover relevant zal de commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

3. De beoordeling

- 3.1 Kern van de klacht is dat DeGiro wegens diverse berichten had moeten vermoeden dat de koers van het aandeel China Internet Investment kunstmatig werd opgedreven, maar heeft verzuimd de consument hiervoor te waarschuwen. Ter onderbouwing stelt de consument dat hij via sociale media berichten ontving waarin hij werd aangezet tot het aankopen van aandelen China Internet Investment. Hij stelt dat inmiddels, omdat dergelijke situaties vaker voorkwamen, een team van slachtoffers een onderzoek heeft gestart. Daarin is een duidelijke trend vastgesteld: een (vrijwel) identiek verhaal is aan de slachtoffers verteld om ze over te halen tot de aankoop van aandelen China Internet Investment.

¹ Met 'pump and dump' wordt een vorm van marktmanipulatie bedoeld waarbij een of meer beleggers een relatief groot aantal aandelen tegen een relatief lage prijs kopen en daarna kleine hoeveelheden van dezelfde aandelen tegen steeds hogere prijzen bijkopen. Andere marktdeelnemers, misleid door de hogere prijzen, plaatsen vervolgens kooporders met een prijs rond de hogere transactieprijzen. Op dit punt kan de 'oppompende' belegger een relatief groot aantal aandelen tegen de hogere prijs verkopen aan de gemanipuleerde marktdeelnemers.

Volgens de consument zijn twee personen, met gebruik van een groot aantal verschillende namen, telefoonnummers en social media, actief bezig geweest met het benaderen en stimuleren van (potentiële) beleggers in vele landen.

- 3.2 DeGiro voert dat zij op grond van Verordening 596/2014 weliswaar een rol speelt bij het beschermen van de integriteit van financiële markten, maar een andere rol heeft dan de consument veronderstelt. Als DeGiro marktmisbruik vermoedt bij één of meer transacties, moet zij dit op grond van artikel 16 lid 2 van de verordening aan de bevoegde autoriteit melden. DeGiro heeft dus wel een detectie- en meldingsplicht, maar deze verplichting geldt jegens de toezichthouder op de beurs (in dit geval de Hong Kong Stock Exchange; in Nederland is dit de AFM). Het is de toezichthouder en niet DeGiro die vaststelt of sprake is van marktmanipulatie en beleggers waarschuwt voor specifieke investeringen of (niet-gereguleerde) bedrijven. Verder stelt DeGiro dat zij alleen zicht heeft op transacties in haar eigen platform. Zij kan daardoor niet beoordelen of bij de handel in een aandeel sprake is van marktmanipulatie. De gestelde schade is volgens DeGiro niet door enige actie of tekortkoming van haar veroorzaakt, maar door acties van (vermeende) oplichters.
- 3.3 De commissie overweegt dat DeGiro op grond van de relevante regelgeving verplichtingen heeft in geval van (een vermoeden van) marktmanipulatie. Die verplichtingen gaan echter niet zo ver dat DeGiro in een situatie als in deze zaak haar klant zou moeten attenderen op en waarschuwen voor (mogelijke) marktmanipulatie. Van belang is dat het hier gaat om beleggingsdienstverlening op basis van execution only. In een dergelijke beleggingsrelatie is het aan de belegger zelf om gegevens te verzamelen over zijn (voorgenomen) beleggingen en daarmee verband houdende ontwikkelingen. Bovendien hadden de wijze waarop hij tips kreeg over het aandeel en de openbare berichten die China Internet Investment publiceerde en waarin zij melding maakte van ongebruikelijke bewegingen in de koers en het handelsvolume (zie 2.7), voor de consument voldoende waarschuwing moeten zijn voor de bijzondere risico's van het aandeel.
- 3.4 Gezien het voorgaande zal de vordering van de consument worden afgewezen.

4. De beslissing

De commissie wijst de vordering 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 kunt u vinden 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/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 van de uitspraak 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 2022, te vinden op www.kifid.nl/reglementen-en-statuten.

Contactgegevens Klachteninstituut Financiële Dienstverlening

Telefoonnummer: 070 - 333 8 999

Website: www.kifid.nl