

‘We moeten geen dijken verhogen maar de maatschappij sterker maken’

Vervolg van pagina 25



© EMY ELLERBOOG

meest waarschijnlijk achtten. Ook dat is onzin natuurlijk.’

‘Wat wij zeggen is dat beurscrashes niet normaal verdeeld zijn, maar een ‘power law’ of machtsfunctie volgen. De conventionele theorie zegt dat er een gemiddelde gebeurtenis is, met de meeste waarschijnlijkheid. Hoe meer een gebeurtenis afwijkt van het gemiddelde, hoe zeldzamer. Dat is niet zo. Bij een ‘power law’ zoals een aardbeving, zijn kleintjes het meest waarschijnlijk en grote het minst. Maar alle maten daartussen komen voor. Er is dus geen ‘gemiddelde’ aardbeving, net zoals er geen typische beurscrash is. Het grote probleem is dat de volatilititeit van zo’n ‘power law’ oneindig is. Een beurscrash als die van 1987, toen de Dow in één dag 22,6 procent kelderde, is in de normaalverdeling vrijwel onmogelijk.’

Vanwaar de term ‘econofysica’?

Cauwels: ‘Het gaat erom dat je de economie benadert als een natuurwetenschapper, en niet als een wiskundige of econoom. Wat is oorzaak en wat is gevolg? Mijn baas, Didier Sornette, is een expert in aardbevingen. Wanneer is een aardbeving ‘nieuw’ en wanneer is ze de naschok van een andere? Idem voor beurscrashes. Wordt een beurscrash veroorzaakt door iets van buitenaf of is die het gevolg van het systeem op zich? Denk aan de ‘flash crash’ op 6 mei 2010, toen de Dow Jones zonder aanwijsbare reden met meer dan 10 procent kelderde. Toen was er al veel stress in de markt en zaten we heel dicht bij een kantelmoment. Water in ijs, weet je wel. Dan moet er maar iets kleins gebeuren om het systeem te doen kantelen.’

‘Bij een aardbeving speelt ook het complexe spel van breuklijnen, gebieden waar de aardplaten tegen elkaar liggen en de spanning enorm is. En dan zit je niet ver verwijderd van de economie

Raghuram Rajan, die in zijn boek ‘Fault Lines’ uitlegt hoe de crisis het gevolg is van breuklijnen, onevenwichten in de economie.’

Hoe kan je het financieel systeem zo bouwen dat het bestand is tegen zulke aardshokken?

Cauwels: ‘We moeten er ons bewust van worden dat die extreme dingen bestaan en zelfs normaal zijn. Het begint bij onze kinderen. We moeten ze leren dat de wereld niet zo stabiel en voorspelbaar is als we lange tijd dachten. Het is veel belangrijker dat je een sterke maatschappij uitbouwt, met een sterke cohesie, dan dat je je dijken drie keer hoger maakt.’

‘Ken je de vijf fasen van berouw van Kübler-Ross uit de psychologie? Ontkenning, woede, onderhandelen, depressie en aanvaarding? Politici en bankiers zitten nog maar in de fase van het onderhandelen. Waarover wordt gediscussieerd? Hoeveel verlies nemen we op de Griekse schuld? Hoe schrijf je het in de boekhouding? Steek je het in een ‘toxic container’, een ‘bad bank’? Iedereen is aan het onderhandelen. Binnen de banken, tussen de banken en de regelgevers, tussen banken en auditors,... Iedereen denkt dat we zo kunnen terugkeren naar hoe het vroeger was. Maar het is tijd om verder te gaan.’

Hoe vertaalt u dat naar de financiële sector?

Cauwels: ‘De competitie moet er weer in. Momenteel hebben we sommige banken zo groot laten worden dat ze ‘too big to fail’ zijn. Bovendien hebben we door deregulering toegestaan dat spaarbanken mogen speculeren met spaargeld. We hebben opnieuw een financieel systeem nodig waarin banken failliet kunnen gaan zonder dat het systeem ineens stort. Punt. Dat betekent dat we de grote zakenbanken moeten afscheiden van de spaarbanken.’

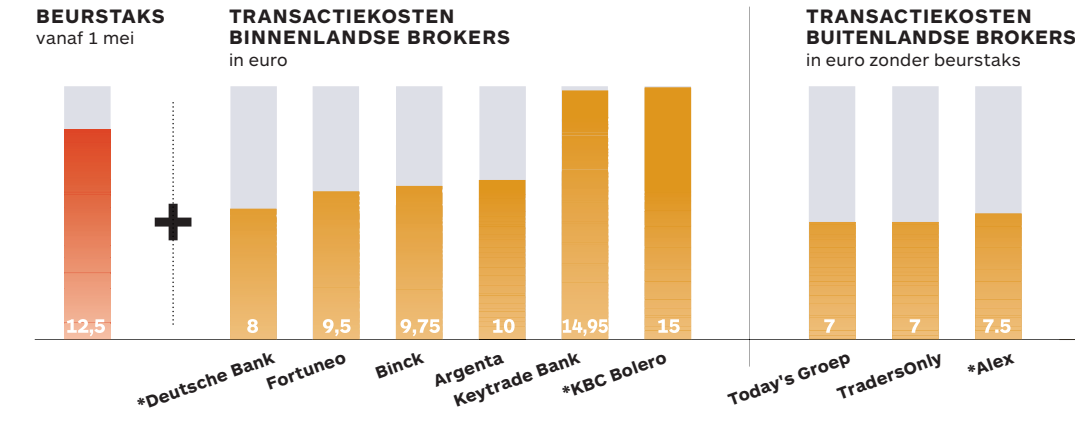
Ziet u zichzelf nog terugkeren naar de banksector?

Cauwels: ‘Niet naar een financiële sector die nog aan het onderhandelen is. Ik wil me niet meer bezighouden met waarderingsregels, hoe dit of dat geboekt wordt. Ik wil weten hoe de dingen in elkaar stecken.’

Belegger betaalt geen beurstaks bij tal van buitenlandse brokers

BEURSTAKSEN WEGEN VANAF 1 MEI EVEN ZWAAR ALS MAKELAARSKOSTEN

KOSTPRIJS TRANSACTIE TER WAARDE VAN 5.000 EURO



* Bij Deutsche Bank (8 euro per lijn, max. 80 euro per rekening), KBC Bolero (0,15% met een min. van 2,5 euro per lijn) en Alex (0,2%) komt er nog bewaarloon boven op het makelaarsloon.

KORT

Extra voordeel buitenlandse broker: Beleggers met een effectenrekening in het buitenland betalen met vertraging roerende voorheffing op hun dividenden en coupons.
Nadelen: Buitenlandse brokers vallen niet onder het toezicht van de Nationale Bank van België. De bescherming van het geld en van de effecten hangt af van de wetten van het thuisland. De brokers houden er vaak andere gewoonten op na dan de Belgische makelaars. Ze **lenen bijvoorbeeld effecten** van hun klanten **uit**. Het is geen overbodige luxe de algemene voorwaarden te lezen.

Het is echter geen goed idee om - enkel en alleen - voor de beurstaks over te stappen naar een buitenlandse makelaar. Het totale kostenplaatje is niet per se kleiner. Ter illustratie: Keytrade Bank rekent voor kleine orders (tot 2.500 euro) slechts 7,5 euro makelaarsloon aan. Bij het Luxemburgse filiaal van Keytrade is slechts één tarief voor orders tot 5.000 euro. En dat tarief (14,95 euro) ligt dubbel zo hoog.

Of nog, Alex, broertje van Binck in Nederland, rekent elk kwartaal per lijn in de portefeuille 0,05 procent bewaarloon aan. Daardoor kan Alex uiteindelijk duurder uitvallen dan Binck België. Belgische brokers kennen soms ook kortingen toe aan transacties in Belgische aandelen, wat nog altijd het favoriete speelterrein is van de Belgische particulieren.

Het is ook niet omdat een makelaar vandaag geen beurstaksen aanreken, dat hij dat later niet zal doen. Lynx begon midden 2011 de taks in te houden, na een aanvaring met de fiscus. Lynx is een zogenaamde ‘introducing broker’, een makelaar die orders ontvangt en doorgeeft (in dit geval aan Interactive Brokers UK) en dus zelf geen orders uitvoert. Wat er ook gebeurt: de fiscus kan de misgelopen beurstaksen nooit verhalen op de individuele belegger.

Andere introducing brokers, zoals Today's Groep en TradersOnly, houden nog steeds geen taksen in.

Die brokers voeren geen reclame in België. Ze hebben van het Lynx-debacle geleerd onder de radar te blijven. ‘We richten ons op Nederland. Maar de slimme Belgen weten ons zo ook te vinden’, klinkt het.

Ook bij Saxo Bank België ontsnappen de klanten voorlopig aan de taks, omdat hun effecten op een rekening in Frankrijk staan. De bank wacht naar eigen zeggen nog op een vergunning om Belgische rekeningen te openen. Saxo Bank België is, net zoals Fortuneo België, een Belgisch bijkantoor van een Franse bank. Fortuneo int wel al beurstaksen. De effecten staan bij Fortuneo op Belgische rekeningen, het geld van de klanten op Franse rekeningen.

Er zijn allicht nog achterpoortjes om de beurstaksen te vermijden. Maar als het van Groen! en Ecolo afhangt gaan die poortjes dicht. Ze hebben midden vorig jaar een voorstel ingediend om de wet op de beurstaks sluitend(er) te maken. In het voorstel worden alle tussenpersonen ‘van ongeacht welke aard’ verplicht informatie over de verrichtingen van de Belgische klanten door te spelen. Er zou ook expliciet in de wettekst opgenomen worden dat alle ‘verrichtingen die voor rekening van Belgische ingezetenen worden aangegaan of uitgevoerd’ aan de taks onderworpen zijn. Het voorstel werd tot op heden nog niet besproken in de commissie Financiën.

SPAREN

Argenta biedt minder rente op spaarboekjes

Argenta heeft gisteren de basisrente en de premie van verschillende spaarrekeningen verlaagd. Op het internetboekje krijgen de spaarders voortaan 1,4 in plaats van 1,5 procent basisrente en 0,6 in plaats van 0,75 procent premie. Voor de andere spaarboekjes zijn de aanpassingen kleiner. De spaarbank sluit zich aan bij wat stilaan een trend wordt op de Belgische markt. Eerder verlaagden Deutsche Bank, DHB en Optima (vroeger Ethias Bank) ook al de basisrente op hun spaarboekjes.

INFLATIE

Duurdere benzine doet prijzen in VS sterk stijgen

De Amerikaanse consumptieprijzen zijn in februari met 0,4 procent gestegen tegenover januari. De grootste stijging in tien maanden is vooral te wijten aan de opstoot van de benzineprijs. De inflatie bleef stabiel op 2,9 procent. De duurdere energie sijpelt voorlopig niet door in andere prijzen. De kerninflatie, zonder voeding en energie, vertraagde onverwacht van 2,3 tot 2,2 procent. De Amerikaanse centrale bank (Fed) denkt dat de duurdere benzine de inflatie maar tijdelijk zal opkrikken.

BROODJES EURO IN BESLAG GENOMEN



© REUTERS

De Duitse douane nam bij een antiwitwasoperatie broodjes in beslag waarin eurobiljetten werden gesmokkeld. © REUTERS

DOORGELICHT

Beleggingsfondsen Fortuneo maakt quantumsprong in fondsenaanbod

De internetbank Fortuneo heeft deze week aangekondigd dat ze haar aanbod van fondsen en beveks gevoelig uitbreidt. Alleen zadelt de verwarrende communicatie daarover beleggers met onnodige vragen op.

PIETER SUY

Fortuneo maakte deze week een quantumsprong in zijn online-fondsenaanbod. Terwijl u tot voor kort de keuze had tussen 79 fondsen is dat gamma enorm uitgebreid. Fortuneo biedt sinds maandag 2.232 beleggingsfondsen op zijn website aan. Precies vijf jaar na haar debuut in België mag de dochter van de Franse Crédit Mutuel-groep zich op de borst kloppen dat ze over het grootste fondsenaanbod op de markt beschikt. Al is dat relatief. Fortuneo geeft inderdaad toegang tot het grootste aantal fondsen, maar die zijn wel afkomstig van in totaal 27 verschillende beheerders zoals Fortis-Rock, Franklin Templeton of Car-

mignac. Ter vergelijking: Keytrade Bank geeft toegang tot ‘slechts’ 400 fondsen, maar die werden ontwikkeld door 36 beheerders. Ook BinckBank verdeelt fondsen van een veertigtal namen. Vreemd genoeg valt er op de Fortuneo-site niets te bespeuren van de forse inhaalbeweging van de bank. Op het luik ‘Bevek & Fondsen’ staat nog dat de site meer dan 1.400 fondsen aanbiedt van 23 beheerders. ‘Het klopt dat die info achterhaald is’, geeft de woordvoerder van Fortuneo toe. ‘Dergelijke begeleidende teksten op onze site worden om technische en praktische redenen maar één keer per maand aangepast. Dat deel van de site wordt pas volgende week opgefrist. Maar voor alle duidelijkheid: de fondsenkoersen zelf krijgen wel een dagelijkse update.’ Storender is wellicht dat Fortuneo al even verwarrend communiceert over de kosten die het aanreken. Vreemd, want zijn die doorgaans lage kosten niet een van de be-

Pro

+ Fortuneo, de online-bankdochter van de Franse Crédit Mutuel-groep, beschikt sinds deze week over het grootste aanbod van beleggingsfondsen op de Belgische markt. Beleggers krijgen de keuze uit meer dan 2.200 fondsen van 27 verschillende aanbieders.

Contra

- De groep blinkt helaas uit in verwarrende communicatie over dat verruimde aanbod. Op de Fortuneo-site blijft een deel van de uitleg daarover achterhaald. Ook de informatiefiches over de noch tans heldere kostenstructuur roepen onnodig vragen op bij de beleggers.

langrijkste troeven voor online-makelaars? Fortuneo gaat er immers prat op dat het op enkele uitzonderingen na enkel een vaste transactiekostprijs van 9,95 euro aanreken voor wie een fonds wil kopen of verkopen. Geen in- of uitstapkosten, is de boodschap. Waarom vermeldt Fortuneo die kosten dan wel expliciet op de de-tailfiches over de kosten voor zijn fondsen? ‘Dat kan inderdaad wat verwarrend zijn’, geeft de woordvoerder toe, die er in één adem aan toevoegt dat Fortuneo wel degelijk alleen een vaste transactiekostprijs aanreken.’ Dergelijke fouten zijn jammer, want ze onttrekken de aandacht aan een aantal interessante tools die Fortuneo biedt om extra gegevens op te zoeken en de prestatie van fondsen te vergelijken. Belangrijke tools, want, omdat Fortuneo net zoals de meeste andere beleggingssites geen persoonlijk advies geeft, moet je als fondsen-belegger ook hier zelf je huiswerk maken.