

5 ALEX ZELF BELEGGEN (AANDELEN): Op het platform zijn zo'n 1200 beleggingsfondsen en 300 trackers te koop. Als ook alle trackers die Alex als aandeel classificeert worden meegenomen, zijn het er veel meer. Fondsen die niet op het platform staan, maar die wel op aangesloten beurzen verhandelbaar zijn, worden door Alex toegevoegd als hier vraag naar is. Beleggers betalen maandelijks 9 euro en ook nog eens 7,5 euro + 0,15 procent per transactie (minimaal 10 euro, maximaal 150 euro).

6 BINCK: Het verschil tussen Binck en Alex Zelf Beleggen zit hem niet in het aanbod maar in de kosten. De transactiekosten zijn afhankelijk van het aantal orders per maand. Voor de meest passieve belegger is die 6,5 euro + 0,1 procent (min. 10 euro, max. 150 euro). Handelen in Luxemburgse fondsen is prijziger met 8,5 euro + 0,1 procent, met eveneens een minimum van 10 euro en een plafond van 150 euro. Bij Binck moet ook nog op jaarbasis bewaarloon van maximaal 0,2 procent worden afgetikt.

7 MIJNBROKER: Bij Mijnbroker handelen beleggers in beleggingsfondsen en trackers met een beursnotering op Euronext Amsterdam, Parijs en Brussel. Alleen voor de trackers betekent dit al een verviervoudiging ten opzichte van het Nederlandse [Euronext Amsterdam] aanbod. Sinds kort ondersteunt het platform ook fondsen uit Luxemburg. Er staat een selectie op de site, maar op aanvraag kan een fonds aan het platform worden toegevoegd. De transactiekosten zijn 6,5 euro + 0,1 procent met een minimum van 10 euro en een maximum van 35 euro. Beleggers kunnen alleen in euro gedenomineerde fondsen kopen.

8 SAXO BANK: Alleen trackers kunnen beleggers kopen en verkopen op het handelsplatform van Saxo Bank. Op het moment zijn er ongeveer 170 trackers verhandelbaar op zeven grote Europese beurzen. Het potentiële aanbod op deze beurzen is groter en Saxo kan dan ook trackers aan het platform toevoegen op aanvraag. De kosten verschillen per beurs en beginnen bij 0,1 procent (minimaal 12 euro) voor de euronext beurzen Amsterdam en Parijs, alsook de beurzen in Milaan [MIL] en Frankfurt [FSE].

9 TODAY'S: Beleggers hebben toegang tot duizenden trackers op het platform van Today's. De nadruk van het platform ligt op de NYSE Euronext

New York en Amsterdam waar de kosten om te handelen respectievelijk 1 dollarcent per effect zijn, met een minimum van 5\$ (maximaal 1 procent onderliggende waarde) en 0,09 procent zijn, met een minimum van 6 euro en een plafond van 45 euro.

10 TRADERSONLY: Op het handelsplatform van TradersOnly zijn voornamelijk trackers te koop, maar ook enkele beursgenoteerde beleggingsfondsen. Handel in Nederland kost 0,09 procent, met een minimum van 6 euro en maximum van 45 euro. In de VS betalen de kleine beleggers (tot 2000 stukken) 1 dollarcent per effect, met een minimum van 5\$ (maximaal 2 procent onderliggende waarde).

Keuze sterk afhankelijk van wensen belegger

Alles overziend is er geen partij die een duidelijke voorkeur zou genieten. Welke bank of broker een belegger kiest is sterk afhankelijk van zijn persoonlijke wensen. Wil hij alleen in fondsen of in trackers beleggen of een combinatie van beide? Antwoord op deze vraag is al erg bepalend. Daarnaast hangt de keuze voor een groot deel af van het gewenste aanbod. Wil de belegger een zo groot mogelijk aanbod of vindt hij het prettig dat al een eerste schifting voor hem is gemaakt? Op basis hiervan zal het aantal geschikte partijen al zijn gereduceerd. Kosten zullen vervolgens eveneens in overweging moeten worden genomen om te komen tot de keuze die het beste past bij een bepaald type belegger.

FONDSELECTIE IN DE TOEKOMST ZONDER PERVERSE PRIKKEL

Het gebruik van de distributievergoeding of kickback loopt op zijn einde. Wanneer het definitief einde verhaal is met de vergoeding is nog niet volledig duidelijk, maar lang kan dat niet meer duren.

De discussie over afschaffing woedt al enkele jaren, maar tot voor kort waren het vooral banken en vermogensbeheerders die weigerden tot concrete maatregelen. Niet verwonderlijk, want een belangrijk deel van hun verdienmodel was gebaseerd op de vergoedingenstroom die zij ontvingen van fondsaanbieders.

Zo maakten ABn Amro, ING en Rabobank recent maatregelen bekend om de distributievergoeding te verwijderen uit de kosten voor advies en/of beheer. De verschillende maatregelen hebben voorts nog alleen betrekking op advies- en beheerklanten. De



zelfbelegger of execution only klant merkt nog niets van het toekomstige verbod. Toch gaat ook voor hem het landschap uiteindelijk veranderen. Een eerste verandering ervaart hij waarschijnlijk als een schok. Veel partijen bieden handel in beleggingsfondsen gratis of tegen lage kosten aan, omdat zij voor een belangrijk deel of geheel afhankelijk zijn van de distributievergoedingen die zij ontvangen. Dit gaat vervangen worden door de introductie of verhoging van de transactiekosten. De belegger hoeft niet per se duurder uit te zijn, want

de kosten van beleggingsfondsen gaan omlaag.

Met het verdwijnen van de distributievergoeding verdwijnt ook een perverse prikkel in het selectieproces. Banken en brokers kunnen nu nog in de verleiding komen om niet het beste, maar het fonds met de hoogste distributievergoeding te kiezen. In de toekomst vindt de keuze dus plaats zonder een financiële stimulans en heeft de belegger een grotere kans dat hem het beste fonds wordt voorgeschoteld. Het is dan ook waarschijnlijk dat het aanbod voor een groter deel uit trackers gaat bestaan. Nu zijn die (bijna) volledig afwezig in het productaanbod van partijen die hun verdiensten afstemmen op distributievergoedingen, omdat trackers deze simpelweg niet betalen. Het grootste voordeel van het verbod is dan ook een verbeterde kwaliteit van het aanbod voor de execution only klant.