



DOORVERKOPEN VAN ORDERS

Veel neobrokers schermen met lage transactiekosten. Een belangrijke verklaring hiervoor betreft de relatie met de alternatieve handelsplatforms en de daar actieve marketmakers. Marketmakers verdienen hun geld door een deel van het verschil in koop- en verkoopprijzen als eigen opbrengsten te realiseren. Orders die via een broker binnenkomen, zijn dus geld waard, en daarvoor zijn zij bereid te betalen.

Scalable Capital en Trade Republic kunnen allebei vergoedingen van handelspartners ontvangen. Wij vroegen de brokers of zij voor orders van Nederlandse beleggers betalingen van marketmakers ontvangen. Daarop antwoordden zij bevestigend. De brokers werken onder

een Europees paspoort in Nederland en vallen daardoor naar eigen zeggen onder Duitse en Europese regelgeving. Hoewel er geen EU-breed PFOF-verbod is, zouden brokers die hun marketinguitkeringen en dienstverlening specifiek richten op Nederlandse beleggers ook onder het hier geldende verbod moeten vallen.

Door de verstregeling met de handelsplatforms waar orders worden uitgevoerd, kunnen de neobrokers verlengde handelstijden bieden. De marketmakers op de PFOF-platforms geven ook prijzen af wanneer de reguliere beurzen gesloten zijn. Dat geldt ook voor Tradegate, een platform waar onder meer via brokers DeGiro en LYNX handel mogelijk is. De orderuitvoering op Tradegate nemen wij daarom eveneens onder de loep.

**SCALABLE
CAPITAL
EN TRADE
REPUBLIC
KUNNEN
ALLEBEI
VERGOEDINGEN
VAN HANDELS-
PARTNERS
ONTVANGEN**

ORDERUITVOERING

Hoe zijn beleggers af als zij orders plaatsens via gettex, L&S Exchange of Tradegate? Daarvoor moet gekeken worden naar twee belangrijke kenmerken.

1 De **bied-laatspreads**: het verschil tussen de koers waartegen je als belegger kunt kopen (laatkoers) en verkopen (biedkoers). Een hogere spread betekent een grotere impliciete kostenpost voor beleggers.

Het is verstandig om de bied- en laatkoers tussen verschillende handelsplaatsen te vergelijken en daarbij vooral de hoofdbeurs als referentie te nemen. Voor Nederlandse aandelen is dat bijvoorbeeld Euronext. Het is waarschijnlijk dat de spreads, zeker bij minder verhandelde aandelen, op de alternatieve handelsplatforms minder gunstig zijn dan op de hoofdbeurzen.

2 De **diepte van het orderboek**.

Euronext heeft een centraal orderboek, en hetzelfde geldt voor andere officiële beurzen. Daarin is de beste bied- en laatkoers te zien, inclusief gevraagde of geboden volumes. Maar daaronder is er ook inzicht in de diepte van het orderboek – een overzicht van de ingeleigde orders voor het betreffende aandeel. Die informatie mist op gettex, L&S Exchange en Tradegate. Alle drie de platforms tonen uitsluitend de 'beste' bied- en laatkoers, dus de laagste koop- en de hoogste verkoopprijs. Op L&S Exchange en Tradegate is weergegeven hoeveel aandelen beschikbaar zijn of gevraagd worden bij die koersen, bij gettex is zelfs dat niet inzichtelijk. Ook de limietorders van beleggers zijn niet openbaar, zodat er voor de koersvorming belangrijke informatie verloren gaat.

AFM

Er zijn verschillende onderzoeken gedaan naar de kwaliteit van de orderuitvoering van neobrokers en de bijbehorende handelsplatforms. Zo heeft de AFM dit