

Aan branie geen gebrek bij nieuwkomer DeGiro. De broker opende in september zijn platform voor particuliere beleggers en lanceerde meteen een aantal fors lagere tarieven dan de concurrentie.

Toch ziet DeGiro zichzelf helemaal niet als een goedkope broker. "Er zit voor ons een prima marge op, anderen zijn eerder te duur. Bij toenemende schaalgrootte in de toekomst zullen we onze tarieven verder verlagen."

Met tarieven wordt hier bedoeld de kosten om een beleggingstransactie te doen en eventuele vaste kosten – zeg maar abonnementskosten – die een klant aan zijn bank of broker moet betalen. Andere kosten, zoals een beheervergoeding voor het aanhouden van beleggingsfondsen, komen daar nog eens bij. Hoge kosten kunnen flinke invloed hebben op het rendement dat beleggers kunnen behalen.

Als DeGiro niet goedkoop is, dan moeten andere brokers gewoonweg duur genoemd worden, want de broker duikt met zijn tarieven op vrijwel alle fronten dik onder de goedkoopste aanbieders van weleer als Lynx, Today's Brokers en TradersOnly. Hoe groot het verschil is in verschillende beleggingscategorieën komt zo meteen aan de orde. Maar eerst is het tijd om na te gaan hoe het kan dat de verschillen tussen dure en goedkope brokers zo groot kunnen zijn. Is er een keerzijde aan die lage kosten van beleggen? Een paar mogelijke verklaringen voor het prijsverschil gewogen.

**1 HOGER RISICO**  
Voor dit onderzoek naar kosten van beleggen had-

den wij contact met de dertien belangrijkste brokers die actief zijn in Nederland. Wij vroegen hen te verklaren waarom ze duur of goedkoop waren. Een verklaring die een aantal aanbieders gaf voor – met name – de lage tarieven van DeGiro was dat beleggers hier risico lopen. Als brokers minder verdienen aan transactiekosten zullen ze de inkomsten elders vandaan moeten halen, zo is de gedachte. Eén zo'n mogelijke andere inkomstenbron is het zogenoemde *securities lending*. Sommige banken en brokers lenen de effecten van klanten uit aan beleggers die deze willen verkopen zonder dat zij ze bezitten ('short gaan'). Ook beleggingsfondsen doen dit soms. De uitlenende instelling krijgt hiervoor een vergoeding waarmee de kosten van de organisatie ten dele kunnen worden gedekt. Aan het uitlenen van effecten zit echter een risico: als de lenende partij failliet gaat, kan deze mogelijk zijn verplichtingen niet meer nakomen. Om dit risico te ondervangen, worden daarom altijd zekerheden gesteld door de inlenende partij. Bij onverwachte koersbewegingen kan het echter zo zijn

- **Sommige brokers rekenen ook jaarlijkse servicekosten of bewaarloon. Zie het overzicht op [veb.net/kosten2014](http://veb.net/kosten2014)**
- **Effecten vallen niet onder het depositogarantiestelsel**
- **Tegoeden op een effectenrekening zijn wel gedekt tot 100.000 euro als de broker een bankvergunning heeft**
- **Wat gebeurt er met uw effecten als uw bank of broker omvalt? Lees het op [veb.net/kosten2014](http://veb.net/kosten2014)**

dat de zekerheden niet volstaan.

Verschillende partijen (en concurrenten) wezen op de risico's die een beleggingsportefeuille aangehouden bij DeGiro zou lopen, onder meer vanwege het uitlenen.

DeGiro biedt sinds kort ook een effectenrekening waarbij geen effecten worden uitgeleend. De belegger levert daar wel iets voor in: geen gratis realtime koersen meer, een hogere debetrente en er worden weer kosten voor dividend gerekend. De transactiekosten blijven hetzelfde.

Gaat men wel akkoord met het uitlenen van effecten, dan zijn er risico's indien er een tekort ontstaat bij een lenende partij. Hiervoor wordt eerst de lener zelf aangesproken, daarna DeGiro en vervolgens alle mensen met een positie in het uitgeleende aandeel. "Bijstorten is absoluut uitgesloten", bezweert DeGiro desgevraagd.

DeGiro is geen bank, dus bij faillissement van de broker zelf is er voor het geld op de rekening geen aanspraak mogelijk op het depositogarantiestelsel.

Beweringen dat risico's van beleggen bij DeGiro hoog zouden zijn doordat zij geen bank zijn en niet onder het depositogarantiestelsel vallen, wijzen zij van de hand. "Naar onze stellige mening is de structuur zoals wij deze hebben niet risicovoller is dan een bankstructuur en in veel gevallen (zeker boven de €100.000,- aan cash of derivaten) zelfs veel veiliger", aldus een vertegenwoordiger.

**2 SERVICE IS NIET GRATIS**  
Veel aanbieders met wat hogere tarieven bepleiten dat ze voldoende extra's bieden voor hun geld. Dan kan het gaan om gra-

## Welke aanbieder leent effecten uit?

LEENT NIET UIT	LEENT SOMS WEL UIT
<p>ALEX/BINCK RABOBANK TRADZSTER ABN AMRO KEYTRADE SNS BANK SAXO BANK ING</p>	<p>LYNX TRADERSONLY TODAY'S BROKERS</p> <p>Bij Lynx, Today's Brokers en TradersOnly is het mogelijk dat de effecten aan derden worden uitgeleend. Bij alle drie de brokers kunnen klanten aangeven of zij hier al dan niet mee instemmen. Alleen in geval er wordt belegd met geleend geld of roodstand houden de brokers zich het recht voor om aan <i>securities lending</i> te doen.</p> <p>DEGIRO</p> <p>De Giro leent effecten van klanten uit. Sinds kort kunnen klanten ervoor kiezen om deze mogelijkheid te blokkeren. Dat leidt wel tot hogere debetrente en minder of duurdere extra diensten.</p>