

derlijke juridische entiteiten of bij derden zoals effectenbewaarinstellingen. Dit kunnen ook buitenlandse bewaarbedrijven zijn. Wanneer dit goed wordt uitgevoerd, zijn beleggers in principe beschermd, zelfs als de broker failliet gaat. Er zijn uitzonderingen: bij beleggingen die worden gekocht met geleend geld of bepaalde derivaten is vermogensscheiding niet altijd van toepassing.

### UITLENEN

Een bijkomend risico kan ontstaan als effecten worden uitgeleend, omdat dit een tegenpartijrisico met zich meebrengt. Bij sommige brokers kunnen beleggingen worden uitgeleend aan derden, waarbij de broker zelf de tegenpartij is en voor de ingeleende effecten onderpand aanhoudt. LYNX en Easybroker geven aan dat standaard geen aandelen worden uitgeleend, maar ze bieden wel de mogelijkheid om deel te nemen aan het *Stock Yield Enhancement Program* van Interactive Brokers (IB). In dat geval fungeert IB als de contractuele tegenpartij, en beleggers ontvangen 50 procent van de rente die de inlener betaalt. Ook

bij Saxo kan uitlenen (*Securities Lending*) worden ingeschakeld, waarbij de belegger de helft van de baten ontvangt. Saxo is de inlenende partij van de effecten en daarmee de tegenpartij van de belegger.

Brokers houden doorgaans zekerheden aan om het risico te beperken dat zij hun verplichtingen voor het terugleveren van de effecten niet kunnen nakomen. Hoe hoog dat onderpand is, kunt u vinden in de informatie van de betreffende dienstverlener.

### KENNISEXAMEN

Voordat bepaalde beleggingsproducten kunnen worden gekocht, moeten beleggers een kennis- en ervaringstoets afleggen. Deze toets bestaat uit vragen over het product en de risico's, en heeft als doel om te bepalen of de belegger voldoende inzicht heeft in de gevolgen van de aankoop van impactvolle of complexe financiële producten. De inhoud van de toets verschilt per broker, maar de vragen moeten volgens de toezichthouder Autoriteit Financiële Markten (AFM) product-specifiek zijn en zowel de positieve als de negatieve kanten van het product belichten.

**VOLGENS DE  
REGELGEVING  
MOET EEN  
BELEGGER DIE  
DE TOETS NIET  
HAALT ALLEEN  
WORDEN GE-  
WAARSCHUWD**

Als een belegger zakt voor de toets, mag de broker een herkansing aanbieden. Volgens de regelgeving moet een belegger die de toets niet haalt, alleen worden gewaarschuwd. Het is niet verboden om de klant alsnog in het product te laten beleggen. De AFM ziet dit echter als onwenselijk.

Het wrange is dat kennis- en ervaringstoetsen weliswaar een zekere waarde hebben, maar tegelijkertijd sommige beleggers kunnen afschrikken, waardoor zij overstappen naar aanbieders die niet aan deze regelgeving gebonden zijn. Dat kan juist aanzetten tot speculeren in plaats van beleggen; daarmee kan precies het tegenovergestelde effect ontstaan van hetgeen met de kennistoets is beoogd.

### KLANTONDERZOEK

Daarnaast zijn banken en brokers verplicht om klantonderzoek te verrichten, volgens de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). Dit klantonderzoek houdt onder andere in dat ongebruikelijke transacties worden gemonitord. Financiële instellingen hebben de vrijheid om het

## EEN PORTEFEUILLE OVERBOEKEN KAN IN DE PAPIEREN LOPEN

Broker	Wat rekent de broker als u vertrekt?	Is de broker bereid overboekingskosten te vergoeden van de oude partij?
ABN Amro	€ 27,23 per regel. Naar BUX overboeken kan kosteloos	ABN Amro vergoedt de kosten die de oude partij in rekening brengt, tot maximaal € 1.500
BUX	Het overboeken van posities van BUX naar een andere broker is niet mogelijk. Overstappen naar BUX vanaf een andere broker kan wel	Nee
DeGiro	€ 20 per portefeuilleregul + externe kosten	Nee
Easybroker	Kosteloos	Nee
ING	€ 90 per portefeuilleregul	ING vergoedt de kosten van de oude broker bij overboeking van portefeuilles van € 100.000 of meer, tot een maximum van € 1.000. Verkoopkosten kunnen ook worden vergoed, tot 0,40% van het overgeboekte bedrag. De maximale vergoeding bedraagt € 1.000
LYNX	Kosteloos	Nee
Rabobank	€ 30 voor effecten binnenland (waaronder Euronext Brussel en Parijs) en € 60 voor effecten buitenland, bij zowel ontvangsten als leveringen. Als ontvangsten automatisch afgehandeld worden, dan zijn er geen kosten. Dit geldt bijvoorbeeld voor de meeste aandelen op Euronext Amsterdam	Nee
Saxo	€ 25 per portefeuilleregul	Ja. Saxo vergoedt de overboekingskosten in de vorm van transactiekosten-tergoed tot € 25 per portefeuilleregul en tot maximaal € 500 per portefeuille. Het tegoed is drie maanden geldig