

Van het Huis	Van Derden
± 300	n.v.t.
n.v.t.	n.v.t.
n.v.t.	n.v.t.
± 31	n.v.t.
70	± 680
60-70	20-30
n.v.t.	183
n.v.t.	n.v.t.
53	± 275
24	n.v.t.
24	n.v.t.
n.v.t.	n.v.t.

ABN Amro	n.v.t.	± 300
Alex	70	± 680
BinckBank	n.v.t.	20-30
Fortis	60-70	183
Fundix	n.v.t.	n.v.t.
ING	53	± 275
Lynx	24	n.v.t.
Rabobank Basis	24	n.v.t.
SNS Bank	n.v.t.	n.v.t.
SNS Fundcoach	n.v.t.	n.v.t.
Today's	n.v.t.	n.v.t.

## GIRAAL: AANTAL AANGEBODEN FONDSEN

	VAN HET HUIS	VAN DERDEN
ABN Amro	n.v.t.	± 300
Alex	n.v.t.	n.v.t.
BinckBank	n.v.t.	n.v.t.
Fortis	± 31	n.v.t.
Fundix	70	± 680
ING	60-70	20-30
Lynx	n.v.t.	n.v.t.
Rabobank Basis	53	183
SNS Bank	24	n.v.t.
SNS Fundcoach	24	± 275
Today's	n.v.t.	n.v.t.

Rabobank berekenen kosten voor de girale handel in fondsen. Daarmee lijken zij van twee walletjes te snoepen voor zover zij daarnaast distributievergoedingen ontvangen. Bovendien zijn de kosten in vergelijking met bijvoorbeeld de kosten van transacties op Euronext Amsterdam aan de hoge kant. Dubbelop en duur lijkt hier het devies.

Bij een beleggersgiro moeten beleggers niet alleen letten op de kosten die in rekening gebracht worden. Ook de kwantiteit en kwaliteit van het aanbod tellen mee. Zo kan bij Fortis alleen worden belegd in huisfondsen waarvan overigens het beheer inmiddels is overgegaan naar BNP Paribas. Rabobank heeft ook fondsen van enkele andere aanbieders in de aanbieding en bij SNS Fundcoach kan de belegger kiezen uit fondsen van een groot aantal verschillende aanbieders. De mogelijkheid om uit een groter aantal fonds-aanbieders te kiezen lijkt de kwaliteit van het aanbod te vergroten. Niet alleen heeft de belegger meer keus, maar het neemt ook (deels) het gevaar weg dat slechts enkele beheerders worden gekozen die toevallig de hoogste distributievergoedingen betalen.

Naast het aantal fonds-aanbieders is ook het aantal aangeboden fondsen van belang voor de keuzemogelijkheden. Vooral Fundix en SNS Fundcoach scoren op beide punten goed, terwijl het aanbod van Fortis

zeer beperkt is. Uiteindelijk blijft echter in alle gevallen sprake van een door de aanbieder bepaald aanbod. In jargon heet dat 'guided architecture'. Dit in tegenstelling tot 'open architecture', waarbij beleggers kunnen kiezen uit alle beschikbare fondsen, inclusief die met een notering in Amsterdam of Luxemburg.

### BEURSHANDEL: ING VOORDELIG

Over het algemeen wordt voor transacties op Euronext Amsterdam een vast tarief met een variabele opslag gerekend. Uitzonderingen op die regel zijn Fortis, Lynx en Today's. De hoge vaste vergoeding speelt Alex en Rabobank parten. Weliswaar kennen beide partijen een degressief tarief, waarbij lagere kosten worden betaald naarmate er meer wordt gehandeld, maar dit onderzoek gaat uit van een zeer passieve strategie. De kosten om de onderzoeksportefeuille aan te kopen bedragen bij Alex 245 euro en bij Rabobank maar liefst 270 euro. En daarmee zijn zij veruit het duurste.

Door alleen een laag variabel tarief te rekenen zijn internetbrokers Lynx en Today's het goedkoopst. Geen verrassende uitkomst gezien de resultaten van eerdere kostenonderzoeken. Van de grootbanken is ING het voordeligst en feitelijk zelfs nauwelijks duurder dan de goedkope internetbrokers.

De bestendige lijn van lage kosten weet

ING door te zetten voor transacties in beleggingsfondsen die zijn genoteerd in Luxemburg. De bank rekent voor de tien transacties van elk 10.000 euro in totaal 160 euro, evenveel als voor de handel op Euronext Amsterdam. Ook Fortis brengt op beide beurzen dezelfde kosten in rekening. Was dat in Amsterdam zeker niet het laagste tarief, in Luxemburg neemt Fortis na ING de tweede plek in. Veruit het duurste zijn ABN Amro en Alex: met respectievelijk 450 euro en 495 euro rijzen de kosten hier de pan uit.

### OVERBODIG BEWAARLOON

Is de portefeuille eenmaal aangekocht, dan zou er normaal gesproken weinig meer hoeven te gebeuren. De enige kosten die daarna zeker nog berekend kunnen worden is het bewaarloon. Geen enkele broker rekent bewaarloon over huisfondsen of giraal aangehouden fondsen. Aandelen worden tegenwoordig meestal niet eens meer fysiek bewaard, girale stukken natuurlijk helemaal niet.

Bij het bewaarloon in geval van beurs-handel kunnen in een tijd dat vrijwel elke handeling geautomatiseerd verloopt, dan ook vraagtekens gezet worden. Niet voor niets schreef de VEB recent financiële dienstverleners aan om opheldering te vragen over de achtergrond en bereke-