



Orderuitvoeringsbeleid

September 2024

a.s.r. vermogensbeheer heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten voor ASR NL en ten behoeve van derden.

a.s.r. vermogensbeheer heeft de verplichting om bij het uitvoeren van orders voor een beleggingsinstelling het best mogelijke resultaat te behalen en laat haar keuze afhangen van een aantal factoren.

Het relatieve belang van deze factoren hangt onder meer af van de doelstellingen, het beleggingsbeleid en de risico's eigen aan de beleggingsinstelling, zoals deze worden weergegeven in prospectus of informatiememorandum, dus de portefeuille waarvoor gehandeld wordt, het specifieke instrument waarin gehandeld wordt, de marktomstandigheden, de grootte, het type en de kenmerken van de order, de kenmerken van de plaats van uitvoering of de broker, waar deze order (mee) kan worden gedaan. a.s.r. vermogensbeheer streeft naar een uitvoering met zo min mogelijk marktimpact tegen de laagste kosten.

Best execution geldt alleen bij het aanbieden en beheren van beleggingsinstellingen die zijn gebaseerd op het regime van de AIFMD. a.s.r. vermogensbeheer past de regels die MiFID II stelt aan best execution wel (grotendeels) vrijwillig toe, omdat (i) zij toch al gebonden is aan de best execution verplichting onder de AIFMD en geen onderscheid maakt in de wijze waarop zij orders uitvoert in het kader van het uitvoeren van orders voor beleggingsinstellingen en het uitvoeren van orders voor cliënten voor wie zij beleggingsdiensten verricht en (ii) zij eraan hecht dat ook bij de door haar verleende beleggingsdiensten het belang van de cliënt voorop staat.

Het orderuitvoeringsbeleid van a.s.r. vermogensbeheer is van toepassing op het uitvoeren van orders voor niet-professionele beleggers, professionele beleggers en beleggingsinstellingen. a.s.r. vermogensbeheer stelt haar cliënten/beleggingsinstellingen op de hoogte door een samenvatting van dit beleid te publiceren op haar website.

a.s.r. vermogensbeheer heeft geen nauwe band (close links) met de partijen die de uitvoering van de orders verzorgen. Van tijd tot tijd kan a.s.r. vermogensbeheer voor haar klanten investeren in een platform (venue) waarop klantenorders worden verhandeld of in een financiële instelling welke nauwe banden heeft met een platform waarop klantenorders worden verhandeld. Er zijn geen afspraken met deze partijen gemaakt over korting en andersoortige voordelen.

Monitoring en evaluatie van het orderuitvoeringsbeleid

De directie van a.s.r. vermogensbeheer houdt toezicht op de effectiviteit en nauwkeurigheid van dit beleid, alsmede op de naleving. De monitoring is onder meer gericht op de beoordeling van de uitvoeringskwaliteit van de geselecteerde orderuitvoerende partijen. Periodiek wordt het orderuitvoeringsbeleid geëvalueerd en zo nodig herzien. Deze jaarlijkse evaluatie kan eerder plaatsvinden wanneer een belangrijke gebeurtenis dit noodzakelijk maakt.

De beoordeling van de orderuitvoering van de uitgevoerde transacties gebeurt op kwaliteit (inclusief prijs, impact, snelheid) en kan aanleiding geven tot het selecteren van extra en/of andere partijen en/of het orderuitvoeringsbeleid te wijzigen.

Samenstelling en evaluatie executiebrokerlijst

Indien a.s.r. vermogensbeheer orders in financiële instrumenten aan één of meerdere brokers door geeft, dient zij te zorgen dat deze brokers een adequaat orderuitvoeringsbeleid hebben. a.s.r. vermogensbeheer heeft hiertoe brokers geselecteerd, van wie het orderuitvoeringsbeleid waarborgt, dat AVB op haar beurt aan haar best execution verplichting kan voldoen. Alvorens een broker toegevoegd kan worden aan de brokerlijst wordt ook een CDD (Cliënt Due Dilligence) onderzoek uitgevoerd.

a.s.r. vermogensbeheer evalueert periodiek de uitvoeringskwaliteit van de door haar ingeschakelde brokers aan de hand van de in de volgende paragraaf opgenomen selectiecriteria. Minimaal eens per jaar wordt de lijst van brokers op de website van a.s.r. vermogensbeheer gepubliceerd.

Relevante factoren uitvoering en criteria

De hoofdcriteria waar op wordt gelet bij de selectie van een tegenpartij:

- Prijs: het vermogen van de tegenpartij om de beste prijs te realiseren.
- Kosten: de tegenpartij levert zijn diensten tegen concurrerende tarieven/commissie.
- Liquiditeit: het vermogen van de tegenpartij om liquiditeit in de markt te zoeken en te nemen, de marktimpact te minimaliseren.
- Snelheid: het vermogen van de tegenpartij om orders (tijdig) te vullen en het aantal incomplete orders te minimaliseren.
- In het algemeen geldt dat de meest geschikte methode voor het uitvoeren van een order wordt bereikt door het verkrijgen van de gewenste exposure tegen de laagste kosten met de minste marktimpact.
- a.s.r. vermogensbeheer neemt daarnaast een aantal aanvullende (niet uitputtende) criteria in beschouwing:
- Clearing-en settlement-proces: de efficiëntie, snelheid en nauwkeurigheid van het clearing- en settlement-proces van de tegenpartij, inclusief het splitsen van orders over verschillende accounts.
- Kapitaal: het vermogen van de tegenpartij om voldoende kapitaal aan te houden en in te zetten wanneer dit vereist is om een order te vullen.
- Klachtenafhandeling: de afhandeling van een tegenpartij omtrent opmerkingen of klachten over foutieve transacties en deze naar tevredenheid hersteld.
- Trading venues: het vermogen van de tegenpartij om te anticiperen, zich aan te passen en toegang te hebben tot alternatieve handelsopties om een hogere uitvoeringskwaliteit te behalen.
- Elektronische platforms: de mogelijkheid om gebruik te maken van een elektronisch algo-platform.
- Kwaliteit van de uitvoering: wordt de order met zorg uitgevoerd en vindt adequate terugkoppeling plaats over de uitvoering van de order.
- Extra diensten: zoals pre- en post-order trade analyse en tijdelijke levering van dergelijke analyses.
- Vertrouwelijkheid: wordt in voldoende mate vertrouwelijk omgegaan met de order.

Ordertoewijzing

a.s.r. vermogensbeheer mag bij het uitvoeren van orders het belang van een cliënt en/of een beleggingsinstelling niet schaden en er mogen – bij voorkeur - geen belangenconflicten optreden tussen a.s.r. vermogensbeheer en een cliënt/beleggingsinstellingen onderling. Vergelijkbare orders voor cliënten en beleggingsinstellingen zal a.s.r. vermogensbeheer in volgorde van ontvangst en onmiddellijk uitvoeren, tenzij de aard van de order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken.