

euro exclusief btw per dividend-uitkering. Op aanvraag levert Saxo ook de formulieren waarmee beleggers zelf buitenlandse bronbelasting kunnen terugvragen.

SECURITIES LENDING

Het uitlenen van effecten die een belegger aanhoudt, is een manier waarop brokers extra inkomsten kunnen genereren. Dat heet ook wel *securities lending*. Als dit gebeurt, ontstaat er wel risico als de inlenende partij niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Het is overigens goed om te beseffen dat bijvoorbeeld etf's en fondsen ook de onderliggende beleggingen kunnen uitlenen om extra inkomsten te genereren. Worden echter aandelen uitgeleend die een belegger direct in de portefeuille heeft, dan kan deze wel stemrecht verliezen.

Bij **ABN Amro**, **ING** en **Rabobank** worden de effecten van beleggers niet uitgeleend.

BUX: Via de klantovereenkomst stemmen beleggers ermee in dat alle effecten die beleggers houden, kunnen worden uitgeleend. BUX is dan steeds de contractuele tegenpartij van de belegger. Voor effecten die zijn uitgeleend, ontvangt de klant bij BUX geen vergoeding.

DeGiro: De effecten van beleggers kunnen worden uitgeleend volgens de cliëntovereenkomst. DeGiro geeft echter aan dat dit in de praktijk al een tijd niet meer gebeurt. Als de broker dit weer gaat doen, dan zullen klanten daarvan op de hoogte worden gesteld. In zogeheten *custody-accounts* gebeurt uitlenen sowieso niet, maar die kunnen niet meer worden geopend.

Bij Saxo Bank, Easybroker en LYNX worden effecten standaard niet uitgeleend, maar kan dit wel worden aangezet. De

broker (Saxo Bank of Interactive Brokers in het geval van Easybroker en LYNX) is daarbij de tegenpartij die de stukken inleent. De baten komen bij deze partijen voor de helft terecht bij de belegger wiens stukken zijn uitgeleend.

SPECIALE BELEGINGSVORMEN

Meerdere partijen bieden een mogelijkheid om automatisch periodiek een bedrag te beleggen in geselecteerde producten. Bij Saxo Bank en BUX kan dat ook transactiecommissie schelen.

Saxo Bank: Bij Saxo kunnen beleggers automatisch een vast bedrag per maand inleggen in etf's en beleggingsfondsen, het zogenoemde *AutoInvest*. Daarbij worden geen transactiekosten gerekend. Wel betaalt een belegger de servicefee voor het gekozen beleggingspakket. De passieve belegger zal waarschijnlijk bij Saxo Green uitkomen.

De belegger kiest zelf een bedrag en de beleggingsproducten. De automatische order kan worden uitgevoerd op de 4e of de 28e van de maand (of de eerstvolgende handelsdag). Voor een groot deel van de etf's kunnen met het bedrag ook fracties aan worden gekocht.

BUX: Een speciaal ordertype bij BUX is de *Zero Order*. Dit is een order zonder commissie die beleggers kunnen inleggen gedurende de handelsdag, maar die wordt uitgevoerd binnen een *execution window*. Deze start 90 minuten voor het sluiten van de markt. Alle orders die voor dat moment zijn ingelegd, worden binnen een tijdspanne van een uur uitgevoerd. De *Zero Order* is beschikbaar voor Europese aandelen en etf's.

De koers bij het opgeven van de *Zero Order* zal meestal niet overeenkomen met de koers op het moment van uitvoering. Bij aankopen kan men dus meer



Rabobank

BIJ SECURITIES LENDING IS ER HET RISICO DAT DE INLENENDE PARTIJ NIET AAN HAAR VERPLICHTINGEN KAN VOLDOEN

betalen en bij verkopen minder ontvangen. Om bij aankopen de invloed van een stijgende koers op te vangen, wordt een extra buffer in geld gereserveerd. Als de afwijking van de koers te groot is, vervalt de order. Dit geeft dit type order meer risico dan een limiet- of marktorder.

BUX biedt ook de mogelijkheid een beleggingsplan op te stellen, waarmee een keer in de maand voor een ingesteld bedrag (minimaal 5 euro) door de belegger gekozen producten worden gekocht. Dit is mogelijk voor een selectie van de grote liquide aandelen en etf's.