

EEN NIEUWE NAAM IN TURBO-LAND

Ze waren er al van ABN Amro, ING, RBS, Citi en Commerzbank en nu heeft BinckBank er ook één: een eigen hefboomproduct. Er zijn voordelen, maar ook nadelen.

De turbo bestaat dit jaar tien jaar. Het hefboomproduct werd in 2004 door ABN Amro in Nederland geïntroduceerd. Of de turbo een aanwinst is voor beleggend Nederland is een vraag waarover de meningen vanaf dag één uiteenlopen.

Onderzoek van de AFM wees uit dat een zeer groot percentage van de uitgebrachte turbo's vroeg of laat de 'stop-loss' raakt, waardoor het in de praktijk moeilijk is met de turbo een structureel positief rendement te behalen.

Uitgevers waarschuwen hier overigens ook voor. Zo staat op de website van Binck te lezen: 'Turbo's zijn risicovolle producten en uitsluitend geschikt voor ervaren, actieve beleggers en niet geschikt voor vermogensopbouw op de lange termijn.'

De markt voor turbo's en andere gestructureerde producten heeft zich stormachtig ontwikkeld en is daarmee voor de uitgevende instellingen en ook voor beursplat-

form Euronext een belangrijke bron van inkomsten geworden. Het aanbieden van de turbo's van een andere uitgever was tot voor kort ook een lucratieve bezigheid, maar daar is sinds het provisieverbod een einde aan gekomen. Dat BinckBank recent eigen hefboomproducten op de markt heeft gebracht is dan ook geen echte verrassing.

ONZICHTBARE KOSTEN

De kosten van beleggen met turbo's bestaan naast de transactiekosten voornamelijk uit de rentekosten en het verschil tussen de bied- en laatprijzen ('spread'). De transactiekosten zijn afhankelijk van de broker waarbij wordt gehandeld, de andere kosten zitten in het product zelf en zijn daardoor min of meer onzichtbaar.

Er was bij hefboomproducten altijd sprake van een relatief groot verschil tussen bied- en laatprijzen. Op Euronext is de spread af-

**BINCK-TURBO'S
HEBBEN DE
KLEINSTE SPREAD
BLIJKT UIT EEN
STEEKPROEF
TUSSEN
VERSCHILLENDE
AANBIEDERS**

Op deze plaats zou oorspronkelijk de weerslag van een gesprek met commissaris Frans Cremers verschijnen. Door omstandigheden is het niet mogelijk dit interview hier af te drukken.

**Met vriendelijke groet,
Redactie Effect**

hankelijk van het aantal orders dat wordt ingelegd. Bij liquide aandelen als Unilever of Shell is de spread bijna te verwaarlozen, bij midkap aandelen is de spread soms flink.

Binck benadrukt met zijn nieuwe turbo dat deze een duidelijk lagere spread heeft, mede doordat de prijzen ook in halve centen kunnen worden vastgesteld. Overigens is de spread alleen een halve cent bij de indexturbo's en de meest liquide aandelen. De Binck-turbo's op de meeste individuele aandelen hebben een hogere spread.

STEEKPROEF

Een steekproef die wij uitvoerden wijst uit dat Binck inderdaad ruim onder de spreads van de andere aanbieders van standaard hefboomproducten duikt. Er is geen voorbeeld gevonden dat een vergelijkbaar product een kleinere spread kende. Commerzbank kwam in 21 procent van de gevallen nog wel op eenzelfde spread