



OVER HET ALGEMEEN GELDT DAT DE BROKER DE BELEGGER NIET ONJUIST MAG INFORMEREN

broker stond weliswaar dat hij als aandeelhouder voor elk aandeel een verhandelbare claim had ontvangen, maar door de term 'ontvangen' voelde hij zich op het verkeerde been gezet. Uit de term 'ontvangen' blijkt namelijk niet dat de claim compenseert voor het waardeverlies van het aandeel door verwatering – zo betoogde hij. Vanwege de volgens hem ontoereikende informatieverstrekking vorderde de belegger een schadevergoeding van de broker. De commissie ging hier niet in mee. De commissie stelde vast dat de broker over de belangrijkste aspecten van de claimmissie had geïnformeerd. Als de belegger meer had willen weten over de werking van een claimmissie, had het op zijn weg gelegen om zelf informatie daarover op te zoeken (GC Kifid nr. 2022-1098).



OVER DE AUTEUR

Randolf Van Lambalgen
is secretaris-jurist bij
Kifid en universitair
docent financieel recht
(Erasmus School of Law).

BROKER MOET INFORMATIE ONVERWIJLD DOORGEVEN

Voor beleggers kan het wenselijk zijn dat informatie over een corporate action *tijdig* wordt verstrekt. In situaties waarin de broker niet verplicht is om zijn cliënten te informeren over een corporate action, is er logischerwijs ook geen verplichting om tijdig te informeren. Dat ligt anders bij corporate actions waarover wél geïnformeerd moet worden, zoals de al eerder genoemde claimmissie. Het is denkbaar dat beleggers claimrechten ontvangen en tien dagen later door de broker daarover worden geïnformeerd en dat de koers van de claimrechten in die tien dagen is gedaald. Beleggers die geen interesse hebben in het uitoefenen van de claimrechten en hun claimrechten daarom willen verkopen, zullen wellicht ontevreden zijn dat de broker hen niet eerder heeft geïnformeerd over de claimmissie.

Bij een dergelijke klacht is van belang dat een broker volgens de herziene Aandeelhoudersrichtlijn de informatie *onverwijld* moet doorgeven. De broker is echter pas verplicht dat te doen wanneer deze informatie van de vennootschap via de bewaarketen is ontvangen. Dus het is nog steeds mogelijk dat er enkele dagen zitten tussen het moment waarop beleggers de claimrechten ontvangen en het moment waarop zij daarover geïnformeerd worden.

BELEGGER MAG VERWACHTEN DAT DE BROKER GEEN ONJUISTE INFORMATIE VERSCHAFT

Over het algemeen geldt dat de broker de belegger niet *onjuist* mag informeren. Als een broker de belegger onjuist informeert, dan kan hij niet met succes het verweer voeren dat er sprake is van execution only-dienstverlening en dat het aan de belegger zelf is om zich te informeren. Dat kan anders zijn als de broker duidelijk erop gewezen heeft dat de verstrekte informatie enkel een indicatie geeft en dat de klant

voor meer informatie andere bronnen moet raadplegen zoals de website van de uitgevende instelling. Het uitgangspunt is echter dat een belegger mag verwachten dat de door de broker verstrekte informatie over corporate actions geen onjuistheden bevat.

Dit uitgangspunt blijkt duidelijk uit de Kifid-uitspraak met nr. 2023-0514. In die zaak ging het om een claimmissie en had de broker een onjuiste aanmeldtermijn vermeld. Toen de belegger zijn claimrechten wilde uitoefenen, bleek dat dit niet meer mogelijk was. De commissie was van oordeel dat de broker, door het vermelden van een onjuiste aanmeldtermijn, in strijd met zijn verplichtingen tegenover de belegger had gehandeld. In deze situatie lag de fout bij de broker. Er zijn echter ook situaties denkbaar waarin de onjuiste informatie afkomstig is van de uitgevende instelling of van een andere partij in de bewaarketen. In zo'n geval valt de broker – die de informatie doorgeeft zoals hij die ontvangen heeft – minder te verwijten en wordt het een stuk lastiger om de broker aansprakelijk te stellen voor onjuiste informatie.

GROOT DEEL VERANTWOORDELIJKHEID LIGT BIJ DE BELEGGER

Hoewel er dus zaken zijn waarin de belegger de broker met succes aansprakelijk weet te stellen voor ontoereikende informatieverstrekking, blijft het uitgangspunt dat de execution only-belegger een grote eigen verantwoordelijkheid heeft. Vanuit dat uitgangspunt bezien is het raadzaam voor beleggers om berichtgeving over hun beleggingen goed te volgen en bij corporate actions tijdig in actie te komen.

* OVERIGENS HEEFT DE BROKER
BEROEP INGESTELD TEGEN DEZE
UITSPRAAK; DE ZAAK LIGT NU BIJ DE
COMMISSIE VAN BEROEP VAN KIFID.