

MiFID II transparence des coûts



Securities Services.
Moving forward together.

Explications sur la transparence des coûts de MiFID

La directive européenne **MiFID** (Markets in Financial Instruments Directive) entend non seulement accroître la concurrence et la transparence des marchés financiers mais aussi mieux protéger les investisseurs.

La **transparence des coûts** est de ce fait l'un des principaux aspects de cette directive. Il est clair que les coûts ont un impact sur le rendement de l'investisseur. C'est pourquoi nous vous informons sur les frais et les taxes qui seront portés en compte sur vos transactions boursières.

KBC Securities Service a toujours fait de cette transparence des coûts une priorité:

- Selon le type de gestion, lorsque le gestionnaire de fortune transmet un ordre en votre nom, il vous fournit une **estimation** claire des coûts et des taxes applicables à cet ordre. Il s'agit ici d'une estimation parce que le coût final dépend bien sûr du cours auquel votre ordre sera finalement exécuté en Bourse. C'est ce que l'on appelle parfois aussi les informations sur les **frais ex ante**, à savoir les informations sur les frais que KBC Securities Services vous fournit avant que vous ne transmettiez un ordre.
- Après chaque ordre, on établit un bordereau ou un extrait de compte reprenant les frais définitifs que vous avez payés pour votre ordre. Il s'agit des informations sur les **frais ex post**, à savoir les informations sur les frais après exécution de l'ordre.

Voici les nouveautés que réserve MiFID II, l'actualisation de la directive européenne entrée en vigueur le 3 janvier 2018:

Un aperçu des frais plus large encore pour chaque ordre de bourse

Vous recevez désormais aussi **une estimation de l'impact des frais et taxes sur votre rendement**, en **montant absolu** et en **pourcentage**, tant pour les ordres d'achat que de vente. Différents scénarios sont pris en compte en fonction du type de titre (actions, trackers, options, etc.). Par exemple, si vous achetez une action, vous pouvez voir l'impact des frais et taxes lors de votre achat et en cas de vente éventuelle après un an.

Un aperçu des frais personnalisé chaque année

En plus de vos bordereaux ou de vos extraits de compte après chaque ordre, vous recevrez désormais une fois par an un **aperçu complet des frais et taxes que vous avez payés durant l'année boursière** écoulée pour vos investissements auprès de KBC Securities Services. Cet aperçu des frais vous est remis chaque année vers la fin du mois d'avril.

Quels sont les frais repris dans l'aperçu?

1. Les frais pour les services d'investissement et services connexes correspondent aux frais des services fournis par KBC Securities Services et votre gestionnaire de fortune.

Ils incluent notamment les:

- **Frais uniques:** frais que vous payez une seule fois – et non périodiquement – au début ou à la fin des services d'investissement fournis. Cela comprend: les éventuels frais de transfert, frais de clôture d'un compte, etc.
- **Frais récurrents:** frais annuels que vous payez pour les services de KBC Securities Services et de votre gestionnaire de fortune. Cela comprend: les commissions de gestion, les commissions de conseil, les frais administratifs, etc.
- **Frais de transaction:** frais que vous payez à KBC Securities Services et/ou à votre gestionnaire de fortune en cas d'achat ou de vente d'un titre. Les taxes et le précompte mobilier liés aux transactions et à la détention d'instruments financiers entrent également dans cette catégorie. Cela comprend: les frais de courtage, les taxes, les marges de change, les frais d'entrée et de sortie des fonds, le précompte mobilier, taxes sur compte titres etc.
- **Frais pour services connexes:** frais pour d'autres services que KBC Securities Services propose en plus de l'exécution d'ordres. Cela comprend: les frais de mise en paiement des dividendes, les droits de garde, services taxes etc.
- **Frais occasionnels:** frais que vous payez éventuellement à votre gestionnaire de fortune en cas d'obtention d'un rendement déterminé. Cela comprend: les frais liés aux performances.

2. Les **frais liés au produit** correspondent aux frais de fonctionnement qui sont directement imputés par le gestionnaire du produit dans le produit d'investissement. Ils sont déjà inclus dans le rendement du titre acheté et ne sont pas en faveur de KBC Securities Services.

3. Les **incitations** sont des commissions de tiers perçues par KBC Securities Services pour la distribution de certains produits d'investissement. Ils sont intégralement versés sur votre compte et ne figurent pas dans le relevé en tant que frais.

4. Les **frais de compte d'investissement** sont les frais liés à votre compte d'investissement inclus dans votre portefeuille, par exemple les intérêts de retard et le précompte mobilier sur les intérêts.

Important: dans l'**aperçu des frais détaillé** consacré au placement d'un ordre, **seuls les frais de transaction pertinents pour cette transaction boursière** sont renseignés à la rubrique 'Frais pour les services d'investissement KBC Securities Services, taxes comprises'. En effet, on ne peut encore évaluer à ce moment-là s'il y aura d'autres frais par la suite pour d'éventuels dividendes, corporate actions, etc. sur ce titre.

Vous recevrez par contre dans votre **aperçu annuel** un aperçu de **tous les frais et taxes qui ont été portés en compte pour vos investissements** auprès de KBC Securities Services sur une année boursière en particulier.

Qu'est-ce que l'aperçu annuel des frais?

Dans le cadre de la directive européenne MiFID II, vous recevrez chaque année un aperçu des frais et taxes qui se sont appliqués à vos investissements chez KBC Securities Services au cours de l'année écoulée.

Il s'agit à la fois de **frais directs** (que vous payez effectivement) et de **frais indirects** (qui sont imputé dans le cours du produit d'investissement).

Vous recevrez cet aperçu à la fin du mois d'avril pour chaque compte que vous détenez chez KBC Securities Services. Cet aperçu est fourni à titre d'information; vous n'avez aucune démarche à entreprendre.

Pour plus d'informations sur les différentes définitions des frais, nous vous renvoyons aux explications ci-dessus.

Les frais sont indiqués non seulement en **montants absolus**, mais aussi en **pourcentages** vis-à-vis de votre patrimoine

moyen chez KBC Securities Services au cours de l'année écoulée. Ce patrimoine moyen a été déterminé sur la base d'une moyenne de photographies mensuelles de la valeur de votre portefeuille. Si vous détenez des titres ou effectuez des transactions dans une devise étrangère, la conversion est basée sur le taux de change en vigueur au moment de la photographie ou de la transaction.

Que signifie "Impact de ces frais sur votre patrimoine" dans votre aperçu annuel?

Ce montant serait plus élevé s'il n'y avait pas eu de frais pour les services ou les produits d'investissement. Nous supposons dans ce cas que vous auriez investi le montant total des frais de la même manière que votre patrimoine actuel auprès de KBC Securities Services au cours de l'année sous revue (et donc à votre rendement moyen sur l'année écoulée).

Comment dois-je interpréter les informations sur les frais ex ante?

En plus de la simulation des frais de l'ordre qui vous est simulée, vous trouverez dans les informations sur les frais ex-ante l'impact des frais et taxes sur votre rendement.

- Vous découvrirez différents scénarios en fonction du type de transaction et du type de titre. En cas de vente, vous ne voyez p. ex. que les frais effectifs de la vente et leur impact sur votre rendement.
- Les différents scénarios dépendront du délai de détention recommandé pour un titre. Ce délai est renseigné par les émetteurs de titres comme les trackers ou les ETF, les Turbos, etc., dans le document Informations clés pour l'investisseur.
- Les frais et taxes sont à chaque fois libellés dans la devise de cotation du titre.

Nous illustrons ces frais à l'aide de quelques exemples.

1. Achat d'actions

Purchase KBC GROEP (ISIN: BE0003565737) - Quantity: 100 - Indicative countervalue: 5000.00 EUR (estimated)

	On sale after 1 year
Costs for investment services and ancillary services	76.88 EUR 1.54%
One-off charges VAT included	- EUR 0.00%
Recurring charges VAT included	10.87 EUR 0.22%
Recurring charges - KBC Securities Services	- EUR 0.00%
Recurring charges - Asset manager	10.87 EUR 0.22%
Transaction charges	65.00 EUR 1.30%
Brokerage fees - KBC Securities Services	30.00 EUR 0.60%
Brokerage fees - Asset manager	- EUR 0.00%
Stock exchange fees and taxes	35.00 EUR 0.70%
Exchange rate margin	- EUR 0.00%
Charges for related services VAT included	1.01 EUR 0.02%
Incidental charges VAT included	- EUR 0.00%
Product charges	- EUR 0.00%
One-off charges	- EUR 0.00%
Ongoing charges	- EUR 0.00%
Transaction charges	- EUR 0.00%
Incidental charges	- EUR 0.00%
Inducements	- EUR 0.00%
Total charges including taxes	76.88 EUR 1.54%

Achat de 100 actions KBC à un prix limite de 50 euros.

Dans l'exemple de simulation des frais, vous voyez s'afficher une estimation des frais de courtage et de la/des taxes boursières que vous devriez payer pour cet ordre spécifique. Vous voyez ensuite, en dessous, **l'impact des frais et taxes sur votre rendement**. L'on tient compte ici tant des frais à l'achat que des frais en cas de vente éventuelle après un an. En cas de vente de ces 100 actions, des frais de courtage et la taxe boursière seront également dus. Vous voyez ainsi que **les frais pour les services d'investissement** sont estimés au total (après achat et vente après un an) à 76,88 euros. Soit **1,54%** par rapport à votre investissement initial de **5 000 euros**. Les frais et taxes pèsent donc sur le rendement à hauteur de 1,54%. Vous n'enregistrez un gain qu'à partir d'un rendement supérieur à ce pourcentage.

Comme cette action est cotée en euro et que l'ordre se règle en euro, **aucune marge de change** n'est appliquée. Si une action cotée en dollar est réglée en euro, on partira du principe, pour calculer l'impact des frais et taxes sur le rendement, qu'un règlement en euro est souhaité aussi bien pour l'achat que pour la vente. Dans ce cas, on comptera donc une marge de change à deux reprises.

2. Vente d'actions

Sell BERKSHIRE HATHAWAY INC. -B- (ISIN: US0846707026) - Quantity: 40 - Indicative countervalue: 10000.00 USD (estimated)

Costs for investment services and ancillary services	106.47 USD 1.06%
One-off charges VAT included	- USD 0.00%
Recurring charges VAT included	- USD 0.00%
Recurring charges - KBC Securities Services	- USD 0.00%
Recurring charges - Asset manager	- USD 0.00%
Transaction charges	106.47 USD 1.06%
Brokerage fees - KBC Securities Services	29.65 USD 0.30%
Brokerage fees - Asset manager	- USD 0.00%
Stock exchange fees and taxes	35.23 USD 0.35%
Exchange rate margin	41.59 USD 0.42%
Charges for related services VAT included	- USD 0.00%
Incidental charges VAT included	- USD 0.00%
Total charges including taxes	106.47 USD 1.06%

Vente de 40 actions Berkshire Hathaway Inc B à une limite de 250 USD (avec règlement en EUR).

Vous découvrez, en haut, une **estimation des frais et taxes** d'application sur cet ordre de vente, et ce que vous devriez payer en dollar et en euro. En cas de vente, seul **l'impact des frais et taxes** de la vente sur le rendement s'affiche. En effet, les frais de votre achat sont déjà intégrés dans le rendement actuel qui s'affiche dans le portefeuille pour ce titre. Nous constatons que la vente pèse sur le rendement à hauteur de **1,06%**. Ce pourcentage est ventilé comme suit: les **frais de courtage, les frais boursiers et taxes** (la somme de la sec fee USA en cas de vente et la taxe boursière), ainsi que la **marge de change** parce que nous faisons régler l'ordre en euro et non en dollar.

3. Achat de trackers/ETF

Purchase ISHARES CORE S&P500 ETF (ISIN: US4642872000) - Quantity: 30 - Indicative countervalue: 10500.00 USD (estimated)

	On sale after 1 year	On sale after 3 year	On sale after 5 year
Costs for investment services and ancillary services	318.45 USD 3.03%	512.68 USD 1.63%	706.91 USD 1.35%
One-off charges VAT included	- USD 0.00%	- USD 0.00%	- USD 0.00%
Recurring charges VAT included	88.29 USD 0.84%	264.86 USD 0.84%	441.44 USD 0.84%
Recurring charges - KBC Securities Services	- USD 0.00%	- USD 0.00%	- USD 0.00%
Recurring charges - Asset manager	88.29 USD 0.84%	264.86 USD 0.84%	441.44 USD 0.84%
Transaction charges	221.33 USD 2.11%	221.33 USD 0.70%	221.33 USD 0.42%
Brokerage fees - KBC Securities Services	59.30 USD 0.56%	59.30 USD 0.19%	59.30 USD 0.11%
Brokerage fees - Asset manager	- USD 0.00%	- USD 0.00%	- USD 0.00%
Stock exchange fees and taxes	73.74 USD 0.70%	73.74 USD 0.23%	73.74 USD 0.14%
Exchange rate margin	88.29 USD 0.84%	88.29 USD 0.28%	88.29 USD 0.17%
Charges for related services VAT included	8.83 USD 0.08%	26.49 USD 0.08%	44.14 USD 0.08%
Incidental charges VAT included	- USD 0.00%	- USD 0.00%	- USD 0.00%
Product charges	4.58 USD 0.04%	13.73 USD 0.04%	22.88 USD 0.04%
One-off charges	- USD 0.00%	- USD 0.00%	- USD 0.00%
Ongoing charges	4.20 USD 0.04%	12.60 USD 0.04%	21.00 USD 0.04%
Transaction charges	0.38 USD 0.00%	1.13 USD 0.00%	1.88 USD 0.00%
Incidental charges	- USD 0.00%	- USD 0.00%	- USD 0.00%
Inducements	- USD 0.00%	- USD 0.00%	- USD 0.00%
Total charges including taxes	323.03 USD 3.08%	526.41 USD 1.67%	729.79 USD 1.39%

Achat de 30 unités d'un tracker au S&P 500.

Vous voyez tout d'abord **la simulation des coûts de votre ordre d'achat**, qui vous donne une **estimation des frais de courtage et de la taxe boursière** que vous devriez payer à l'achat.

Vous voyez s'afficher en dessous un aperçu de **l'impact des frais et taxes sur le rendement**. Dans le cas d'un ordre d'achat, ce sont les frais et taxes tant de l'achat que de la vente éventuelle qui sont pris en considération pour montrer l'impact sur votre rendement. Comme la plupart des émetteurs de trackers ont un délai d'investissement **recommandé de cinq ans**, vous voyez ici dans de nombreux cas **l'impact possible** en cas de vente éventuelle après **un an, trois ans et cinq ans**.

Dans le cas d'un tracker, en plus des frais pour les services d'investissement pour les ordres d'achat et de vente, il faut compter les **frais liés au produit choisi**, autrement **dit les frais pour l'émetteur du tracker** intégrés dans le cours du tracker.

Pour calculer **l'impact sur le rendement**, le montant total des frais est divisé par le montant brut de votre investissement initial puis par le nombre d'années pendant lequel on estime que vous détiendrez le titre.

P.ex., en cas de **vente après cinq ans**, vous payez au total **729,79 USD** pour un investissement initial de **10 500 USD**. Les titres ont été détenus en portefeuille pendant cinq ans. **L'impact des frais** et taxes pèsent donc sur le rendement à hauteur de **1,39%**.

4. Achat d'obligations

Purchase BEKAERT NV 19-26 2.75% 25/10 (ISIN: BE0002673540) - Quantity: 10000 - Indicative countervalue: 10359.65 EUR (estimated)

	On sale after 1 year	On sale after 4 year	At maturity after 7 year
Costs for investment services and ancillary services	93.81 EUR 0.91%	145.25 EUR 0.35%	158.37 EUR 0.22%
One-off charges VAT included	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Recurring charges VAT included	11.91 EUR 0.11%	47.65 EUR 0.11%	83.39 EUR 0.11%
Recurring charges - KBC Securities Services	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Recurring charges - Asset manager	11.91 EUR 0.11%	47.65 EUR 0.11%	83.39 EUR 0.11%
Transaction charges	76.66 EUR 0.74%	76.66 EUR 0.18%	38.33 EUR 0.05%
Brokerage fees - KBC Securities Services	51.80 EUR 0.50%	51.80 EUR 0.13%	25.90 EUR 0.04%
Brokerage fees - Asset manager	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Stock exchange fees and taxes	24.86 EUR 0.24%	24.86 EUR 0.06%	12.43 EUR 0.02%
Exchange rate margin	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Charges for related services VAT included	5.24 EUR 0.05%	20.94 EUR 0.05%	36.65 EUR 0.05%
Incidental charges VAT included	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Product charges	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
One-off charges	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Ongoing charges	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Transaction charges	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Incidental charges	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Inducements	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%	- EUR 0.00%
Total charges including taxes	93.81 EUR 0.91%	145.25 EUR 0.35%	158.37 EUR 0.22%

Achat d'une obligation pour un montant de 10 000 euros.

Vous voyez tout d'abord s'afficher une **estimation du coût de l'ordre**, compte tenu du cours de l'obligation, des frais de courtage et de la taxe boursière. Vient ensuite **l'impact** des frais et taxes sur le rendement. En ce qui concerne les obligations, il n'y a généralement **pas de frais liés au produit ni d'incitations**.

Nous proposons plusieurs scénarios pour les obligations:

- En cas de vente éventuelle après un an: des **frais de courtage et une taxe boursière** sont dus tant pour l'achat que pour la vente.
- En cas de vente éventuelle entre 1 an et la date d'échéance.
- En cas de détention jusqu'à l'échéance après sept ans: si vous conservez l'obligation jusqu'à l'échéance finale, il n'y a **ni frais de vente, ni taxe boursière**. Dans ce cas, **seuls les frais d'achat pèsent sur le rendement**, à hauteur de **0,22%** pour cette simulation. Les frais pour les services d'investissement sont divisés par votre investissement initial brut de 10 359,65 euros puis par le nombre d'années durant lesquelles vous avez conservé l'obligation.