

# LYNX EN TODAY'S DE GOEDKOOPESTE

In het jaarlijkse VEB-kostenonderzoek voor beleggen via internet blijken de verschillen tussen de brokers weer groot, maar de neerwaartse trend zet ook dit jaar door.

TEKST: EELCO BENARD

**B**eleggers voelen zich steeds meer op hun gemak in een virtuele omgeving. Koersen en persberichten worden via internet verkregen en geanalyseerd en ook het beleggen zelf kan inmiddels al enkele jaren snel en efficiënt via internet. Internetbeleggen is met name interessant voor de zelfstandige belegger die gebruikmaakt van een 'execution only'-relatie. Dat wil zeggen: geen advies, geen waarschuwing bij een dreigende fout en de kosten als gevolg van zo'n fout komen voor rekening van de klant. Foutjes zoals het per ongeluk intypen van een verkeerde limiet of het invoeren van een te groot aantal aandelen kunnen zo een aardige strop vormen. Voorzichtigheid is dus geboden, zeker voor beleggers die gebruikmaken van bijvoorbeeld opties.

Maar daartegenover staan voordelen. Internetbrokers geven de order door aan de betreffende beurs zonder tussenkomst van

een bankier. Het uitschakelen van deze tussenpersoon zorgt niet alleen voor kostenvoordelen, maar versnelt de uitvoering van orders tevens aanmerkelijk. Ook biedt een aantal partijen een keur aan analysetools en toegang tot een schat aan nieuws- en koersinformatie. In sommige gevallen dient voor realtime-koersinformatie of analysetools een meerprijs te worden betaald.

Dit onderzoek richt zich echter puur op kosten. Hoewel zaken als de deskundigheid van de klantenservice, gebruikersvriendelijkheid van de website en de grootte van het productassortiment absoluut belangrijk zijn, zal niet iedere belegger zich hier even druk om maken. Kosten zijn wel voor iedere belegger van groot belang. Het doel van beleggen is immers het behalen van rendement en zeker op langere termijn kunnen transactiekosten en bewaarloon er flink inhakken.

Het VEB-kostenonderzoek naar internetbeleggen beperkt zich tot Nederlandse aanbieders en alle kosten hebben betrekking op effecten die op de Amsterdamse beurs worden verhandeld. Ten opzichte van vorig jaar heeft zich een aantal wijzigingen voorgedaan. De Amerikaanse broker E\*Trade heeft zich volledig teruggetrokken uit Nederland. Alex Vermogensbank heeft besloten niet langer actief nieuwe klanten te werven voor Alex Pro, dus dat pakket is tevens buiten beschouwing gelaten. Het Deense Saxobank betrad dit jaar juist de Nederlandse markt, met een platform waarmee in onder meer aandelen, valutaopties, cfd's en obligaties kan worden gehandeld. Handel in aandelenopties wordt echter niet gefaciliteerd, dus Saxobank is niet overal in ons onderzoek meegenomen.

## BEWAARLOON BESTAAT NOG

Niet als in voorgaande jaren onderzocht de VEB bewaarloon en vaste kosten voor een portefeuille bestaande uit aandelen ter waarde van 100.000 euro in vijftien fondsoorten (regels in de effectenportefeuille) en opties ter waarde van 10.000 euro.

Lynx, Saxobank en Today's brengen geen bewaarloon in rekening, alle andere partijen wel. Ook hanteren deze brokers allemaal de naam 'bewaarloon', behalve SNS, dat spreekt van een 'all-intarief'. Dat is niet alleen een term die de lading beter dekt dan de term bewaarloon, maar het levert de particuliere belegger ook direct voordeel op. Over bewaarloon is 19 procent btw verschuldigd, terwijl het all-intarief valt onder de van btw vrijgestelde activiteiten van banken.

Alex, BinckBank en ING rekenen een per-

## BEWAARLOON

BROKER	KOSTEN	KOSTENOPBOUW
Lynx	--	Geen bewaarloon
Saxobank	--	Geen bewaarloon
Today's	--	Geen bewaarloon
SNS	€ 150,00	Degressief all-in tarief (max 0,2%), BTW niet van toepassing
Alex	€ 178,50	Degressief bewaarloon (max 0,2% + BTW)
Binck	€ 178,50	Degressief bewaarloon (max 0,2% + BTW)
ING	€ 178,50	Degressief bewaarloon (max 0,2% + BTW)
Rabo Basis	€ 200,81	Degressief bewaarloon (max 0,2% + BTW), € 1,75 + BTW/fondssoort
ABN Amro	€ 207,06	Degressief bewaarloon (max 0,2% + BTW), € 1,60 + BTW/fondssoort
Fortis	€ 217,18	Degressief bewaarloon (max 0,2% + BTW), € 2,50 + BTW/fondssoort
Rabo Select	€ 220,81	Degressief bewaarloon (max 0,2% + BTW), € 1,75 + BTW/fondssoort, €5 p. kw.
Rabo Actief	€ 240,81	Degressief bewaarloon (max 0,2% + BTW), €1,75 + BTW/fondssoort, €10 p. kw.

**AANDELENORDER € 4.000**

BROKER	KOSTEN	(%)
Lynx	€ 6,00	0,150%
Today's	€ 6,00	0,150%
ABN Amro	€ 10,50	0,263%
Binck	€ 10,50	0,263%
Rabo Actief	€ 10,60	0,265%
ING	€ 11,20	0,280%
Rabo Select	€ 11,40	0,285%
Fortis	€ 12,00	0,300%
SNS	€ 12,00	0,300%
Saxobank	€ 12,00	0,300%
Rabo Basis	€ 12,20	0,305%
Alex	€ 15,50	0,388%

**AANDELENORDER € 8.000**

BROKER	KOSTEN	(%)
Lynx	€ 11,20	0,140%
Today's	€ 11,20	0,140%
Saxobank	€ 12,00	0,150%
Rabo Actief	€ 14,20	0,178%
ING	€ 14,40	0,180%
ABN Amro	€ 14,50	0,181%
Binck	€ 14,50	0,181%
Rabo Select	€ 15,80	0,198%
Fortis	€ 16,00	0,200%
SNS	€ 16,00	0,200%
Rabo Basis	€ 17,40	0,218%
Alex	€ 21,50	0,269%

**AANDELENORDER € 30.000**

BROKER	KOSTEN	(%)
Saxobank	€ 30,00	0,100%
ING	€ 32,00	0,107%
Rabo Actief	€ 34,00	0,113%
ABN Amro	€ 36,50	0,122%
Binck	€ 36,50	0,122%
Fortis	€ 38,00	0,127%
SNS	€ 38,00	0,127%
Rabo Select	€ 40,00	0,133%
Lynx	€ 42,00	0,140%
Today's	€ 42,00	0,140%
Rabo Basis	€ 46,00	0,153%
Alex	€ 54,50	0,182%

centage van de waarde van de portefeuille als bewaarloon. ABN Amro, Fortis en Rabobank vullen die kosten nog aan met een vast regeltarief per fondssort. Rabobank biedt meerdere pakketten aan, waarbij abonnementskosten worden gerekend voor Select en Actief. Internetbeleggers bij Rabobank dienen een keuze te maken tussen de drie pakketten, waarbij hogere vaste kosten kunnen worden afgeruild tegen lagere variabele kosten. Opties zijn bij alle partijen vrijgesteld van bewaarloon.

**AANDELENTASACTIES**

De kosten van aandeletransacties werden onderzocht voor orders van 4.000, 8.000 en 30.000 euro. De tabellen geven voor elk van deze transacties niet alleen het verschuldigde bedrag weer, maar ook de kosten als percentage van de ordergrootte. Om een algemene vergelijking tussen de aanbieders

te maken, is vervolgens het gemiddelde van deze percentages berekend.

Voor deze transacties zijn Lynx en Today's het voordeligst. Door een laag minimum en geen vaste kosten per transactie te hanteren zijn deze partijen voor kleine orders interessant. De relatief hoge variabele kosten die deze partijen in rekening brengen worden bij zeer grote orders (in dit onderzoek buiten beschouwing gelaten) enigszins gecompenseerd door het lage maximumtarief van 45 euro per order. Ook ING (€ 80), ABN Amro, Alex, BinckBank en SNS (€ 150) hanteren een maximum. Beleggers die zeer grote orders uitvoeren, profiteren bij Fortis, Rabobank en Saxobank niet van een maximum.

Alex, BinckBank en SNS hanteren kortingsstructuren die voor sommige beleggers interessant kunnen uitpakken, maar die voor deze berekeningen buiten beschouwing zijn gelaten. Beleggers die meer dan tien or-

ders per kwartaal verhandelen, betalen bij SNS Bank 3 euro minder per order. De zo bespaarde kosten worden aan het eind van elk kwartaal verrekend. Alex en Binck hanteren een structuur met vijf verschillende staffels. Vanaf een bepaald aantal transacties (Alex, Binck) of vanaf een bepaalde portefeuillegrootte (Alex) komen klanten in een hogere staffel terecht met lagere tarieven. Daarvan kunnen klanten pas het volgende kwartaal profiteren. Beleggers die eenmalig veel transacties doen om een portefeuille op te bouwen en vervolgens slechts enkele transacties per kwartaal verrichten, profiteren op die manier wellicht alleen van korting tijdens een rustig kwartaal.

**HANDEL IN OPTIES GOEDKOPER**

Dat de strijd voor het binnenhalen van optiebeleggers, doorgaans actievere beleggers dan 'buy-and-hold'-aandeelhouders, hevig

**GEMIDDELD**

BROKER	(%)	KOSTENOPBOUW
Lynx	0,143%	0,14%, min € 6, max € 45
Today's	0,143%	0,14%, min € 6, max € 45
Saxobank	0,183%	0,1%, min € 12
Rabo Actief	0,185%	€ 7 + 0,09%, min € 10
ABN Amro	0,188%	€ 6,5 + 0,1%, min € 10, max € 150
Binck	0,188%	€ 6,5 + 0,1% (na max korting: € 5,5 + 0,06%), min € 10, max € 150
ING	0,189%	€ 8 + 0,08%, max € 80
Rabo Select	0,205%	€ 7 + 0,11%, min € 10
Fortis	0,209%	€ 8 + 0,1%
SNS	0,209%	€ 8 + 0,1% (met korting: € 5 + 0,1%), min € 10, max € 150
Rabo Basis	0,225%	€ 7 + 0,13%, min € 10
Alex	0,279%	€ 9,5 + 0,15%, (na max korting: € 5,7 + 0,09%), min € 10, max € 150



## GEMIDDELD

BROKER	KOSTEN	PER CONTRACT
Lynx	€ 2,00	€ 2/contract
Today's	€ 2,00	€ 2/contract
ABN Amro	€ 2,79	t/m 10 contracten € 2,9/contract, € 2,5 vanaf contract 11
Binck	€ 2,90	€ 2,9/contract (na max korting: € 2,1)
Rabo Actief	€ 3,52	€ 2,5 vast + € 2,5/contract, min € 10
SNS	€ 3,67	€ 3/contract (met korting € 2,5), min € 10
ING	€ 3,70	t/m 10 contracten € 2,9/contract, € 2,5 vanaf contract 11, min € 11
Alex	€ 3,83	€ 3/contract (na 2000 contracten € 2,75), min € 11
Rabo Select	€ 3,89	€ 3 vast + € 3/contract, min € 10
Fortis	€ 4,00	€ 3,50/contract, min € 10
Rabo Basis	€ 4,07	€ 3,25 vast + € 3,25/contract, min € 10

woedt blijkt uit de prijsverlagingen. Lynx paste de tarieven naar beneden aan en komt daarmee op hetzelfde niveau als aartsrivaal Today's. ABN Amro en Binck verlaagden niet alleen de tarieven, maar schaften ook

het minimumbedrag per order af, waardoor met name de kleinere optiebelegger profiteert. Ook Rabobank, vorig jaar nog op vrijwel alle onderdelen de duurste, werd dit jaar goedkoper, vooral doordat de vaste kosten per transactie werden verlaagd.

ABN Amro en ING bieden korting aan beleggers die grotere orders inleggen: vanaf het elfde contract worden lagere kosten per contract gerekend. Alex en Binck werken weer met kortingsstaffels, waarbij beleggers vanaf een bepaald aantal verhandelde contracten per jaar vanaf het volgende kwartaal in een hogere kortingsstaffel kunnen belanden. Klanten van SNS profiteren vanaf tien optieorders per kwartaal van korting die aan het eind van het kwartaal wordt verrekend.

## MODELBELEGERS

Wat betekenen deze kosten op jaarbasis? De VEB ging weer uit van drie fictieve beleggers, elk met een portefeuille bestaande uit 100.000 euro aan aandelen in vijftien regels en 10.000 euro aan opties. De eerste belegger handelt zeer actief, 104 orders per jaar. Deze worden gelijkmatig verdeeld over vier verschillende transacties: hij doet 26 aandelentransacties van 8.000 euro en 26 van 4.000. Daarnaast verhandelt hij 26 keer twee optiecontracten en 26 keer vijf. Op dezelfde wijze handelt de tweede belegger een jaar matig actief (24 orders in totaal, 6 per ordertype) en de derde belegger passief (4 orders, 1 elk). De zeer actieve beleggers, die soms meerdere orders per dag laten uitvoeren bleven buiten beschouwing.

Voor Rabobank is alleen het pakket in de tabellen opgenomen dat voor de betref-

fende belegger het voordeligst is. Bij ABN Amro komt geen van onze modelbeleggers in aanmerking voor korting. Deze bank biedt staffelkorting gebaseerd op de totale transactieprovisie per kwartaal. Beleggers krijgen vanaf 5.000 euro per kwartaal korting die kan oplopen tot 60 procent. Bij Alex, BinckBank en SNS is een eventuele korting in de berekeningen meegenomen. Ter vergelijking staan ook de resultaten van vorig jaar vermeld.

Allereerst is het bemoedigend om te zien dat geen van de partijen sinds vorig jaar duurder is geworden voor onze modelbeleggers. Vier aanbieders verlaagden de kosten. Lynx, vorig jaar nog nummer twee, heeft de kosten over de hele linie gelijkgetrokken met Today's, waardoor zij dit jaar de eerste plek delen. Ook ABN Amro en BinckBank verlaagden de tarieven flink en stijgen zodoende in de ranglijst. Ten slotte heeft Rabobank de tarieven dusdanig verlaagd dat deze niet meer als duurste uit de bus komt. Die twijfelachtige eer is dit jaar

## ACTIEVE BELEGGER

BROKER	2010	2009	VERANDERING
Lynx	€ 811,20	€ 877,50	-7,6%
Today's	€ 811,20	€ 811,20	0,0%
Binck	€ 1.326,08	€ 1.507,10	-12,0%
SNS	€ 1.333,00	€ 1.333,00	0,0%
ABN Amro	€ 1.384,86	€ 1.611,06	-14,0%
ING	€ 1.520,10	€ 1.520,10	0,0%
Rabo Actief	€ 1.535,61	€ 1.711,81	-10,3%
Alex	€ 1.555,43	€ 1.555,43	0,0%
Fortis	€ 1.660,18	€ 1.660,18	0,0%

BEWAARLOON  
VEROUDERDE TERM

Bewaarloon werd vroeger in rekening gebracht omdat er fysieke papieren stukken moesten worden bewaard. Dat is niet langer het geval: vrijwel al het effectenverkeer geschiedt giraal, waarbij het bewaren centraal bij een bewaarbedrijf gebeurt. Grote investeringen in kluisen hoeven banken dus niet meer te doen.

Om antwoord te krijgen op de vraag waarom het nog nodig is bewaarloon in rekening te brengen, schreef de VEB afgelopen jaar een brief naar de belangrijkste Nederlandse banken. Concrete inzage in de kosten die banken maken om stukken te bewaren, kregen we niet. ABN Amro stelt dat deze uit concurrentieoverwegingen niet kunnen worden prijsgegeven. De reactie van BinckBank was het meest concreet: bewaarloon moet worden gezien als vergoeding voor service, verschillende informatiediensten en analysetools. Binck erkent trouwens dat de naam bewaarloon mogelijk is verouderd en noemt "servicekosten" als "eigentijds alternatief". Toch is er van alle brokers die vaste kosten hanteren maar één die voor een andere naam dan bewaarloon heeft gekozen: SNS. En dat levert fiscaal nog voordeel op ook.

## NIET ALLEEN KOSTEN ZIJN BELANGRIJK

Brokers verschillen niet alleen in de kosten die zij in rekening brengen. Beleggers dienen zichzelf dus goed af te vragen wat zij van hun broker verwachten. Willen ze voordat een order wordt uitgevoerd veel gelegenheid tot controle, of duurt dat te lang en moet een order juist zo snel mogelijk naar de beurs? Hoe eenvoudig is beleggen met geleend geld? Is handelen in Amsterdam voldoende of moeten ook Frankfurt, New York en Tokyo beschikbaar zijn? Alleen aandelen en obligaties of ook derivaten als opties en turbo's?

Van belang is ook de manier waarop met verschillende valuta wordt omgegaan. Als een belegger een in dollars genoteerd aandeel aanschaf, zullen sommige brokers die dollars automatisch naar euro's omrekenen en vervolgens van de eurrekening afhalen, terwijl andere partijen dit verrekenen met een dollarrekening, ook als daar helemaal geen dollars op staan. De belegger staat dan dus misschien ongewild rood in dollars. Daarover moet rente worden betaald en de belegger kan met extra valutarisico worden geconfronteerd. Het is dus zaak dat beleggers zich grondig over de mogelijkheden en beperkingen van een platform laten informeren, alvorens een keuze te maken.

### TWEE OPTIECONTRACTEN

BROKER	KOSTEN	PER CONTRACT
Lynx	€ 4,00	€ 2,00
Today's	€ 4,00	€ 2,00
ABN Amro	€ 5,80	€ 2,90
Binck	€ 5,80	€ 2,90
Fortis	€ 10,00	€ 5,00
Rabo Actief	€ 10,00	€ 5,00
Rabo Basis	€ 10,00	€ 5,00
Rabo Select	€ 10,00	€ 5,00
SNS	€ 10,00	€ 5,00
Alex	€ 11,00	€ 5,50
ING	€ 11,00	€ 5,50

### VIJF OPTIECONTRACTEN

BROKER	KOSTEN	PER CONTRACT
Lynx	€ 10,00	€ 2,00
Today's	€ 10,00	€ 2,00
ABN Amro	€ 14,50	€ 2,90
Binck	€ 14,50	€ 2,90
Alex	€ 15,00	€ 3,00
ING	€ 15,00	€ 3,00
Rabo Actief	€ 15,00	€ 3,00
SNS	€ 15,00	€ 3,00
Fortis	€ 17,50	€ 3,50
Rabo Select	€ 18,00	€ 3,60
Rabo Basis	€ 19,50	€ 3,90

### VIJFTIG OPTIECONTRACTEN

BROKER	KOSTEN	PER CONTRACT
Lynx	€ 100,00	€ 2,00
Today's	€ 100,00	€ 2,00
Rabo Actief	€ 127,50	€ 2,55
ABN Amro	€ 129,00	€ 2,58
ING	€ 130,00	€ 2,60
Binck	€ 145,00	€ 2,90
Alex	€ 150,00	€ 3,00
SNS	€ 150,00	€ 3,00
Rabo Select	€ 153,00	€ 3,06
Rabo Basis	€ 165,75	€ 3,32
Fortis	€ 175,00	€ 3,50

voor Fortis. Dit merk heeft zich er kennelijk bij neergelegd dat het op termijn zal gaan verdwijnen. Het lijkt waarschijnlijk dat Fortis-klienten over zullen gaan naar ABN Amro, dat wel onderhoud aan de kostenstructuur heeft gepleegd.

Opvallend is dat Alex de tarieven het afgelopen jaar ongewijzigd heeft gelaten.

Als een van de eerste internetbrokers op de Nederlandse markt heeft Alex jarenlang juist als prijsvechter geopereerd. Nu Alex onderdeel is geworden van BinckBank is de strategie echter gewijzigd. Om het merk Alex te onderscheiden van het discountmerk Binck, is prijs niet langer het belangrijkste middel in de strijd met de concurrentie,

maar wordt met bijvoorbeeld onlineseminars over beleggen geprobeerd om meerwaarde aan klanten te bieden. Wel betalen nieuwe klanten van Alex het eerste kwartaal geen bewaarloon, waardoor Alex met name bij de passieve belegger redelijk scoort. ■

### MATIG ACTIEVE BELEGGER

BROKER	2010	2009	VERANDERING
Lynx	€ 187,20	€ 202,50	-7,6%
Today's	€ 187,20	€ 187,20	0,0%
Binck	€ 450,30	€ 499,50	-9,8%
Alex	€ 461,93	€ 461,93	0,0%
SNS	€ 468,00	€ 468,00	0,0%
ABN Amro	€ 478,86	€ 531,06	-9,8%
ING	€ 488,10	€ 488,10	0,0%
Rabo Actief	€ 539,61	€ 632,81	-14,7%
Fortis	€ 550,18	€ 550,18	0,0%

\*in 2009 was Rabobank Select de goedkoopste module voor de matig actieve belegger bij Rabobank

### PASSIEVE BELEGGER

BROKER	2010	2009	VERANDERING
Lynx	€ 31,20	€ 33,75	-7,6%
Today's	€ 31,20	€ 31,20	0,0%
Alex	€ 188,55	€ 188,55	0,0%
SNS	€ 203,00	€ 203,00	0,0%
Binck	€ 223,80	€ 232,00	-3,5%
ING	€ 230,10	€ 230,10	0,0%
ABN Amro	€ 252,36	€ 261,06	-3,3%
Rabo Basis	€ 259,91	€ 277,31	-6,3%
Fortis	€ 272,68	€ 272,68	0,0%

