

Autoriteit Financiële Markten

Kosten

Agenda

- Korte terugblik
- Ervaringen VKM
- Wat zegt MIFID II over kosten
- Waarop gaat de AFM toezicht houden

Korte terugblik

- Onderzoek AFM in 2012 naar kosten
 - Onvolledig
 - Informatie lastig te vinden (kosten vaak onduidelijk)
 - Lastig om kosten te vergelijken
- Vergelijkende kostenmaatstaf (VKM) (1 januari 2015) zowel ex-ante als ex-post
 - Akkoord met de NVB en de banken
 - Optelsom alle kosten dienstverlening en doorlopende kosten van fondsen
- Cost & charges (MiFID II) zowel ex-ante als ex-post
 - Wettelijk verankerd
 - Ook alle kosten van producten, waaronder transactiekosten

Ervaringen VKM

Uit marktverkenning blijkt:

- Algemeen: banken lopen voorop, beleggingsondernemingen blijven achter
- Rekentool met keuzevelden voor relevante variabelen
- Optelsom van de verschillende kostencomponenten is confronterend (dienstverlening + fondskosten)

Wat zegt MIFID II over kosten

- Directive 2014/65/EU (“MIFID II”) -> artikel 24(4)
- Technical advice-> hfdstk 2.14 -> 19 bepalingen
- Delegated regulation -> artikel 50 -> 10 bepalingen
-> artikel 51 -> 1 bepaling
- Annex II bij de delegated regulation
- Q&A kosten (ESMA): *under construction*

Q&A- korte vooruitblik

answer calculation charges
costs firm holding ii illustration incurred
information **investment** kid
methodology mifid period presentation
priips provide question
requirements return rts shows therefore
ucits

Wat zegt MIFID II over kosten

Kostentransparantie

- i. Het ex-ante verstrekken van een inschatting van alle kosten en het ex-post verstrekken van de werkelijke kosten
- ii. Onder alle kosten wordt verstaan alle kosten van de beleggingsdienst en alle kosten van het financieel instrument.
- iii. De beleggingsonderneming dient deze kosten op te tellen tot een totaal en als bedrag en percentage weer te geven



Wat zegt MIFID II over kosten

Annex II

Uitgangspunt: alle kosten worden weergegeven

- Op basis van financiële dienstverlening
 - Doorlopende kosten (o.a. beheervergoeding, adviesvergoeding)
 - One-off charges (o.a. overstapkosten, afsluitkosten)
 - Transactiekosten (o.a. market impact en commissie)
 - Kosten van nevendiensten (o.a. research)
 - Incidentele kosten (o.a. performance fee)
- Op basis van financieel instrument
 - Doorlopende kosten (o.a. beheervergoeding)
 - One-off charges (o.a. op- en afslag)
 - Transactiekosten (o.a. market impact en commissie)
 - Incidentele kosten (o.a. performance fee)

Waarop gaat de AFM toezicht houden (1/3)

Kostentransparantie

- Ex-ante inzage alle kosten financieel instrument en kosten dienstverlening
- Ex-post inzage alle kosten financieel instrument en kosten dienstverlening (jaarlijks en gepersonaliseerd)
- Alle kosten uit Annex II moeten opgenomen worden in de ex-ante en ex-post rapportage
- Betalingen van/ aan derden partijen moeten apart gecategoriseerd worden als kosten en opbrengsten
- Geaggregeerde kosten en lasten moet zowel in een bedrag als in een percentage uitgedrukt worden
- De verplichte informatie over alle kosten en lasten dient tijdig aangeleverd te worden aan (potentiele) cliënten, zodat zij voldoende tijd hebben voor hun investeringsbeslissing (ex ante)

Waarop gaat de AFM toezicht houden (2/3)

Kostentransparantie

- Bij dienstverlening door derden dient de beleggingsonderneming met het klantcontact inzake advies of beheer alle kosten samen te voegen van haar eigen dienstverlening plus de kosten van de dienstverlening van derden
- Voor kosten en lasten in vreemde valuta dienen (afspraken over) de wisselkoers en bijbehorende kosten beschikbaar gesteld worden
- Voor kosten en lasten die niet opgenomen zijn in de UCITS KID, dient de beleggingsonderneming deze kosten inzichtelijk te maken door bijv. afstemming met UCITS mngmt.
- In de ex-ante berekening dient gerekend te worden met werkelijk gemaakte kosten. Indien geen historische gegevens beschikbaar zijn, dient gerekend te worden met de best mogelijke schatting

Waarop gaat de AFM toezicht houden (3/3)

Kostentransparantie

- Beleggingsondernemingen dienen ex-ante veronderstellingen op basis van de ex-post ervaring te reviewen en indien nodig aan te passen
- Beleggingsondernemingen zijn verplicht om ex-ante te illustreren wat het cumulatieve effect is van kosten op het rendement. Deze illustratie toont/ bevat:
 - i. het effect van het totaal aan kosten en bijbehorende lasten op het rendement;
 - ii. verwachte pieken of schommelingen in de kosten;
 - iii. een toelichting op de illustratie.