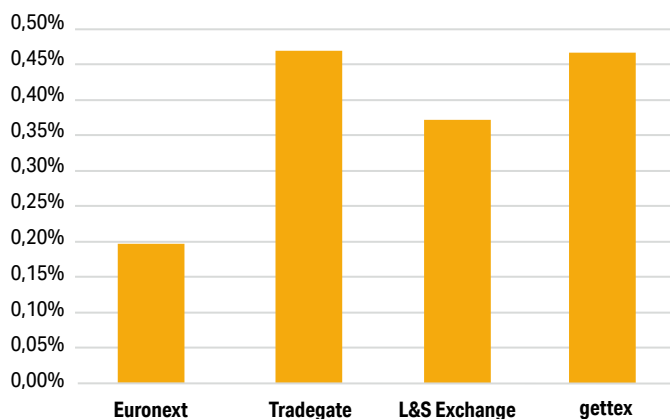




GEMIDDELDE SPREAD EEN STUK HOGER OP ALTERNATIEVE PLATFORMS



De gemiddelde spread op de aandelen PostNL, Galapagos, Vopak, Alfen, Fagron, Vastned, Heijmans, Acomo, Fastned en Brunel op 31-10-2022, per aandeel gemeten op hetzelfde moment. **Bron:** websites platforms en Bloomberg

vallen slechter zijn op de alternatieve platforms. Een tweede meetmoment in de week van 7 november levert een vergelijkbaar beeld op.

Maar wanneer de hoofdbeurs gesloten is en de marketmakers van de alternatieve platforms geen referentiekosten meer hebben, lopen sommige spreads pas echt op. Dat is duidelijk voor de vier Nederlandse aandelen en het Amerikaanse aandeel waar Nederlandse particulieren het grootst in belegd zijn. De meeste spreads verdubbelen minimaal, die voor het aandeel Shell op L&S Exchange gaat zelfs 28 keer over de kop. Buiten beurstijd worden deze impliciete kosten dus nog hoger, terwijl de spreads voor deze aandelen tijdens beurstijden ook al merendeels slechter waren dan op de hoofdbeurs.

BELEGGER IN KLEINERE BEDRIJVEN

Hoe is een belegger uit die handelt in vijf middelgrote en kleine Nederlandse beursbedrijven? Daarvoor berekenen we de gemiddelde spread op een steekproef van vijf AMX- en vijf AScX-aandelen. Op L&S Exchange is deze 88 procent hoger dan op hoofdbeurs Euronext. De spreads op Tradegate en gettex zijn zelfs meer dan dubbel zo

groot. De impliciete transactiekosten vallen hierdoor bij een gelijkgewogen belegging van 10.000 euro in deze aandelen op Tradegate 27,15 euro hoger uit, op L&S Exchange 17,42 euro en op gettex 26,85 euro.

TRANSPARANTIE ONTBREEKT

Naast de hogere spreads die direct waarneembaar zijn, moet een belegger op de drie PFOF-platforms er ook rekening mee houden dat een grotere transactie tegen steeds ongunstigere prijzen kan worden uitgevoerd. Er is geen transparantie in de diepte van het orderboek; de marketmaker kan bij een order die het direct beschikbare volume overstijgt, in principe zelf de koers bepalen voor de rest van de aandelen. Vooral bij bestensorders is dit een risico.

Te veel handelen is nooit verstandig, maar zeker niet bij hoge spreads. Die hakken steeds een stukje van je inleg af. Wie in één keer een groot bedrag belegt om transactiekosten te besparen, heeft op de alternatieve platforms ook nog eens te maken met een hele onzekere uitvoeringsprijs. Een belegger moet dan ook twee keer nadenken voor hij besluit te handelen bij een van deze neobrokers.