

de risico's, aantrekkelijk voor beleggers. En diverse beleggers hadden deze obligaties al langere tijd in portefeuille.

Afgelopen jaar is het speelveld voor beleggers veranderd. Zo heeft verzekeraar Achmea haar eeuwigdurende obligaties met een coupon van 6 procent afgelost en heeft verzekeringsgroep ASR twee eeuwigdurende obligaties uit de markt gehaald. Daarmee is het aanbod verschaald. Ook verzekeraar Aegon heeft een perpetuele lening in de markt staan, welke lange tijd een coupon bood van ruim 5 procent. Deze is (vooralsnog) niet afgelost, maar heeft nu een fors lagere coupon van 1,425 procent.

Bij de Ledenservice kwamen vragen binnen over deze gedaalde rentevergoeding van de achtergestelde lening die in 1996 is uitgegeven. In het prospectus staat beschreven dat de coupon is opgebouwd uit het effectieve rendement van langlopende Nederlandse staatsleningen en daarbovenop een vaste opslag. Door de fors gedaalde kapitaalmarktrente is nu ook de coupon flink gedaald. Om onaangename verrassingen te voorkomen, doen beleggers er goed aan om te informeren naar relevante specificaties van dit type instrumenten en de algemene ontwikkelingen in de gaten te houden.

### Nieuwe broker: Flatex

Een terugkerend thema bij de Ledenservice betreft de keuze voor een bank of broker om zelfstandig op de beurs te beleggen. Of het nu gaat om de kosten, om kwalitatieve aspecten of om de zaken als betrouwbaarheid van de partij in kwestie, veel zaken zijn niet duidelijk terug te vinden op de websites van de betreffende partijen of er is de wens om het oordeel van de VEB te vernemen.

Afgelopen jaar betrad online broker Flatex vanuit Duitsland de Nederlandse markt. De partij adverteert met beleggen zonder transactiekosten, maar Flatex-klienten krijgen wel degelijk een rekening gepresenteerd. Zo is er een variëteit aan indirecte kosten die de broker rekent. Dan is te denken aan speciale situaties, zoals valutaomwisselingen, maar ook aan de uitvoering van eenvoudige aandelentransacties. Daarbij gaat het bijvoorbeeld om hogere spreads bij de uitvoering van transacties, waardoor beleggers minder gunstig in en uit beleggingen kunnen stappen.

Ook biedt Flatex bij beleggingsfondsen niet altijd de goedkoopste variant aan en kan sprake zijn van een beperkter aanbod (na een gesprek met de VEB beloofde de partij wel beterschap). In Duitsland zijn, in tegenstelling tot in Nederland, retourprovisies nog toegestaan. Hierbij is de verleiding om vooral producten die veel geld opleveren te slijten aan klanten, maar die niet per se het beste zijn voor die klant. De VEB is blij met het provisieverbod, omdat het heeft gezorgd voor meer kostentransparantie. Het is onwenselijk dat via initiatieven als Flatex provisieprikkels worden geïmporteerd.

Eind vorig jaar werd bekend dat online broker DeGiro wordt overgenomen door Flatex. De VEB zal het samengaan van beide brokers met argusogen volgen.

### Brexit

Economische, monetaire en politieke ontwikkelingen kunnen onrust geven onder beleggers. Dat is voor veel leden reden om duiding te vragen aan de Ledenservice. 2019 stond voor een belangrijk deel in het teken van Brexit.

Het was voor vrijwel niemand meer te begrijpen welke kant het op zou gaan met die ontwikkeling. Wel een Brexit, geen Brexit. Wel een deal, geen deal. Wel verkiezingen, geen verkiezingen. Uiteindelijk is er een nieuwe premier gekomen (met alle commotie die dat met zich meebracht) en toch weer uitstel met betrekking tot daadwerkelijke uittreding. In ieder geval zorgt dit onderwerp doorlopend voor veel verdeeldheid en onzekerheid vooral binnen, maar ook buiten de Britse landsgrenzen, en bleken de consequenties van een vertrek voor niemand echt goed in te schatten.

Daarnaast zijn er, zeker bij een no-deal Brexit, ook gevolgen voor de beurshandel zelf. Na een Brexit behoort het Verenigd Koninkrijk niet meer tot de Europese Unie. Als deze partijen dan geen overeenstemming bereiken over de Britse beurs, kan dat negatieve gevolgen hebben voor de handel via bijvoorbeeld Nederlandse banken en brokers in aandelen op deze beurs.

Daarnaast zijn er aandelen met een dubbele notering (bijvoorbeeld Vodafone en Royal Dutch Shell).