

De Nederlandse beleggingsmarkt blijft in trek voor nieuwe brokers. Hoewel al een aantal partijen concurreert om de transacties van beleggers in Nederland, zien twee nieuwe spelers toch nog kansen. Het gaat om de Duitse brokers Trade Republic en Scalable Capital. Maar deze partijen maken gebruik van alternatieve handelsplatforms, waar beleggers qua prijs slechter uit kunnen zijn. Hoe zit dit precies?



DUITSE NEO-BROKERS:

ongunstige spreads zorgen voor verborgen kosten



Sinds september is Scalable Capital ook in Nederland actief. De partij biedt vermogensbeheer, maar voor Nederlandse klanten alleen bemiddeling via *execution-only*: Scalable Broker. Trade Republic biedt sinds december vorig jaar diensten aan Nederlandse beleggers aan.

NEOBROKERS ZIJN IN OPKOMST

Beide brokers laten een belangrijk aspect op het gebied van beleggersbescherming liggen. Zo vallen ze niet onder direct Nederlands toezicht van de AFM en zijn ze ook niet bindend aangesloten bij het Kifid. Voor geschillen en het melden van misstanden moeten beleggers naar Duitsland.

PFOF

Trade Republic en Scalable Capital zijn aan te duiden als *neobrokers*. Zij willen beleggen toegankelijk maken en spreken vaak een jong publiek aan. Een Nederlands voorbeeld hiervan is Bux Zero. De Duitse toezichhouder BaFin publiceerde vorig jaar een lijstje met enkele kenmerken van neobrokers. Vooral opvallend daarin is het volgende punt:

Vergeleken met gevestigde brokers, bieden ze slechts een paar handelsplaatsen. Soms is de handel zelfs op maar één platform mogelijk.

Dit is het geval voor Scalable Broker en Trade Republic. Scalable biedt handel aan via de Duitse beurs Xetra in Frankfurt en het alternatieve handelsplatform gettex. Bij Trade Republic gaan alle orders naar Lang & Schwarz (L&S) Exchange. Op gettex en L&S Exchange zijn marketmakers actief, die het alleenrecht hebben om de orders uit te voeren. De brokers kunnen daarvoor een vergoeding ontvangen. Dat staat ook bekend als *payment for orderflow*, kortweg PFOF. Het doorverkopen van orderafhandeling is omstreden, vanwege de verkeerde prikkels die dit veroorzaakt. PFOF is in Nederland verboden, en toezichhouder AFM pleit al langer voor een verbod in de gehele Europese Unie.

De VEB vindt dat het doorverkopen van orders in strijd is met MiFID II-regelgeving en is voorstander van een algeheel verbod op PFOF. Het ontvangen van betalingen van andere partijen dan de belegger zorgt voor belangenverstremming, waarbij brokers verleid worden om orderafhandeling over te laten aan de meestbiedende partij (die niet altijd de gunstigste koers voor de belegger biedt). Dat kan in strijd zijn met de Europese *best execution*-verplichting. Orders moeten zo goed mogelijk worden afgehandeld. Op de alternatieve platforms krijgen beleggers echter vaak geen uitvoering tegen de beste prijs, zo blijkt ook uit ons onderzoek.