

## Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2024-0751

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

Datum uitspraak	29 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

Depository receipts van Russische aandelen. Verzoek tot (medewerking aan) omzetting in aandelen door broker geweigerd. Broker heeft niet in strijd met verplichtingen 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 zij 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 heeft hij depository receipts<sup>1</sup> van aandelen Gazprom PAO (hierna: Gazprom) aangehouden.
- 2.2 Op de overeenkomst tussen partijen zijn de Investment Services Conditions van toepassing. Artikel 6.1 daarvan luidt als volgt:

*(...) As its core service, DeGiro (...) enables the Client to conduct transactions and hold positions in Financial Instruments via the network of brokers, clearing members, counterparties, banks, stock exchanges and other parties with whom DeGiro has a direct or indirect relationship. (...)*

---

<sup>1</sup> E en American Depository Receipt (ADR) is een financieel instrument dat wordt uitgegeven door een Amerikaanse bank en dat aandelen in een buitenlands bedrijf vertegenwoordigt.

2.3 Op 26 juli 2022 heeft de consument DeGiro verzocht zijn depositary receipts om te zetten in aandelen Gazprom:

*(...) I instruct Degiro to surrender my 4700 Gazprom DRs (...) from my own account (...) to The Bank of New York Mellon via the applicable central securities depository for delivery of the underlying shares to an account in Russia. (...)*

2.4 Op 3 augustus 2022 heeft de consument aan DeGiro gemaild:

*(...) I (...) found another broker who accepts Russian ADRs and is willing to convert ADRs into underlying shares. (...) it imposes a deadline of 10 August 2022 for me to have the ADRs in the new account, otherwise the process cannot be started in time. (...) the transfer must be initiated through you first. (...)*

2.5 DeGiro heeft op 4 augustus 2022 gemaild:

*(...) DeGiro (...) also works with third parties to provide its services and at the moment we have no way to convert Gazprom ADRs for several reasons. (...) 2 working days are not enough to complete a transfer. The average time needed to complete a portfolio transfer is approximately three weeks (...). (...)*

2.6 Op 4 augustus 2022 heeft de consument gemaild:

*(...) I understand. Evidently it is impossible to transfer with deposit to Freedom Finance by August 10th. We therefore suspend the transfer temporarily, until a possible extension of the conversion terms offered by Freedom Finance. (...)  
I (...) formally invite you to convert via BNYM to Gazprom Bank, given that (...) it is currently the only possible solution (...). (...)*

2.7 Op 19 augustus 2022 heeft de consument gemaild:

*(...) I (...) formally request the transfer of my ADR Gazprom position (...) from Degiro to Freedom Finance LTD. (...)*

2.8 Op 29 augustus 2022 heeft de consument gemaild:

*(...) - I ask you (...) to put the transfer (...) to (...) Freedom Finance broker on standby, awaiting confirmation (...) of their conversion capabilities. As soon as Cyprus gives us confirmation (...) you will give me yours, we will be able to proceed with the transfer, or evaluate regular conversion if BNYM reopens the books. (...)*

2.9 Op 5 oktober 2022 heeft de consument gemaild:

*(...) regarding the Russian ADRs (...), the possible conversion of which has remained pending for some time, I have received news that Bank of New York Mellon is back in operation (...) and the conversions are [under way] (...). (...)*

2.10 Op 6 oktober 2022 heeft DeGiro gemaild:

*(...) The title in question is still blocked. It cannot be traded or converted on another exchange via degiro and we have no news on a future reopening. As soon as we have official news we will inform customers. (...)*

2.11 Op 11 april 2023 heeft de consument gemaild:

*(...) I (...) request updates on the possibility, to date, of:  
- converting Russian ADRs, in my case PJSC Gazprom (...)  
- or transfer my position (...) from Clearstream to Euroclear.*

2.12 Op 12 april 2023 heeft DeGiro gemaild:

*(...) the situation is unchanged and the title is still blocked. (...)*

2.13 Overgelegd is een 'proof of entitlement' gedateerd 17 oktober 2023. Daarin verklaart DeGiro:

*(...) (...) you have opened an execution only investment account (...) with DeGiro. (...) we confirm (...) that (...) you hold:*

*- 4,700 shares of Gazprom with ISIN (...).*

*Due to the 6th sanctions package of the European Union, instructions for exchange or sale cannot currently be carried out. DeGiro holds the above-mentioned positions in custody. We confirm to you the following custody accounts.*

*1. Gazprom PAO (ISIN: (...))*

*Exchange: Xetra (...)*

*CSD: Clearstream Banking AG (...)*

2.14 Op 16 november 2023 heeft DeGiro aan haar custodian gemaild:

*(...) Could you (...) clarify something concerning Russian sanctioned securities. From the emails and discussions in the past we understand that you can't facilitate any movement for Russian related securities. Nor (...) ADR (...) conversions etc. (...)*

*One of our clients has received a letter from the Ministry of Finance and the German Bundesbank (...) allowing to convert [ADRs] as a matter of exemption from the sanctions regulations. (...).*

*Could you (...) give us more clarification (...) why [naam custodian] can't facilitate these kind [of] ADR conversions for Russian related certificates? Could you meet the requirements set by these authorities for all [ADRs]?*

*[If] such an ADR [conversion] is not possible, could you please let us know if you can facilitate any other transfer in Russian securities somehow? (...)*

- 2.15 Op 17 november 2023 heeft de custodian aan DeGiro gemaild:
- (...) [naam custodian] does not facilitate ADR conversions for non-pool clients. As FlatexDEGIRO does not hold positions on the pool, we cannot facilitate this for you. (...)*
- 2.16 Op 24 november 2023 heeft DeGiro aan de custodian gemaild:
- (...) [naam custodian] doesn't facilitate ADR conversions for (...) Non-Pool clients. Even not when we (...) transfer [shares] to the pool and convert the ADR at the pool[?] That would help a lot. Please let me know. (...)*
- 2.17 Op 28 november 2023 heeft de custodian gemaild:
- (...) As a retail broker, FlatexDEGIRO is not allowed to have long positions in the pool as the positions are not allowed to be borrowed by other clients. If your (...) client (...) needs to convert this Russian ADR then they have to move it to a different place. (...)*
- 2.18 In antwoord op een vraag van DeGiro over dividenduitkering heeft een medewerker van een andere custodian op 6 december 2023 aan DeGiro gemaild:
- (...) I can confirm that we as a firm are currently not passing cash dividend on Russian securities. The dividend proceed[s] on these securities have been paid inconsistently across agent banks (some have paid and some have not) and any proceeds received by [naam custodian] ha[ve] been kept in a restricted account. (...)*

#### *Klacht, vordering en verweer*

- 2.19 De consument vordert dat DeGiro wordt veroordeeld tot schadevergoeding. In de klacht noemt hij een schadebedrag van € 37.766,-. De vordering berust op de stelling dat DeGiro heeft nagelaten zijn verzoek tot omzetting van depositary receipts in aandelen uit te voeren.
- 2.20 DeGiro heeft verweer gevoerd. Voor zover relevant zal de commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

### **3. De beoordeling**

- 3.1 In deze zaak gaat het om de vraag of DeGiro het verzoek tot omzetting van depositary receipts in aandelen had moeten uitvoeren. DeGiro voert aan dat dit bij gebrek aan medewerking van andere partijen in de bewaarketen niet mogelijk was. Volgens de consument heeft DeGiro onvoldoende inspanning verricht om te bereiken dat zijn verzoek werd uitgevoerd.
- 3.2 De commissie overweegt als volgt. Een broker zoals DeGiro is bij het uitvoeren van opdrachten ten aanzien van financiële instrumenten afhankelijk van de medewerking van andere partijen in de bewaarketen.

Dit is vastgelegd in artikel 6.1 van de Investment Services Conditions (zie 2.2 hiervoor). DeGiro heeft gesteld dat haar custodian in de relevante periode een verzoek tot omzetting van Gazprom ADR's niet kon uitvoeren. Om meer duidelijkheid te krijgen over de (on)uitvoerbaarheid van dit verzoek, heeft de commissie aanvullende informatie opgevraagd. DeGiro heeft bij brief van 15 maart 2024 op dit informatieverzoek gereageerd. In deze brief vermeldt zij dat de Gazprom ADR's genoteerd zijn aan de beurs Xetra, dat Clearstream optreedt als ICSD<sup>2</sup> voor beleggingen verhandeld op Xetra en dat Clearstream transacties in Gazprom ADR's niet kan afwikkelen in verband met Amerikaanse sancties. Verder blijkt uit de brief dat DeGiro heeft nagevraagd waarom haar custodian een verzoek tot omzetting van ADR's niet kan uitvoeren, zelfs niet als een ontheffing van de sancties is verleend door het Ministerie van Financiën en de Bundesbank (zie de e-mails in 2.14 en verder). De custodian heeft onder meer geantwoord dat een omzettingsverzoek niet kan worden uitgevoerd. Reden daarvoor is dat de custodian voor 'non-pool clients' geen omzettingsverzoeken ten aanzien van ADR's uitvoert en dat DeGiro als 'retail broker' tot de groep van 'non-pool clients' behoort.

- 3.3 De consument heeft opgemerkt dat een formeel omzettingsverzoek van DeGiro aan de custodian ontbreekt en dat DeGiro, door alleen een aantal e-mails over te leggen, niet inzichtelijk maakt dat zij voldoende inspanning heeft verricht om zijn omzettingsverzoek te laten uitvoeren. In dit betoog kan de commissie de consument echter niet volgen. Met de in 3.2 samengevatte stellingen heeft DeGiro voldoende aannemelijk gemaakt dat haar partners in de bewaarketen – de custodian en Clearstream – niet meewerkten aan omzetting van ADR's zoals de Gazprom ADR's van de consument.
- 3.4 Volgens de consument heeft DeGiro nagelaten het op de Gazprom ADR's ontvangen dividend aan hem uit te keren. DeGiro heeft aangevoerd dat zij zelf geen dividend ten aanzien van de Gazprom ADR's heeft ontvangen. In dit verband heeft zij verwezen naar een e-mail waarin een custodian mededeelt dat op Russische effecten geen dividend wordt uitgekeerd (zie 2.18). Dat DeGiro heeft nagelaten dividend uit te keren, is daarom niet komen vast te staan.
- 3.5 Gezien het voorgaande is niet gebleken dat DeGiro ten aanzien van de omzetting van de ADR's van de consument of het uitkeren van dividend in strijd met haar verplichtingen heeft gehandeld. Daarmee ontbreekt een grond voor schadevergoeding. De vordering van de consument zal worden afgewezen.

---

<sup>2</sup> ICSD is een afkorting van 'International Central Securities Depository', kort gezegd een van de bedrijven die een rol spelen in de bewaring van effecten.

#### 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](http://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](http://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](http://www.kifid.nl/reglementen-en-statuten).*

#### **Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening**

Telefoonnummer: 070 - 333 8 999

Website: [www.kifid.nl](http://www.kifid.nl)