

Belegger moet goed geïnformeerd blijven

Het komt vaak voor dat beleggers niet op de hoogte zijn van *corporate actions* van bedrijven uit hun portefeuille. Bijvoorbeeld van een claimemissie of een *delisting*. Een broker heeft in bepaalde gevallen wel een informatieplicht, maar vooral is het zaak dat de belegger zelf zorgt dat hij goed geïnformeerd blijft.

Een aantal recente uitspraken van Kifid hierover.

Het algemene uitgangspunt is helder: bij *execution only* ('zelf beleggen') heeft de belegger een grote eigen verantwoordelijkheid. Niet alleen beslist hij zelf waarin hij belegt, het is ook aan hemzelf om de relevante ontwikkelingen in verband met zijn beleggingen te volgen. Dat laatste is met name relevant als zich een *corporate action* voordoet, bijvoorbeeld een aandelenemissie (claimemissie), een overnamebod (een *tender offer*), het opheffen van een etf of de beëindiging van een beursnotering (*delisting*).

De uitgevende instelling zal een corporate action doorgaans aankondigen (bijvoorbeeld op haar website) en het is aan de execution only-belegger om dergelijke berichtgeving in de gaten te houden. Doet een belegger dat

niet, dan kan dat nadelig voor hem uitpakken. Als een onderneming bijvoorbeeld van plan is om haar beursnotering te beëindigen, is het – na de *delisting* – lastiger om de aandelen nog te verhandelen. Het komt geregeld voor dat beleggers pas achteraf ontdekken dat er een *delisting* heeft plaatsgevonden.

Het is heel begrijpelijk dat de belegger graag door zijn broker geïnformeerd had willen worden over de *delisting*, maar: anders dan beleggers vaak denken, behoort het *niet* tot de zorgplicht van de broker om in deze situatie beleggers te informeren over een corporate action.

In meerdere uitspraken heeft de Geschillencommissie Kifid (hierna: de commissie) namelijk overwogen dat het bij *execution only* primair aan de belegger is

om zich te informeren over zijn beleggingen en ontwikkelingen in verband daarmee. Dit uitgangspunt brengt mee dat een broker in het algemeen niet verplicht is om de belegger te informeren over corporate actions. Overigens mag een broker er natuurlijk wel voor kiezen om dat *onverplicht* – bij wijze van extra service – te doen.

DE HERZIENE AANDEELHOUDERSRICHTLIJN

Er is een nuancering op het uitgangspunt dat een broker de belegger niet hoeft te informeren over corporate actions. Deze nuancering vloeit voort uit de herziene Aandeelhoudersrichtlijn. Doel van deze Europese richtlijn uit 2017 is het bevorderen van de betrokkenheid van aandeelhouders en de uitoefening van aandeelhoudersrechten. Daarvoor is van belang dat aandeelhouders de informatie krijgen die zij nodig hebben om hun aandeelhoudersrechten uit te oefenen. Dergelijke informatie wordt vaak doorgegeven via een keten van tussenpersonen. De herziene Aandeelhoudersrichtlijn is gericht op verbetering van deze doorgifte van informatie: de richtlijn bepaalt dat een broker de informatie die hij van een uitgevende instelling ontvangt, onverwijld moet doorgeven aan de (bij hem beleggende) aandeelhouders van die uitgevende instelling.

Het gaat hierbij om informatie die nodig is om de aandeelhouders in staat te stellen hun aandeelhoudersrechten uit te oefenen. Een goed voorbeeld is informatie over een claimemissie. Een claimrecht is te beschouwen als een aandeelhoudersrecht, omdat het tot doel heeft de zittende aandeelhouders te compenseren voor waardevermindering van hun aandelen (een gevolg van de verwatering van hun belang vanwege de uitgifte van nieuwe aandelen). De broker is daarom verplicht om de van de uitgevende instelling ontvangen informatie over de claimemissie door te geven aan de

**EEN BROKER
IS IN HET
ALGEMEEN
NIET
VERPLICHT
OM DE
BELEGGER TE
INFORMEREN
OVER
CORPORATE
ACTIONS**