



La Tribune » et l'observatoire « Testé Pour Vous » se sont associés pour passer au crible les tarifs de courtage de 116 établissements français.

Frais de Bourse : le palmarès 2010

PAR ALEXANDRE PHALIPPOU

Pour la première fois, un palmarès des frais prélevés pour investir en Bourse a été réalisé auprès de 116 établissements français : banques nationales et régionales, banques en ligne et courtiers en ligne. « La Tribune » et l'observatoire « Testé Pour Vous » se sont associés pour établir le classement des frais annuels facturés par ces établissements, et ce, selon trois profils d'investisseurs, plus ou moins actifs (voir illustration).

Autant le dire tout de suite : en matière de courtage, le prix ne fait pas tout. Il faut aussi regarder les services proposés : achat d'actions étrangères ou en règlement différé (SRD), outils d'analyse mis à disposition de l'investisseur, conseils prodigués par le courtier... En connaître le coût permettra alors de juger si l'écart de prix est justifié. Les boursicoteurs n'ont pas,

non plus, tous besoin des mêmes outils. Celui qui souscrit chaque année à quelques introductions en Bourse ou privatisations ne trouvera aucune utilité à un outil d'analyse graphique. Bref, rien ne sert d'acheter un 4x4 pour rouler en ville...

■ UN COÛT ANNUEL IMPORTANT

Ceci étant dit, les établissements offrant les meilleurs services sont souvent... les moins chers ! En effet, sur les trois profils étudiés, les courtiers et banques en ligne monopolisent les 10 premières places de notre classement. Seule la Banque Populaire du Sud-Ouest vient bousculer cette hégémonie. Et encore, parmi les banques en ligne figurant dans le top 10, seule Monabanq n'est pas issue du courtage en ligne, contrairement à Fortuneo et Boursorama.

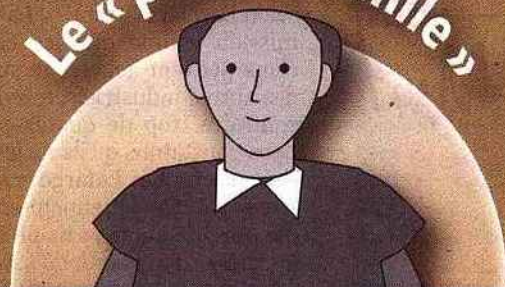
En moyenne, le coût annuel des frais de courtage reste important : 178 €, 464 € et 2.026 € de moyenne pour nos trois profils. Avec des rap-

ports de 1 à 7 entre le premier et le dernier établissement de notre palmarès. Au total, les frais peuvent écorner de 2 points le rendement d'une action sur un an, voire plus pour des ordres de faibles montants (lire ci-après). De fait, il faut bien étudier les tarifs pratiqués par sa banque avant de décider de transférer son compte-titre ou son plan d'épargne en actions.

Bien qu'elles soient encore nettement distancées, les banques traditionnelles reviennent peu à peu dans la course. Grâce, notamment, à de nouvelles offres dédiées aux investisseurs actifs (lire l'interview). La preuve, « Testé Pour Vous » a noté une baisse globale des frais de courtage de 11 à 16 % selon les profils entre 2005 et 2010. Une diminution due, en grande partie, aux établissements « physiques ». Le LCL est la seule marque nationale à figurer parmi les cinq banques traditionnelles les plus compétitives. Les autres ? Des caisses régionales, telles que le Crédit Agricole Centre-Est ou la Banque Populaire du Sud-Ouest, par exemple. ■

Les 10 établissements les moins chers et les sur nos trois profils d'investisseurs

Le « père de famille »



6 ordres de 2.000 euros par an
10 lignes en portefeuille

	Établissement (nom de la formule)	Coût total
1 ^{er}	Binckbank	30,0 €
2 ^e	Mes Actions	59,5 €
3 ^e	Bourse Direct (Direct Premium)	65,7 €
4 ^e	Capitol (pack Premium)	65,7 €
5 ^e	CPR-Online (Profil épargne)	78,0 €
6 ^e	Fortuneo (tarif "éco")	93,0 €
7 ^e	Boursorama Banque (forfait classic)	93,3 €
8 ^e	Cortal Consors (Trading)	94,7 €
9 ^e	Banque Populaire du Sud-Ouest	96,0 €
10 ^e	Monabanq.	100,8 €

112 ^e	Crédit Agricole Alsace Vosges (Invest Store initial)	244,6 €
113 ^e	Crédit Agricole Corse (Invest Store initial)	246,7 €
114 ^e	Crédit Mutuel de Normandie (Cybermut)	248,9 €
115 ^e	Banque Populaire Provençale et Corse (Cyberplus)	258,1 €
116 ^e	Banque Nuger	273,2 €

Le « boursicoteur »



12 ordres de 4.000 euros par an
15 lignes en portefeuille

	Établissement (nom de la formule)	Coût total
1 ^{er}	Fortuneo (0 courtage)	0 € *
2 ^e	Mes Actions	47,6 €
3 ^e	Binckbank	60,0 €
4 ^e	Bourse Direct (Direct Premium)	120,0 €
5 ^e	Capitol (pack Premium)	120,0 €
6 ^e	CPR-Online (Profil épargne)	156,0 €
7 ^e	Easybourse (easy expert)	156,0 €
8 ^e	Cortal Consors (Pro-active trading)	183,6 €
9 ^e	Boursorama Banque (forfait trader)	199,8 €
10 ^e	Monabanq.	222,0 €

112 ^e	Banque Nuger	620,2 €
113 ^e	Crédit Agricole Corse (Invest Store initial)	624,9 €
114 ^e	Banque Populaire Provençale et Corse (Cyberplus)	631,3 €
115 ^e	Crédit Mutuel du Sud-Ouest	641,9 €
116 ^e	Crédit Mutuel Massif Central	647,9 €

* À condition que la valeur du portefeuille soit supérieure, à la fin de chaque trimestre, à 50.000 €

MÉTHODOLOGIE EMPLOYÉE

Depuis 2005, l'observatoire indépendant « Testé Pour Vous » analyse les frais de courtage de 116 établissements (banques nationales et régionales; banques en ligne et courtiers en ligne). « La Tribune » a déterminé 3 profils de clients types, du moins actif au plus actif : le « père de famille », le « boursicoteur » et « l'investisseur averti ». « Testé Pour Vous » a ensuite calculé, pour chacun des 116 établissements, le coût annuel total des opérations boursières réalisées « à cours limité », sur la Bourse de Paris, et via Internet

uniquement. Ce résultat inclut plusieurs tarifs : le passage de l'ordre bien sûr, mais aussi les frais de tenue du compte-titre (droits de garde), l'accès aux services de Bourse en ligne ainsi que les autres frais d'abonnement éventuels. Pour chaque établissement, la formule tarifaire la plus avantageuse a systématiquement été privilégiée. Afin d'éviter toute erreur d'interprétation, le résultat du calcul a été envoyé à chaque établissement pour validation (sans indiquer, bien sûr, le coût des concurrents).

OLIVIER EON, ANALYSTE CHEZ « TESTÉ POUR VOUS »

« La tarification est encore complexe »

Les grilles de tarifs sont-elles faciles à obtenir pour le particulier ?

Oui, les tarifs sont présents dans les dépliants, au moins pour le passage d'ordres et les droits de garde. Dans les banques, en revanche, les frais pour acheter une action étrangère ou au SRD par exemple sont parfois absents des dépliants.



ment au service, d'autres offrent les premiers ordres... Pour les droits de garde, la tarification est encore plus complexe, avec des minima, des maxima, un pourcentage du montant du portefeuille et, parfois, des frais fixes par ligne détenue. Il faut bien regarder avant de souscrire.

Le mode de tarification varie-t-il beaucoup d'un établissement à l'autre ?

Concernant les passages d'ordres, la plupart facturent en proportion du montant investi, aux alentours de 0,5%. Ce pourcentage varie ensuite selon certains seuils, et un minimum forfaitaire est appliqué pour les petits montants. Mais il y a des subtilités. Certains facturent l'abonne-

Les courtiers en ligne semblent avoir une longueur d'avance sur les banques...

C'est évident. À la fois en termes de tarifs et, souvent, de services. Mais il faut noter l'effort des banques, notamment régionales, qui se mettent depuis un ou deux ans à développer de nouvelles formules, beaucoup plus compétitives, à destination de leurs investisseurs actifs.

PROPOS RECUEILLIS PAR A. P.

5 les plus chers

L'investisseur « averti »

50 ordres de 8.000 euros par an
10 lignes en portefeuille

Établissement (nom de la formule)	Coût total
1 ^{er} Binckbank	500 €
2 ^e Fortuneo (0 courtage)	520 €
3 ^e ABS (pack Trader 40)	588 €
4 ^e Bourse Direct (Direct Platinum)	720 €
5 ^e Capitol (pack Platinum)	720 €
6 ^e Easybourse (easy expert)	750 €
7 ^e Mes Actions	774,5 €
8 ^e Dubus (forfait II)	826 €
9 ^e Boursorama Banque (forfait trader)	880 €
10 ^e Cortal Consors (Pro-active trading)	880 €
112 ^e Crédit Agricole Sud Méditerranée (Invest Store initial)	3.093,5 €
113 ^e Crédit Mutuel de Bretagne	3.230,5 €
114 ^e Crédit Mutuel Loire Atlantique, Centre-Ouest	3.293,0 €
115 ^e Crédit Mutuel du Sud-Ouest	3.507,5 €
116 ^e Crédit Mutuel Massif Central	3.513,5 €

Source : « La Tribune »-Testé pour vous

LES BANQUES ET LES COURTIER EN LIGNE SORTENT DU LOT

Que l'on investisse régulièrement ou non, les intermédiaires les moins gourmands en frais restent et de loin les courtiers en ligne. Binckbank, MesActions et Fortuneo se retrouvent sur le podium pour au moins deux des trois profils étudiés. Sur le profil du « boursicoteur », l'offre « 0 courtage » de Fortuneo est même gratuite, à condition toute fois de disposer d'un portefeuille supérieur à 50 000 euros. « L'offre de Binckbank est particulièrement claire » note Laurence Dourron, analyste chez « Testé Pour Vous ». En effet, les frais de passage d'ordre sont forfaitaires et non exprimés en pourcentage : 2,50 euros pour un ordre inférieur à 1 000 euros, 4 euros jusqu'à 5 000 euros, etc.

Toujours côté tarification, plusieurs autres courtiers en ligne offrent chaque mois un ou deux ordres, ce qui leur permet de se hisser en tête des classements pour les deux premiers profils, moins actifs. Côté offre en ligne des banques traditionnelles, seule la Banque Populaire du Sud-Ouest figure parmi les dix meilleurs. En réalité, les établissements traditionnels sont souvent pénalisés par deux facteurs. D'abord le coût de l'abonnement au service pour passer ses ordres en ligne, parfois remboursé si l'on est suffisamment actif. Ensuite, les droits de garde qui pèsent en moyenne 49 % du coût total chez le « père de famille » et 39 % chez le « boursicoteur », et qui sont souvent offerts chez les courtiers en ligne.

LES MEILLEURES BANQUES TRADITIONNELLES SONT DES CAISSES RÉGIONALES

Les 5 meilleures banques traditionnelles pour nos 3 profils					
Le « père de famille »		Le « boursicoteur »		L'investisseur « averti »	
Établissement (nom de la formule)	Coût total	Établissement (nom de la formule)	Coût total	Établissement (nom de la formule)	Coût total
Banque Populaire du Sud-Ouest	96 €	Crédit Agricole Nord-Est (Invest Store initial)	310,9 €	4 caisses du Crédit Mutuel* (Internet Bours'Actif)	1.163,1 €
Caisse d'Épargne Côte d'Azur	117,2 €	Crédit Agricole Centre-Est (Invest Store initial)	327,2 €	Crédit Agricole Centre-Est (Invest Store intégral)	1.198 €
Crédit Agricole Nord-Est (Invest Store initial)	123,92 €	Banque Populaire du Sud-Ouest	354 €	Crédit Agricole Nord-Est (Invest Store initial)	1.246,9 €
LCL (LCL interactif)	125 €	LCL (LCL interactif)	358,2 €	Crédit Agricole Charente- Maritime Deux-Sèvres (Invest Store intégral)	1.287,8 €
Banque Populaire Occitane (Linebourse)	125,54 €	Crédit Agricole Champagne- Bourgogne (Invest Store intégral)	366 €	Crédit Mutuel Ile-de-France (Internet Bours'Actif)	1.288,2 €

* Caisses Centre-Est Europe, Sud-Est, Midi Atlantique, Savoie Mont-Blanc

Au palmarès des établissements traditionnels, les établissements régionaux se taillent la part du lion : cinq caisses du Crédit Mutuel, trois du Crédit Agricole, une Caisse d'Épargne et une Banque Populaire. Grâce, souvent, à des offres de bourse en ligne lancées il y a moins de deux ans, plus adaptées qu'auparavant au profil de chaque investisseur. LCL est le seul établissement national parvenu à s'intercaler, grâce à sa formule « LCL interactif ».

LES BANQUES NATIONALES S'ÉCHELONNENT ENTRE LA 18^e ET LA 105^e PLACE DU CLASSEMENT

Établissement	Le « père de famille »	Le « boursicoteur »	L'investisseur « averti »
Barclays	49 ^e 174 €	93 ^e 556 €	22 ^e 1.332 €
BNP Paribas	44 ^e 169,5 €	57 ^e 498,3 €	73 ^e 2.456 €
CIC	89 ^e 211,2 €	83 ^e 542,2 €	96 ^e 2.674 €
Crédit du Nord	105 ^e 231 €	89 ^e 545,4 €	79 ^e 2.468 €
HSBC	50 ^e 176 €	75 ^e 531 €	105 ^e 2.842 €
La Banque Postale	23 ^e 143 €	28 ^e 430,1 €	66 ^e 2.369 €
LCL	18 ^e 125 €	18 ^e 358,2 €	34 ^e 1.414 €
Société Générale	40 ^e 164,6 €	51 ^e 481,9 €	70 ^e 2.401 €

LCL et La Banque Postale se situent en tête des banques de réseaux nationales (hors banques en ligne). En bas de classement, Crédit du Nord est dernière pour deux profils sur trois. À noter : Barclays est la moins chère des banques nationales pour « l'investisseur averti » mais la plus chère pour le « père de famille » à cause de droits de garde élevés.

LES FRAIS DE COURTAGE PEUVENT DIMINUER DE 2 % LES PLUS-VALUES RÉALISÉES EN BOURSE

Plus ou moins-value réalisée	Rendement net pour un ordre de...		
	... 2.000 €	... 4.000 €	... 8.000 €
10 %	7,92 %	8,48 %	8,73 %
5 %	3,01 %	3,55 %	3,79 %
0 %	-1,89 %	-1,38 %	-1,15 %
-5 %	-6,80 %	-6,31 %	-6,10 %
-10 %	-11,70 %	-11,25 %	-11,04 %

Quel est l'impact réel des frais sur une opération boursière ? Pour le savoir, nous avons pris le cas d'une action, achetée le 1^{er} janvier et revendue un an plus tard. « Testé Pour Vous » a intégré le coût moyen des passages d'ordres (à l'achat et à la vente) et une partie des droits de garde annuels. Pour l'achat d'une action de

2 000 euros, revendue 10 % de plus, la plus-value nette de frais est d'à peine 7,92 %. Pour un achat et une revente effectués au même prix, la moins-value est de 1,89 % pour un ordre de 2 000 € et de 1,15 % pour un autre de 8 000 €. Bien sûr, plus le montant de l'ordre est élevé, moins les frais pèsent sur le rendement.

DES COURTIERS 3 FOIS MOINS CHERS

Coût moyen	Courtiers en ligne	Banques traditionnelles	Moyenne générale
Le « père de famille »	90 €	191 €	178 €
Le « boursicoteur »	159 €	508 €	464 €
L'investisseur « averti »	842 €	2.187 €	2.026 €

Même en tenant compte de leurs offres de Bourse en ligne, le coût dans les banques traditionnelles reste, en moyenne, 2 à 3 fois plus élevé que chez les courtiers en ligne. En passant par une agence, c'est encore plus cher.