

Inzicht in kosten van beleggen wordt beter

Op 3 januari 2018 treedt MiFID II in werking. Dit meer dan duizend pagina's tellende pakket wetgeving is lastig te doorgronden. **De VEB brengt in de komende edities van Effect de belangrijkste gevolgen voor de belegger in kaart**, te beginnen met de verbeterde transparantie omtrent kosten.

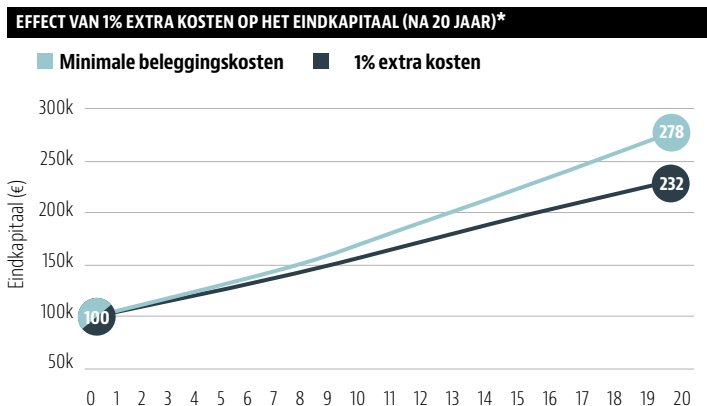
Kosten kunnen een grote impact hebben op het rendement. Het is dan ook aan te bevelen de kosten zo laag mogelijk te houden. Dit begint bij het selecteren van de juiste financiële dienstverlener en financiële producten. MiFID II zal de belegger inzicht geven in de totale kosten en in staat stellen dienstverleners en producten eenvoudiger te vergelijken.

TOTALE KOSTEN

Beleggingsondernemingen – vermogensbeheerders, adviseurs en brokers – moeten de belegger tijdig, voordat besloten wordt gebruik te maken van de aangeboden diensten, informeren over de verwachte *totale* kosten. Ook

Beleggingsdienstverlening:	€ 2.000	2,0%
Enmalige kosten	€ 200	0,2%
Doorlopende kosten	€ 800	0,8%
Transactie-gerelateerde kosten	€ 500	0,5%
Kosten bijkomende diensten	€ 200	0,2%
Incidentele kosten	€ 300	0,3%
Financiële producten:	€ 1.500	1,5%
Beleggingsfonds A	€ 200	0,2%
Beleggingsfonds B	€ 300	0,3%
Beleggingsfonds C	€ 600	0,6%
Gestructureerd product A	€ 400	0,4%
Totale kosten	€ 3.500	3,5%

Voorbeeld kostenstaatje; bij belegd vermogen van €100.000,-.



***LET OP** De relatieve impact van één procentpunt extra kosten is afhankelijk van het rendement. Bij dit voorbeeld is uitgegaan van een offensief risicoprofiel voor de eerste 10 jaar (à 7,1% rendement), daarna 5 jaar neutraal (6,25%), en de laatste 5 jaar defensief (5,4%).

wanneer de belegger al klant is, dient hij jaarlijks een overzicht te krijgen van de totale kosten die voorzien zijn voor het volgende jaar.

De verwachte totale kosten, weergegeven in euro's en in percentage van het belegd vermogen, omvatten zowel de directe als de indirecte kosten van de beleggingsonderneming en de financiële producten waarin wordt belegd.

Op verzoek van de klant moet de beleggingsonderneming bovendien een verdere uitsplitsing geven. Zo kan de belegger zien welke kosten eenmalig zijn en welke doorlopend, welke kosten vaststaan en welke niet, en welke producten hoge kosten met zich meebrengen.

Na afloop, of periodiek bij doorlopende dienstverlening, dient de beleggingsonderneming de werkelijke totale kosten aan de belegger te tonen. Hierbij is het belangrijk dat de beleggingsonderneming verschillen tussen de verwachte en werkelijke kosten uitlicht en duidelijk uitlegt wat de reden is voor deze kostenverschillen.

VERWACHTE VERSUS WERKELIJKE KOSTEN

Een aantal kostenposten staat vooraf vast. Dit geldt echter niet voor transactiekosten, daarvoor zal een inschatting moeten worden gemaakt. De werkelijke kosten van voorgaande jaren dienen hierbij als uitgangspunt.

Bij nieuwe klanten zal de beleggingsonderneming veronderstellingen moeten doen over het belegd vermogen, het aantal en de omvang van transacties, en de financiële producten in de portefeuille. Eventueel persoonlijk contact dat reeds heeft plaatsgevonden, kan daarbij helpen. Met name bij *execution-only*, waarbij de klant zelf de beslissingen neemt, zal het maken van kostenschattingen een uitdaging zijn. Beleggingsondernemingen zouden kunnen besluiten om de belegger zijn verwachte handelsgedrag in een applicatie te laten invullen.

TYRANNY OF COMPOUNDING COSTS

De oprichter van Vanguard Group, John Bogle, zei ooit: *"The miracle of compounding returns is overwhelmed*