

GESCHILLENCOMMISSIE VOOR DE FORTIS-SCHIKKINGSOVEREENKOMST  
p/a Tossens Goldman Gonne  
IT Tower Avenue Louise 480/18, 1050 Brussels Belgium  
Tel. +32 2 895 30 70 – Fax +32 2 895 30 71

---

**BINDEND ADVIES**

ex Artikelen 7:900 e.v. van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek  
in overeenstemming met Artikel 4.3.5. van de Schikkingsovereenkomst

in het geschil tussen

■■■■■ BV, in de rechten getreden van ■■■■■ BV

de "*Claimante*"

en

**Computershare Investor Services PLC**  
Claims Administrator voor de Fortis-schikkingsovereenkomst

hierna genoemd "*Computershare*"

tezamen genoemd "*Partijen*"

---

**De Geschillencommissie:**

de heer Harman KORTE  
de heer Dirk SMETS  
de heer Jean-François TOSSENS

---

**29 MAART 2021**

## INHOUDSOPGAVE

<b>I.</b>	<b>INLEIDING.....</b>	<b>3</b>
A.	DE PARTIJEN .....	3
B.	SAMENSTELLING VAN DE GESCHILLENCOMMISSIE .....	3
C.	DE HISTORISCHE CONTEXT EN DE ACHTERGROND VAN DE PROCEDURE VOOR HET GESCHIL.....	3
C.1	<i>De Gebeurtenissen.....</i>	3
C.2	<i>Het proces van bemiddeling .....</i>	4
C.3	<i>De Schikkingsovereenkomst .....</i>	4
C.4	<i>De Geschillencommissie .....</i>	5
<b>II.</b>	<b>BESCHRIJVING VAN HET VERLOOP VAN DE PROCEDURE VOOR DE GESCHILLENCOMMISSIE ..</b>	<b>5</b>
<b>III.</b>	<b>SAMENVATTING VAN HET GESCHIL .....</b>	<b>7</b>
<b>IV.</b>	<b>STANDPUNTEN EN VERZOEKEN VAN DE PARTIJEN .....</b>	<b>7</b>
A.	STANDPUNT VAN DE CLAIMANT .....	7
B.	STANDPUNT VAN COMPUTERSHARE .....	8
<b>V.</b>	<b>BEVINDINGEN EN OVERWEGINGEN VAN DE GESCHILLENCOMMISSIE .....</b>	<b>9</b>
<b>VI.</b>	<b>BESLISSING .....</b>	<b>10</b>

## I. INLEIDING

### A. De Partijen

1. De BV ██████████, met als maatschappelijke zetel ██████████, in de rechten getreden van de BV ██████████, ontbonden vennootschap met eertijds als maatschappelijke zetel ██████████ (de **Claimante**).
2. Computershare Investor Services PLC is een onderneming onder de wet- en regelgeving van het Verenigd Koninkrijk, handelend als Claims Administrator voor de Fortis-schikkingsovereenkomst en, in die hoedanigheid, geregistreerd als kantoorhoudend per adres Postbus 304, B-2800 Mechelen, België (**Computershare**)<sup>1</sup>.

### B. Samenstelling van de Geschillencommissie

3. De Geschillencommissie bestaat, in overeenstemming met artikel 3.1 van haar Reglement, uit drie leden<sup>2</sup>.
4. Deze drie leden zijn: de heer Harman KORTE (voorzitter), de heer Dirk SMETS en de heer Jean-François TOSSENS.

### C. De historische context en de achtergrond van de procedure voor het geschil

#### C.1 De Gebeurtenissen

5. In 2007 en 2008 hebben Fortis N.V. (na 30 april 2010, Ageas N.V.), een onderneming onder Nederlands recht en Fortis S.A./N.V. (na 30 april 2010, Ageas S.A./N.V.), een onderneming onder Belgisch recht (de **Fortis Group** of **Ageas**) bepaalde activiteiten ondernomen die volgens bepaalde aantijgingen, in strijd zouden zijn geweest met de Belgische en Nederlandse wet- en regelgeving (de **Gebeurtenissen**).
6. Als gevolg van deze aantijgingen werden zowel in Nederland als in België civielrechtelijke claims ingediend en gerechtelijke procedures gestart door onder anderen de VEB<sup>3</sup>, SICAF<sup>4</sup> en

---

<sup>1</sup> Computershare is, in gevolge Artikel 4.2 van de Schikkingsovereenkomst, aangesteld tot Claims Administrator.

<sup>2</sup> "De Geschillencommissie zal bestaan uit drie of meer onafhankelijke leden, benoemd door de Stichting. Elk geschil dat aan de Geschillencommissie wordt voorgelegd zal worden beslecht door een combinatie van drie leden. Indien de Geschillencommissie uit meer dan drie leden bestaat, zullen zij bepalen welke drie leden uit hun midden een bepaald geschil zullen behandelen. [...]"

<sup>3</sup> Vereniging van Effectenbezitters, een vereniging naar Nederlands recht, met zetel in Den Haag, en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 40408053 (**VEB**).

<sup>4</sup> Stichting Investor Claims Against FORTIS, een stichting naar Nederlands recht, met zetel in Amsterdam, Nederland, en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 50975625 (**SICAF**).

FortisEffect<sup>5</sup> (alle in Nederland), en door Deminor<sup>6</sup> en een groep van beleggers geadviseerd en gecoördineerd door Deminor (in België).

### C.2 *Het proces van bemiddeling*

7. Op 8 oktober 2015 ging, op basis van een bemiddelingsovereenkomst, een bemiddelingsproces van start tussen de voornoemde eisers, Ageas en de Stichting FORsettlement<sup>7</sup> (**FORsettlement**).
8. Uit dit bemiddelingsproces kwam voort dat Ageas bereid was, zonder te erkennen dat zij bij enig foutief gedrag betrokken is of is geweest, of dat zij enige wet- of regelgeving heeft overtreden, of dat enige persoon die aandelen hield in de Fortis Group in 2007 of 2008 enige voor vergoeding in aanmerking komende schade zou hebben geleden, alle vorderingen te schikken die enige persoon die een of meerdere aandelen in de Fortis Group hield op enig moment tussen 28 februari 2007 c.o.b.<sup>8</sup> en 14 oktober 2008 c.o.b. (de **Eligible Shareholders**), heeft gehad, heeft, of in de toekomst mocht hebben in verband met de Gebeurtenissen tegen Ageas, haar bestuurders en enige andere partijen.

### C.3 *De Schikkingsovereenkomst<sup>9</sup>*

9. Bovengenoemde uitkomst van de bemiddeling is vervolgens op 13 april 2018 ingebed in een formele schikkingsovereenkomst tussen Ageas SA/NV, de Vereniging van Effectenbezitters, DRS Belgium CVBA, de Stichting Investor Claims Against FORTIS, de Stichting FortisEffect en Stichting FORsettlement (de Schikkingsovereenkomst)<sup>10</sup>. Volgens de Schikkingsovereenkomst heeft iedere Eligible Shareholder aanspraak op een bepaalde vergoeding (een gedeelte van het Schikkingsbedrag), waarvan de toedeling onder toezicht staat van de Claimbehandelaar en de Geschillencommissie. De Schikkingsovereenkomst is algemeen verbindend verklaard door het Gerechtshof te Amsterdam op 13 juli 2018.
10. Computershare is door de Stichting benoemd tot Claimbehandelaar. Zij heeft tot taak om een onafhankelijke beoordeling te maken of iemand die een Claimformulier indient, volgens de Schikkingsovereenkomst een aanspraak heeft op een vergoeding, en om namens Ageas de vergoeding te betalen aan de Eligible Shareholder die een Claimformulier voor een geldige claim heeft ingediend.

---

<sup>5</sup> *Stichting FortisEffect*, een stichting naar Nederlands recht, met zetel in Utrecht, Nederland, en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 30249138 (**FortisEffect**).

<sup>6</sup> *DRS Belgium CVBA*, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met zetel in Brussel, België, en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0452.511.928 (**Deminor**).

<sup>7</sup> Een stichting naar Nederlands recht, met zetel in Amsterdam, Nederland, en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 65740599.

<sup>8</sup> Volgens bijlage 1 bij de Schikkingsovereenkomst betekent "c.o.b.": het moment waarop de handel sluit op de aandelenbeurs van Amsterdam of Brussel, als relevant, op een gegeven datum.

<sup>9</sup> De Schikkingsovereenkomst kan worden geraadpleegd op:  
[https://www.forsettlement.com/pdf/Second\\_Amended\\_and\\_Restated\\_Settlement\\_Agreement\\_D.PDF?v=2.2](https://www.forsettlement.com/pdf/Second_Amended_and_Restated_Settlement_Agreement_D.PDF?v=2.2).

<sup>10</sup> Tenzij in dit Bindend Advies anders aangegeven, hebben termen met een hoofdletter in dit advies dezelfde betekenis als hoe dit termen in de Schikkingsovereenkomst gedefinieerd zijn.

#### C.4 De Geschillencommissie

11. De Schikkingsovereenkomst bepaalt ook dat er een Geschillencommissie moet zijn. Volgens Artikel 4.3.5 van de Schikkingsovereenkomst kunnen Eligible Shareholders geschillen voorleggen aan de Geschillencommissie *“ter definitieve beslechting in de vorm van een bindend advies naar Nederlands recht”*.
12. Het Bindend Advies dat de Geschillencommissie zal uitbrengen in overeenstemming met het voorgaande is een specifieke vorm van geschillenbeslechting die is geregeld in Artikel 7:900 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek, waarbij de partijen in een geschil een derde partij de beslechting van het geschil toevertrouwen. Volgens Artikel 4.17 van het Reglement van de Geschillencommissie moet het bindend advies worden vastgesteld in overeenstemming met het Nederlands recht, met wat bepaald is in de Schikkingsovereenkomst, met het Reglement van de Geschillencommissie en, indien relevant, in overeenstemming met andere rechtsregels of enige van toepassing zijnde handelsgebruiken, die de Geschillencommissie toepasselijk acht in het licht van de aard van het geschil. Artikel 10.1 van de Schikkingsovereenkomst bepaalt dat ook op die overeenkomst zelf bij uitsluiting Nederlands recht van toepassing is.
13. Het Reglement van de Geschillencommissie dat het functioneren van de Geschillencommissie regelt, als ook de procedure volgens welke een geschil door de Geschillencommissie wordt behandeld, is openbaar gemaakt<sup>11</sup>.

## II. BESCHRIJVING VAN HET VERLOOP VAN DE PROCEDURE VOOR DE GESCHILLENCOMMISSIE

14. Op 23 oktober 2020 leidt de heer ██████████ namens de Claimante, in de rechten getreden van de vennootschap ██████████ BV, een bezwaar in tegen de beslissing van Computershare van 20 oktober 2020 waarbij de vordering tot schadevergoeding vanwege de Claimante werd afgewezen.
15. Op 30 oktober 2020 maakt de Geschillencommissie de claim en de bijhorende stukken over aan Computershare met het verzoek om tegen uiterlijk 20 november 2020 haar standpunt in deze zaak mee te delen.
16. Op 20 november 2020 maakt Computershare haar oordeel over het voorgelegde bezwaarschrift over aan de Geschillencommissie en aan de Claimante.
17. Op 20 november 2020 nodigt de Geschillencommissie de Claimante uit om tegen uiterlijk 27 november 2020 haar reactie mee te delen met betrekking tot de beoordeling van Computershare zoals geformuleerd in haar schrijven van 20 november 2020.
18. Op 21 november 2020 antwoordt de Claimante met een reactie op het schrijven van Computershare van 20 november 2020.

---

<sup>11</sup> Het Reglement van de Geschillencommissie kan worden geraadpleegd op: [https://www.forsettlement.com/pdf/Regulations\\_Dispute\\_Committee\\_D\\_9\\_April\\_2020\\_version.pdf?v=2.2](https://www.forsettlement.com/pdf/Regulations_Dispute_Committee_D_9_April_2020_version.pdf?v=2.2).

19. Op 3 december 2020 nodigt de Geschillencommissie Computershare uit om uiterlijk tegen 11 december 2020 haar reactie op het standpunt van de Claimante van 20 november 2020 mee te delen, alsmede een toelichting te verstrekken omtrent de cap van 950 euro.
20. Op 10 december 2020 deelt Computershare haar standpunt mee en verstrekt zij ook een verklaring omtrent de berekening van het plafond op de Add-on Maximum.
21. Op 17 december 2020 nodigt de Geschillencommissie de Claimante uit om haar standpunt aangaande het antwoord van Computershare van 10 december 2020 mee te delen tegen uiterlijk 22 december 2020.
22. Op 20 december 2020 antwoordt de Claimante aan de Geschillencommissie op haar vraag van 17 december 2020.
23. Op 23 december 2020 kondigt de Geschillencommissie aan de Partijen aan dat zij het voornemen heeft om een hoorzitting over de zaak te houden.
24. Op 4 januari 2021 stuurt Computershare een nieuwe brief uit naar de Claimante en naar de Geschillencommissie om haar ingenomen standpunt nogmaals te verduidelijken.
25. Op 5 januari 2021 stuurt Computershare dezelfde brief in het Nederlands uit naar de Claimante en naar de Geschillencommissie om haar ingenomen standpunt nogmaals te verduidelijken.
26. Op 7 januari 2021 reageert de Claimante op de brieven van Computershare van 4 en van 5 januari 2021.
27. Op 29 januari 2021 stuurt de Geschillencommissie aan de Partijen de uitnodiging tot het bijwonen van de hoorzitting welke wordt ingepland voor 12 februari 2021.
28. Op 31 januari 2021 deelt de Claimante het ingevulde formulier mee met betrekking tot de praktische organisatie van de hoorzitting.
29. Op 12 februari 2021 vindt de hoorzitting met het digitale platform Teams plaats waaraan, naast de heer ██████ namens de Claimante, eveneens deelnemen:  
  
Voor de Geschillencommissie : de heren Jean-François Tossens, Dirk Smets en Harman Korte;  
Assistentie Geschillencommissie : Mevrouw Lily Kengen en Mevrouw Anne-Marie Devrieze;  
Voor Computershare : Mevrouw Leonie Parkin, Mevrouw Janainna Pietrantonio en de heer Albertus Ruiter;  
Assistentie Computershare : de heer Axel Van Eerden.
30. Op 3 maart 2021 deelt de Geschillencommissie aan de Partijen mee dat ze de debatten sluit en dat ze in de loop van de maand maart 2021 een bindend advies zal uitbrengen.

### III. SAMENVATTING VAN HET GESCHIL

31. De Claimante is van oordeel dat zij met de overname van ABN-AMRO door Fortis op 7 november 2007 vanaf die datum een economisch risico liep op Fortis wegens het aanhouden van een positie in reverse convertible obligaties met onder meer Fortis aandelen als onderliggende waarde.
32. Computershare is van oordeel dat de 8.400 aandelen FORTIS welke de Claimante op 6 oktober 2008 hield ingevolge de aflossing op vervaldag van een obligatiepositie met uitbetaling in aandelen Fortis, niet in aanmerking komen bij de bepaling van het aantal aandelen tijdens de periodes 1, 2 en 3, welke de datum van 6 oktober 2008 voorafgaan.

### IV. STANDPUNTEN EN VERZOEKEN VAN DE PARTIEN

#### A. Standpunt van de Claimante

33. De Claimante maakt kopie over van de wijzigingen in het register van de Kamer van Koophandel en van de notulen van de bijzondere algemene vergadering van 30 april 2012 van [REDACTED], waaruit de ontbinding van deze blijkt, alsook de uitkering van het vermogen van de vennootschap aan de houder van de aandelen, zijnde de NV [REDACTED] (Bijlagen 2 en 3 van de stukkenbundel van de Claimante).
34. De ontbonden vennootschap had, volgens de verklaring van de Claimante en de documentatie die zij voorlegt, op het moment van de ontbinding, 14.250 aandelen Fortis in haar bezit. De Claimante verduidelijkt dat zij op het claimformulier de bankgegevens van [REDACTED] NV heeft opgegeven, zijnde de moederonderneming van de ontbonden onderneming omdat zij tevens de bewaarder van boeken en bescheiden van de ontbonden vennootschap is.
35. De Claimante legt het bewijs voor van de debitering op 9 december 2010 van de rekening van de BV [REDACTED] voor het bedrag van 62,50 EUR met als commentaar "contributie VEB". De Claimante legt eveneens het bewijs voor van de debitering op 18 december 2014 van de rekening van BV [REDACTED] met als commentaar "VEB NCVB lid/factuur [REDACTED]." (Bijlage 4 van de stukkenbundel van de Claimante).
36. De Claimante maakt het positieoverzicht van Rabobank over waarbij de positie bij aanvang en einde van de tweede en van de derde referteperiode op 5.850 aandelen wordt gerapporteerd. Als hoogste positie tijdens de gehele referteperiode wordt 14.250 aandelen gerapporteerd.
37. Volgens een schriftelijke verklaring van Rabobank werden er op 6 oktober 2008 8.400 stukken toegevoegd aan het effectendossier waardoor het totaal aantal Fortis-aandelen uitkomt op  $5.850 + 8.400 = 14.250$  stukken (Bijlage 5 van de stukkenbundel van de Claimante).
38. De Claimante legt als bijlage 6 van haar stukkenbundel het bewijs neer dat zij op 4 mei 2006 heeft ingetekend op 150.000 EUR van een obligatie met als kenmerken 11% AAB RE OP ING OF FORTIS 2008 uitgegeven aan 102%. Op 5 mei 2008, zijnde de vervaldag van de obligatie,

afgelost door middel van toekenning aan de obligatiehouder van 5.850 aandelen Fortis (Bijlage 7 van de stukkenbundel van de Claimante).

39. De Claimante legt als bijlage 8 van haar stukkenbundel het bewijs neer dat zij op 2 oktober 2006 heeft ingetekend op 150.000 EUR van een obligatie met als kenmerken 10,5% AAB RE OP AAB OF ING 2008 uitgegeven aan 102%. Volgens een brief van ABN-AMRO van 18 september 2008 werden deze Reverse Exchangeable obligaties na de uitgifte omgeruild in 150.000 EUR 10,5% AAB RE OP AAB/Fortis NV Of ING 2008. Dezelfde brief verduidelijkt onder meer dat indien de koers van ABN Amro Bank NV/Fortis NV op 1 oktober 2008 nabeurs hoger ligt dan de vastgestelde conversieprijs van 14,10 EUR voor het aandeel Fortis, de obligaties op 7 oktober 2008 a pari worden terugbetaald. Als de slotkoers lager ligt dan de referentiewaarde vindt de aflossing plaats in aandelen of certificaten van de slechtst presterende onderliggende waarde. Op 6 oktober 2008 wordt deze obligatiepositie terugbetaald door aflevering aan de Claimante van 8.400 aandelen Fortis (Bijlage 10 van de stukkenbundel van de Claimante).
40. De Claimante verduidelijkt in latere correspondentie dat, door de overname van ABN AMRO door Fortis in sept/nov 2007 zij vanaf de overnamedatum 7 november 2007, naar haar oordeel, een economisch risico heeft gelopen op 14.250 aandelen Fortis omdat Fortis het nieuwe onderliggende aandeel werd in plaats van het initiële onderliggende aandeel van ABN AMRO, en dit zowel voor de emissie van AAB Reverse Exchangeable van 8 mei 2006 als van de emissie van de Reverse Exchangeable van 14 oktober 2006. Op grond van deze overweging is de Claimante van oordeel dat zij recht heeft op een vergoeding voor de periode 1 (21 september 2007 tot 7 november 2007) en de periode 2 (13 mei 2008 tot 25 juni 2008).
41. De Claimante betwist in latere correspondentie de beoordeling door Computershare dat zij in de oorspronkelijke claimaanvraag geen vordering zou hebben ingediend voor de op 6 oktober 2008 ontvangen 8.400 aandelen uit de Reverse Exchangeable van 6 oktober 2008. De Claimante stelt dat de fout van een kennelijke ontwerpfout van het Claim Formulier niet bij de Claimante kan worden gelegd, en handhaaft haar oordeel dat de datum van 7 november 2007 de startdatum was voor de bepaling van het economisch risico op de aandelen Fortis.

B. Standpunt van Computershare

42. Computershare is van oordeel dat er geen vergoeding kan worden toegekend voor 14.250 aandelen Fortis tijdens de Periode 1 en tijdens de Periode 2 aangezien deze vordering niet werd opgenomen in de aangifte die de Claimante heeft ingediend.
43. Computershare stelt dat zij, op grond van haar onderzoek, tot de vaststelling is gekomen dat de Claimante 10,50% Reverse Exchangeable Securities AAB / Fortis / ING 120.000 EUR bezat, die op 6 oktober 2008 werden omgewisseld voor 8.400 Fortis aandelen. Daarbij wordt opgemerkt dat de Rabobankverklaring die bij de claim is ingediend, deze aandelen correct in de 7e deelneming (hoogste aantal aandelen) rapporteert omdat de conversie plaats vond na 3 oktober 2008, zijnde na de einddatum van de derde referentieperiode.



44. In overeenstemming met de Schikkingsovereenkomst is de Compensation Add-On component van de voorlopige vergoeding gebaseerd op het hoogste aantal Fortis Aandelen gehouden tussen 28 februari 2007 en 14 oktober 2008. De Compensation Add-On is 0.50 EUR per Fortis Aandeel, met een maximum van 950.00 EUR. De Compensation Add-On waarop de Claimante recht heeft, is onderworpen aan een plafond van 950.00 EUR.
45. Computershare is van oordeel dat zij het verzoek om compensatie voor 14.250 aandelen in de Periode 1 (21 september 2007 tot en met 7 november 2007) of de periode 2 (13 mei 2008 tot en met 25 juni 2008) niet kan inwilligen omdat de Claimante geen tijdige vordering heeft ingediend voor deze aandelen omdat de uiterste datum voor indiening per 28 juli 2019 is verstreken. De Claimante heeft in haar schrijven van 22 november 2020, als antwoord op de aanvaardingsbrief van 19 november 2019, voor de eerste maal te kennen gegeven dat [REDACTED] 8.400 Fortis aanhield bij de einddatum van de derde periode. Bijgevolg heeft de Claimante naar het oordeel van Computershare geen recht op enige aanvullende schadevergoeding.

## V. BEVINDINGEN EN OVERWEGINGEN VAN DE GESCHILLENCOMMISSIE

46. De Geschillencommissie stelt vast dat het claimformulier zoals ingediend door de Claimante, zoals opgenomen als bijlage 1 aan haar stukkenbundel, voor de drie opeenvolgende periodes als aantallen vermeld: 0 aandelen Fortis op 21 september 2007 en 0 aandelen Fortis op 7 november 2007 (Periode 1), 0 aandelen Fortis op 13 mei 2008 en 5.850 aandelen Fortis op 25 juni 2008 (Periode 2), en 5.850 aandelen Fortis op 29 september 2008 en 5.860 aandelen Fortis op 3 oktober 2008 (Periode 3). Daarnaast worden 14.280 aandelen Fortis vermeld als zijnde de hoogste positie in aandelen Fortis tussen 28 februari 2007 en 14 oktober 2008. De Geschillencommissie leidt hieruit af dat de Claimante noch voor de eerste positie in Reverse Convertibles met vervaldatum 5 mei 2008, noch voor de tweede positie met vervaldatum 6 oktober 2008, in de indiening van haar claim op enige wijze rekening heeft gehouden met de Fortis aandelen, vooraleer deze hem werden toegekend op de vervaldatum van de desbetreffende obligaties. De Geschillencommissie volgt Computershare in haar stelling dat de door de Claimante gevraagde compensatie welke betrekking heeft op de uitbetaling van de obligaties op vervalddag in Fortis-aandelen niet werd opgenomen in de Claim Form.
47. De Geschillencommissie stelt vast dat de Claimante, in het ingediende claimformulier 0 aandelen Fortis rapporteert bij de aanvang van de tweede referteperiode (zijnde op 13 mei 2008), terwijl hem, ingevolge de aflossing van de eerste reverse convertible 150.000 EUR op 5 mei 2008, reeds op die datum 5.850 Fortis aandelen werden toegewezen. Computershare heeft de door de Claimante ingediende claim op eigen initiatief en ten gunste van de Claimante aangepast.
48. De Geschillencommissie merkt op dat de Schikkingsovereenkomst voorziet in een vergoeding voor Fortis aandelen, en niet voor afgeleide instrumenten die op Fortis aandelen betrekking hebben. Met haar elektronisch bericht van 21 november 2020 erkent de Claimante overigens zelf dat de reverse convertibles eigenlijk financiële instrumenten zijn, die opties op Fortis aandelen omvatten.

49. De Geschillencommissie is op grond van bovenstaande verklaringen en stukken van oordeel dat de Claimante geen recht heeft op een vergoeding, andere dan deze welke te maken heeft met het aanhouden van de effectieve aandelenpositie in Fortis.

## VI. BESLISSING

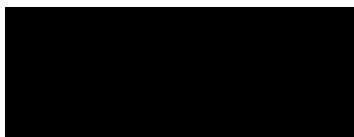
Op grond van bovenstaande bevindingen en overwegingen:

- besluit de Geschillencommissie dat de vordering van de Claimante dient te worden afgewezen voor wat betreft de vergoeding van het aanhouden van Fortis-opties als ingebed instrument in de Reverse Convertible obligaties, die zij tijdens de referentieperiodes aanhield; en
- beslist de Geschillencommissie dat het onderhavige Bindend Advies wordt gepubliceerd in een geanonimiseerde vorm (voor wat betreft de naam van de Claimante) op [www.FORsettlement.com](http://www.FORsettlement.com).

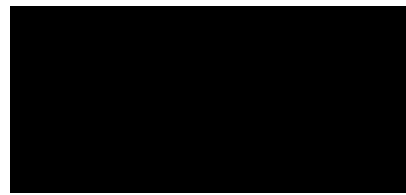
Dit Bindend Advies wordt uitgebracht in zes originele, identieke versies, één voor elk van de Partijen, één voor FORsettlement, en één voor elk van de leden van de Geschillencommissie.

Aldus uitgebracht op 29 maart 2021

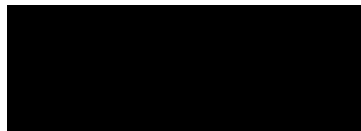
De Geschillencommissie:



Harman Korte



Dirk Smets



Jean-François Tossens