

melden veelal dat de kosten van aan- en verkopen van beleggingen zijn verwerkt in de kostprijs dan wel de verkoopprijs van de beleggingen. Dit betekent dat mutaties in de portefeuille zijn afgerekend in nettoprijzen, waardoor het fonds niet heeft kunnen of willen achterhalen wat de kosten waren. Dit is gebruikelijk bij obligatiefondsen, maar ook bij verschillende aandelenfondsen verschuilen de beheerders zich achter het afrekenen in nettoprijzen.

Gecorrigeerd voor obligatiefondsen, is alsnog 50 procent van de beleggingsfondsen niet transparant over brokerkosten. Veel beheerders vermelden wel dat “alle diensten en transacties plaatsvinden tegen marktconforme tarieven”, maar niet in voldoende mate. Ten eerste is het voor particuliere beleggers gissen naar wat marktconform is en ten tweede weet je als belegger vaak niet of een beheerder een vaste broker heeft, of voor elke transactie op zoek gaat naar de broker met de scherpste prijs.

Van de verhandelde fondsen geeft 20 procent een gedeeltelijke beschrijving van de gemaakte brokerkosten. Deze

fondsen beschrijven bijvoorbeeld de kwantificeerbare kosten, maar specificeren niet welk percentage van de transacties wel, dan wel niet kwantificeerbaar is. De overige 25 procent van de fondsen geeft wel een volledige beschrijving van de brokerkosten.

#### IMPERFECTE INDICATOR

Om toch een indicatie te geven over de hoogte van de totale kosten van de mutaties in de beleggingsportefeuille, presenteren beleggingsfondsen de omloopfactor of de Portfolio Turnover Ratio (PTR). Ruim 90 procent van de in Amsterdam verhandelde beleggingsfondsen rapporteert de PTR.

De PTR geeft de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde vermogen weer. De omloop wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen, te verminderen met de som van de in- en uitstromende vermogens. Dit betekent enerzijds dat de ratio negatief kan zijn en anderzijds dat zij zich erg moeilijk laat vergelijken.

Richard Evens beaamt dat de PTR im-

perfect is als indicator, dus moeilijk vergelijkbaar is: Neem twee fondsen, één beleggingsfonds investeert in grote bedrijven met een hoge verhandelbaarheid op de beurs en één beleggingsfonds investeert in kleinere, minder verhandelbare aandelen. Wanneer beide fondsen even groot zijn en evenveel handelen, betekent dit niet dat de kosten van beide fondsen gelijk zijn. Handelen in kleine aandelen is namelijk moeilijker en duurder.”

#### OPENHEID NOODZAKELIJK

Beleggingsfondsen informeren beleggers nauwelijks over de hoogte van de brokerkosten. En dat is jammer, omdat het doorlopende kosten zijn die op de lange termijn flink oplopen. Bij gebrek aan beter moeten beleggers het doen met de omloopfactor. Samen met de totalekostenratio kunnen beleggers dan een inschatting maken van de doorlopende kosten. Dit is belangrijk omdat kosten een belangrijke indicator zijn van toekomstig rendement. ■

(advertentie)

## Op de koffie bij Royce Tostrams? Wilt u weten of de bodem is bereikt?

Boek dan nu een plaatsje op één van de live-seminars in het land op woensdag 8 juni of zaterdag 18 juni a.s.

De beurzen kruipen door het oog van de orkaan. Tijdens het seminar zal Royce Tostrams met u bespreken of de Amsterdamse beurs de bodem inmiddels heeft bereikt.

#### Op woensdagavond 8 juni is Royce in Haarlem (19.30-21.30uur)

Wilt u graag op de koffie bij Royce en weten of de bodem in de AEX is bereikt? Reserveer dan **NU** een plaats aan de koffietafel (kosten € 20 p.p.). TOSTRAMS-abonnees krijgen korting.

#### Op zaterdagmiddag 18 juni is Royce in Amersfoort (13.00-15.00uur)

Wilt u graag lunchen met Royce en weten of de bodem in de AEX is bereikt? Reserveer dan **NU** een plaats aan de lunchtafel (kosten € 45 p.p.). TOSTRAMS-abonnees krijgen korting.

Stuur een mail naar [info@tostrams.nl](mailto:info@tostrams.nl) o.v.v. **Koffie of Lunch met Royce**.  
Of meld u direct aan via [www.tostrams.nl/cursus.asp](http://www.tostrams.nl/cursus.asp)

**Wij werken aan uw winst**

**Tostrams**  
ON TOUR

Meer informatie: [www.tostrams.nl](http://www.tostrams.nl) - [info@tostrams.nl](mailto:info@tostrams.nl)