



## UITLEG

## SPREAD IN SOORTEN EN MATEN

Een **etf** is net als een aandeel continu verhandelbaar op de beurs. De **biedkoers** is de prijs die de beste koper bereid is te betalen. De **laatkoers** is het tegenovergestelde, oftewel de prijs van de beste verkoper. Het verschil tussen beide is de **bied-laatspread** [spread].

In algemene zin geldt hoe minder handel er is in een aandeel – en dus ook in een etf – hoe groter de spread is. Zo is de spread van het kleine, weinig verhandelde aandeel Hydratec op het moment van schrijven 50 eurocent met een biedprijs van 34 euro en een laatprijs van 34,50. Daartegenover staat bijvoorbeeld TKH met een spread van maar 2 eurocent. De bied- en laatkoers is respectievelijk 34,68 en 34,7 euro.

Een belegger die een retourtje Hydratec neemt [koop en verkoop] betaalt dus 50 eurocent, oftewel ongeveer 1,5 procent. Bij TKH is dit slechts 0,06 procent. Jaarlijks enkele malen handelen in Hydratec, producent van onder meer broedmachines voor kippen, loopt dus aardig in de papieren, terwijl dit bij TKH wel meevalt.

### Grote verschillen in spreadkosten onder 2500 trackers

Ruim 2500 trackers opgedeeld in drie groepen. Bij de groep met de hoogste spread zijn de kosten van aan- en verkoop tot tien keer zo hoog.



### GROTE VERSCHILLEN

De kosten die samenhangen met de bied-laatspreads zijn niet voor alle etf's hetzelfde. Wij onderzochten de spreads van ruim 2500 etf's met een beursnotering in Londen, Milaan, Amsterdam, Parijs en New York. Daarbij valt op hoe groot de verschillen zijn (zie diagram hierboven). Over alle 2500 etf's gemeten is de spread 0,48 procent. Dat is iets hoger dan de gemiddelde kosten van 0,4 procent die beleggers in etf's jaarlijks betalen. Zo'n 13 procent van de onderzochte (aandelen-)etf's heeft een spread die hoger is dan 0,75 procent. Bij het kwart van de etf's met de hoogste spread zijn de kosten door bied- en laatprijzen gemiddeld 1

procent. Dat is tien keer zoveel als de spread van de 'goedkoopste' categorie waar beleggers voor aan- en verkopen gemiddeld slechts 0,1 procent betalen.

### OORZAAK

Een belangrijke oorzaak voor de grote verschillen in spreadkosten is het handelsvolume van de diverse etf's. Hoe hoger het volume – dus hoe meer handel – hoe efficiënter de prijsvorming is van een beursgenoteerd effect. Dat resulteert in een lagere spread.

Ons onderzoek bevestigt die stelling uit het boekje. Het kwart van de ruim 2500 etf's met het laagste volume (uit-

## WIJ ONDERZOCHTEN DE SPREADS VAN RIJN 2500 ETF'S MET EEN BEURSNOTERING IN LONDEN, MILAAN, AMSTERDAM, PARIJS EN NEW YORK

gedrukt in euro's) heeft een spread van 0,72 procent tegen 0,16 procent voor de etf's die het meest verhandeld worden. De tussenliggende groep etf's heeft een spread van 0,43 procent.

Die verhandelbaarheid komt ook tot uitdrukking in de verschillen in spreads per regio (zie diagram hieronder). Trackers die zich richten op opkomende landen hebben gemiddeld het grootste verschil tussen koop- en verkoopsprijzen, trackers op Japan en de Verenigde Staten het kleinste.

### JUISTE BEURS KIEZEN

Afgezien van het verschil in spread tussen de diverse trackers en beleggingscategorieën is het opvallend hoeveel de bied- en laatprijzen per

