

Achmea IM Best Execution Policy

Versie 3.2



Versiebeheer

Wijzigingsgeschiedenis

Datum	Auteur	Versie	Omschrijving
Februari 2012	Compliance officer	1.0	Opgesteld
Augustus 2016	Joey Veraart	1.8	Tekstuele en format aanpassingen. Niet materieel.
Oktober 2018	Erik-Jan van Dijk	2.0	MiFID II eisen doorgevoerd na input vanuit FO afdelingen en Compliance
Juni 2020	Erik-Jan van Dijk	2.1	Jaarlijkse review
Augustus 2020	Erik-Jan van Dijk	2.2	Aanpassing n.a.v. RDD beleid
Mei 2021	Remko Zuidweg	2.2a	Nieuwe Beheerder
November 2021	Remko Zuidweg	3.0	Verwerken van de GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2021/1254 VAN DE COMMISSIE van 21 april 2021 tot rectificatie van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565, waarmee het vrijwillige karakter tot conformatie aan de specifieke regels die zien op Best-Execution zoals opgenomen in de verordening, is komen te vervallen. Dit heeft geleid tot een aantal wijzigingen waarvan de belangrijkste de volgende betreffen: <ul style="list-style-type: none">- Het onderscheid tussen het uitvoeren van orders en het ter uitvoering plaatsen van orders bij derden is verder verduidelijkt;- Instemming met het beleid is opgenomen in de cliëntovereenkomst. Een verwijzing hiernaar is toegevoegd;- Executie factoren per categorie financiële instrumenten zijn van hoofdstuk 5 naar hoofdstuk 2 verplaatst;- Een splitsing is gemaakt tussen uitvoeringslocaties en broker in bijlage 1 en 2
Juli 2022	Remko Zuidweg	3.1	Uitvoeringslocaties inclusief LEI toegevoegd. Toevoeging alleen indien deze is gescreend op CDD/RDD. Toevoeging algoritme handel voor aandelen executie.
Februari 2023	Remko Zuidweg	3.2	Jaarlijkse revisie, toevoegen brokers/tegenpartijen

Goedkeuring

Datum	Organisatie / Afdeling
December 2021	Risk Review Committee (RRC)
Juli 2022	Risk Review Committee (RRC)
Februari 2023	Risk Review Committee (RRC)

Distributie

Datum	Organisatie / Afdeling
Februari 2022	Front Office en Back Office afdelingen
Februari 2022	Marketing & Communicatie voor plaatsing op de website
Juli 2022	Beleidsbibliotheek en website Achmea IM
Februari 2023	Beleidsbibliotheek en website Achmea IM

Documentinformatie

Naam van het document	Achmea IM Best Execution Policy
Datum revisie	Jaarlijks, dan wel eerder wanneer ontwikkelingen daar aanleiding toe geven.
Toepasselijkheid	Investments
Vervallen document	Achmea IM Best Execution Policy, versie 3.1
Beheerder van het document	Remko Zuidweg Achmea IM Treasury
Eigenaar van het document	Risk Review Committee (RRC)

Disclaimer

De op de website van Achmea Investment Management B.V. vermelde disclaimer is mutatis mutandis van toepassing op de in dit document opgenomen informatie.

Inhoudsopgave

1.	Introductie	6
1.1	Doel van het document	6
1.2	Scope en doelgroep	6
1.3	Documentbeheer	6
2.	Doel en uitgangspunten	8
2.1	Doel van het beleid	8
2.2	Schema Beleid	8
2.3	Uitgangspunten of randvoorwaarden	8
3.	Rollen en Verantwoordelijkheden	9
3.1	Three lines op defence	9
3.2	RASCI	9
4.	Uitvoeren van orders: algemeen	10
4.1	Definitie	10
4.2	Executiefactoren	10
4.3	Executiefactoren per soort instrument	10
4.3.1	Vastrentende Waarden	10
4.3.2	Geldmarktinstrumenten	10
4.3.3	Derivaten	11
4.3.4	Deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen	11
4.4	Factor prijs bij OTC	11
4.5	Internal Crossings	11
4.6	Uitzonderingen op de 'best execution' verplichting	11
4.7	Buitengewone omstandigheden	12
5.	Uitvoeren van orders: toewijzen	13
5.1	Samenvoegen van orders	13
5.2	Toewijzen van orders	13
5.3	Vastrentende Waarden	13
6.	Uitvoeren van orders: uitvoeringslocaties	14
6.1	Selectie van uitvoeringslocatie	14
6.2	Uitvoeren van orders buiten een handelsplatform	14

7.	Ter uitvoering plaatsen van orders	15
7.1	Selectie brokers voor de uitvoering van orders	15
7.2	Factoren per instrument	15
7.2.1	Aandelen	15
7.2.2	Vastrentende Waarden	15
7.2.3	Geldmarktinstrumenten zijnde leningen	15
7.2.4	Derivaten	15
7.2.5	Deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen	15
8.	Bewaken en Rapporteren	16
8.1	Monitoren kwaliteit van uitvoering: Uitvoeringlocaties	16
8.2	Monitoren kwaliteit uitvoering: Brokers	16
8.3	Rapporteren naleving 'best execution' beleid	16
	Bijlage 1 – Geselecteerde uitvoeringslocaties	17
	Aandelen	17
	Vastrentende Waarden	17
	Geldmarktinstrumenten	18
	Derivaten (OTC)	18
	Derivaten (Beursgenoteerd)	19
	Deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen	19
	Bijlage 2 – Geselecteerde brokers	20
	Aandelen	20
	Vastrentende Waarden	20
	Geldmarktinstrumenten	20
	Derivaten (OTC)	20
	Derivaten (Beursgenoteerd)	20
	Deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen	21
	Bijlage 3 – Relevante wetsartikelen	22

1. Introductie

1.1 Doel van het document

Achmea IM heeft een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen in financiële instrumenten, waaronder begrepen beleggingsinstellingen die via fund-of-funds in financiële instrumenten beleggen. Daarnaast is het Achmea IM toegestaan de beleggingsdiensten (i) het beheren van een individueel vermogen (hierna: Vermogensbeheer) en (ii) het in de uitoefening van beroep of bedrijf adviseren over financiële instrumenten (hierna: Beleggingsadvies) te verlenen aan professionele cliënten, en ontvangt Achmea IM op termijn toestemming voor het verlenen van de beleggingsdienst het ontvangen en doorgeven van orders (hierna: RTO). Achmea IM is op grond van artikel 65, vijfde lid GV MiFID II, verplicht een Execution policy op te stellen. Met deze Best-Execution Policy (hierna: Beleid) wordt voldaan aan deze vereiste.

1.2 Scope en doelgroep

Achmea IM beoogt met het structureel doorvoeren van de specifieke 'best execution'-regels, voor haar cliënten het uitvoeren van orders het 'best mogelijke resultaat' te bereiken. Wel is er sprake van een enkele beperking wanneer het gaat om effectenfinancieringstransacties (securities financing transactions, SFT's). Dit komt doordat SFT's worden gebruikt als bron van financiering tegen de voorwaarde dat de leningnemer op een latere datum gelijkwaardige effecten teruggeeft en doordat de voorwaarden van SFT's doorgaans vóór de uitvoering bilateraal tussen de tegenpartijen worden bepaald. Daarom is de keuze van plaatsen van uitvoering voor SFT's beperkter dan in het geval van andere financiële instrumenten.

De verantwoordelijkheid voor het naleven van de 'best execution' regels ligt bij Achmea IM in geval zij orders direct uitvoert. Als Achmea IM orders ter uitvoering plaatst bij een andere partij, ziet Achmea IM erop toe dat deze derde beschikt over orderuitvoeringsregelingen waardoor Achmea IM in staat wordt gesteld blijvend te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van 'best execution'.

Dit Beleid is niet van toepassing wanneer Achmea IM op basis van een specifieke instructie van de cliënt handelt met betrekking tot een order of een specifiek aspect van een order. Specifieke instructies van de cliënt kunnen Achmea IM beletten de in dit Beleid opgenomen maatregelen te nemen om bij de uitvoering of bij het ter uitvoering bij een derde plaatsen van de desbetreffende order het best mogelijke resultaat te behalen voor de elementen waarvoor deze instructies gelden.

1.3 Documentbeheer

Achmea IM evalueert ten minste jaarlijks dit Beleid in het vierde kwartaal, dan wel eerder wanneer zich een wezenlijke verandering voordoet in het vermogen van Achmea IM om steeds het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen. Een wezenlijke verandering is in ieder geval een significante gebeurtenis die van invloed kan zijn op factoren van optimale uitvoering. Welke factoren dit zijn is nader toegelicht in paragraaf 2.1 van dit Beleid.

De evaluatie vindt plaats door de Manager Treasury onder verantwoordelijkheid van het RRC. Eventuele wijzigingen als gevolg van de evaluatie zullen worden doorgevoerd door desbetreffende front-office teams.

In de evaluatie zullen in ieder geval de volgende aspecten worden betrokken:

- de kwaliteit van uitvoering zoals bedoeld in hoofdstuk 4.3 van dit Beleid; en
- de uitvoeringskwaliteit van door Achmea IM ingeschakelde derden, zoals bedoeld in hoofdstuk 5.3 van dit Beleid.
- een verklaring dat de partijen die vermeld zijn op de lijst met uitvoeringslocaties en brokers, waarmee Achmea IM handelt, een CDD onderzoek hebben gehad, conform het daarover gestelde in het Achmea IM RDD beleid

De Manager Treasury is tevens verantwoordelijk een consultatieronde te organiseren of in ieder geval feed-back te vragen aan belanghebbenden die gebonden worden aan dit Beleid.

2. Doel en uitgangspunten

2.1 Doel van het beleid

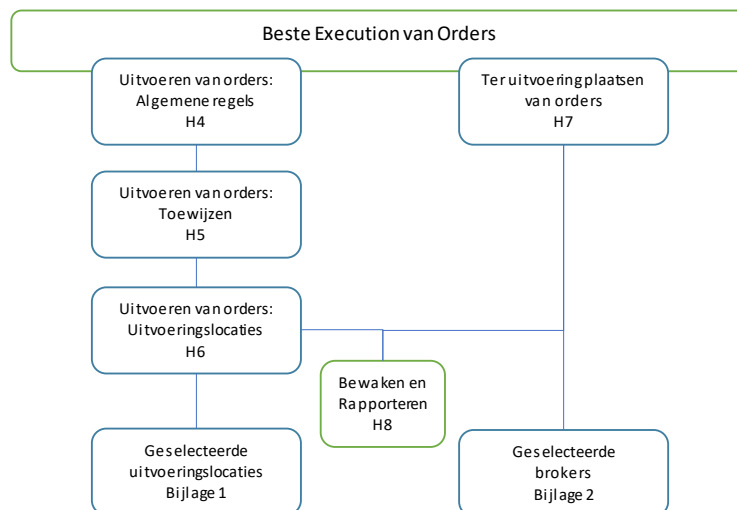
Achmea Investment Management B.V. (hierna: Achmea IM) verleent verschillende beleggingsdiensten, waaronder individueel vermogensbeheer en het ontvangen en doorgeven van orders aan professionele beleggers. Daarnaast is zij beheerder van beleggingsinstellingen.

Voor dit best execution beleid (hierna: het Beleid), is het volgende relevant:

- i. Uitvoering van orders: Achmea IM voert in het kader van haar vermogensbeheeractiviteiten (collectief en individueel) voor rekening en risico van haar professionele beleggers en van de door haar beheerde beleggingsinstellingen (hierna: cliënten) orders (beleggingsbeslissingen) uit. De hoofdstukken 2 t/m 5 van dit Beleid hebben betrekking op deze situatie, dus waarin Achmea IM de order zelf uitvoert in het kader van een beleggingsbeslissing binnen het aan haar verstrekte mandaat; en
- ii. Ter uitvoering plaatsen van orders bij derden: Achmea IM plaatst orders ter uitvoering bij derden, zowel in het kader van haar vermogensbeheersactiviteiten als in het kader van het ontvangen en doorgeven van orders voor cliënten. Hoofdstuk 6 van dit Beleid heeft betrekking op deze situatie, dus waarin Achmea IM een order laat uitvoeren door een andere partij.

De bovengenoemde dienstverlening heeft betrekking op diverse categorieën financiële instrumenten, zoals aandelen, deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen, vastrentende waarden instrumenten en verschillende typen derivaten, waaronder valuta-, rente-, inflatie- en grondstoffenderivaten.

2.2 Schema Beleid



2.3 Uitgangspunten of randvoorwaarden

Achmea IM is er alles aan gelegen zich op eerlijke, billijke en professionele wijze in te zetten voor de belangen van haar cliënten. Zij geeft hier invulling aan door de beginselen met betrekking tot 'best execution' in acht te nemen. Deze beginselen volgen uit de Wet op het financieel toezicht (Wft), MiFID II en de AIFMD. Bijlage 3 bij dit Beleid bevat een opsomming van de toepasselijke Wft-, MiFID II- en AIFMD-bepalingen.

Achmea IM meent dat de belangen van haar cliënten het beste gediend zijn met een transparant ingericht proces waarbinnen de selectie en monitoring van plaatsen van uitvoering plaatsvindt. In dit 'best execution' beleid (hierna: Beleid) heeft Achmea IM dit proces samengevat. Hierin komt tot uitdrukking op welke wijze door Achmea IM invulling is gegeven aan de verplichting om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen bij de uitvoering van orders en bij het ter uitvoering plaatsen van orders bij derden.

3. Rollen en Verantwoordelijkheden

3.1 Three lines op defence

Ten aanzien van de het onderwerp Beste Execution leggen de betrokken afdelingen periodiek verantwoording af over opzet, bestaan en werking in het Control Framework (hierna: CFW) van Achmea IM. Dit gebeurt via de systematiek van het 3-lines-of-defence model. Hierbij rapporteert de 1^e lijn ieder kwartaal over opzet, bestaan en werking van de key controls. De 2^e lijn monitort deze waarbij ze een onafhankelijk oordeel geeft over de mate waarin Achmea IM een risico loopt en of dit correspondeert met de risk appetite. Ook kan de 2^e lijn gevraagd en ongevraagd adviezen geven aan de directie en 1^e lijn die belast zijn met de naleving van dit Beleid. De 3^e lijn geeft assurance over de effectieve beheersing aan de directie en het Audit & Risk Committee van de RvC van Achmea IM en de RvB van Achmea.

3.2 RASCI

In de tabel zijn de rollen en verantwoordelijkheden gedefinieerd met betrekking tot de naleving van dit Beleid en het beheersen van de risico's. Hiervoor is gebruik gemaakt van de RASCI methodiek:

Tabel 1 Responsible, Accountable, Supporting, Consulted, Informed

Taak	Directie Achmea IM	Directeur Vermogensbeheer	Manager Treasury	Manager Vermogensbeheer afdeling	Medewerker Vermogensbeheer	Marketing & Communicatie	Compliance Achmea IM	Audit
Bepalen van beleid	A		R		C		S	
Publicatie van Best-Execution Beleid op website Achmea IM			A			R	I	
Implementeren van beleid, procedures en beheersmaatregelen		A		R	C			
Actueel houden van Uitvoeringslocaties en Broker lijst				A	R			
Beoordelen per transactie van executiefactoren om Best-execution te realiseren				A	R			
Toewijzing van samengevoegde orders				A	R			
Periodieke review van uitgevoerde transacties op naleving Best-execution				A	R			
Monitoren kwaliteit uitvoering uitvoeringslocaties en Brokers				A	R			
Opstellen jaarlijkse rapport samenvatting evaluatie kwaliteit uitvoeringslocaties en Brokers			A	R	C			
Opstellen jaarlijkse rapportage top 5 uitvoeringslocaties en Brokers			A		R			
Publicatie jaarlijkse rapportages top 5 en evaluatie	I		A			R	I	
Awareness voor het Best-execution beleid, procedures en beheersmaatregelen	A		S	I	I		R	
2e lijn periodiek onderzoek naar de naleving van het Best-execution beleid	A						R	
Assurance over naleving van het Best-execution beleid	A							R
CDD goedkeuring	I		I	A	R			

- Responsible (R)/Uitvoerend: Het organisatieonderdeel/de functie die verantwoordelijk is voor de uitvoering van de activiteit.
- Accountable (A)/Besluitvormend: Het organisatieonderdeel/de functie die eindverantwoordelijk is voor de activiteit.
- Supporting (S)/Ondersteunend: De organisatieonderdelen/de functies die een bijdrage leveren in de uitvoering van de activiteit.
- Consulted (C)/Adviserend: De organisatieonderdelen/de functies die geraadpleegd worden voor formele consultatie/advies.
- Informed (I)/Geïnformeerd: De organisatieonderdelen/de functies die geïnformeerd worden.

4. Uitvoeren van orders: algemeen

4.1 Definitie

Onder het uitvoeren van orders moet hierna steeds worden verstaan het door Achmea IM uitvoeren van beleggingsbeslissingen die zij in het kader van haar (individuele en collectieve) vermogensbeheeractiviteiten heeft genomen.

4.2 Executiefactoren

Bij het uitvoeren van orders in financiële instrumenten voor haar cliënten (zijnde professionele beleggers met individuele mandaten en de door haar beheerde beleggingsinstellingen), wordt door Achmea IM rekening gehouden met een aantal factoren. Dit betreft, afhankelijk van de categorie financieel instrument, onder meer de:

- prijs van het financiële instrument;
- kosten van de uitvoering;
- snelheid van uitvoering;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- omvang en aard van de order; en
- andere overwegingen die relevant zijn voor het uitvoeren van de order.

Het relatieve gewicht van deze factoren wordt bepaald door rekening te houden met:

- de kenmerken van de cliënt. In het geval van beleggingsinstellingen zal Achmea IM onder meer rekening houden met de doelstellingen, het beleggingsbeleid en de risico's eigen aan de beleggingsinstelling, zoals ze worden aangegeven in haar reglement of de statuten, het prospectus of de aanbiedingsdocumenten;
- de kenmerken van de order, inclusief of een order een SFT betreft;
- de kenmerken van het relevante financiële instrument; en
- de kenmerken van de tegenpartijen met wie of handelsplatformen waarop deze order uitgevoerd kan worden.

4.3 Executiefactoren per soort instrument

Prijs en kosten zijn doorgaans de belangrijkste factoren, maar bij bijvoorbeeld grotere transacties of bij verminderde marktliquiditeiten nemen andere factoren, zoals de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, in belang toe. Bij volatiele markten neemt daarentegen juist het belang van de snelheid van uitvoering toe. Hierna gaat Achmea IM in op de belangrijkste executiefactoren per categorie financiële instrumenten, alleen en voor zover Achmea IM in die categorie orders zelf uitvoert.

4.3.1 Vastrentende Waarden

Voor vastrentende waarden zijn prijs en de mate waarin de volledige order kan worden uitgevoerd de belangrijkste factoren. Voor vastrentende waarden heeft Achmea IM toegang tot diverse tegenpartijen en handelsplatformen. Achmea IM kijkt kritisch naar deze uitvoeringslocaties en zal alternatieven gebruiken als dat in het belang van haar cliënten is.

4.3.2 Geldmarktinstrumenten

Voor geldmarktinstrumenten zoals Repos, Certificates of Deposits (CDs), Commercial Paper (CP), Floating Rate Notes (FRNs) en deposito's bij banken zijn de meest belangrijke factoren prijs en liquiditeit. Achmea IM gebruikt diverse tegenpartijen en handelsplatformen om deze instrumenten af te kunnen sluiten.

4.3.3 Derivaten

Derivaten – OTC non-cleared

Voor OTC derivaten zijn prijs en liquiditeit de belangrijkste factoren. Voor OTC derivaten maakt Achmea IM gebruik van tegenpartijen en van handelsplatformen. Vanwege het tegenpartijrisico dat ontstaat bij het afsluiten van (bilaterale) OTC derivaten kunnen we voor onze cliënten rekening houden met een tegenpartijbeleid waardoor transacties gespreid worden over verschillende tegenpartijen. Het tegenpartijbeleid is daarmee ook een relevante factor in de selectie van een uitvoeringslocatie.

Derivaten – OTC cleared

Voor geclearde OTC derivaten zijn prijs en liquiditeit de belangrijkste factoren. Vanwege het tegenpartijrisico dat ontstaat bij het afsluiten van OTC derivaten kunnen we voor onze cliënten rekening houden met een tegenpartijbeleid waardoor transacties gespreid worden over verschillende tegenpartijen. Het tegenpartijbeleid is daarmee ook een relevante factor in de selectie van een uitvoeringslocatie.

4.3.4 Deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen

Voor deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen zijn prijs en liquiditeit de belangrijkste factoren. Achmea IM gebruikt diverse tegenpartijen om deze instrumenten af te kunnen sluiten.

4.4 Factor prijs bij OTC

Voor orders die worden uitgevoerd buiten een gereguleerde markt (over the counter, OTC), controleert Achmea IM of de aan de cliënt voorgestelde prijs correct is door de bij de schatting van de prijs van een dergelijk product gebruikte marktgegevens te verzamelen en, indien mogelijk, door een vergelijking met soortgelijke of vergelijkbare producten te maken.

4.5 Internal Crossings

Achmea IM streeft naar het crossen van orders van cliënten met betrekking tot vastrentende waarden indien dit tot voordeel is voor alle betrokken cliënten. Uitgangspunt is dat de transacties die worden uitgevoerd voor alle cliënten gepast zijn en dat de prijs objectief op mid-market (voor kosten) wordt vastgesteld.

In het uitzonderlijke geval dat het crossen van orders van cliënten met betrekking tot derivaten, geldmarkt instrumenten, aandelen, of deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen mogelijk is, kan Achmea IM deze orders crossen indien dit tot voordeel is voor alle betrokken cliënten. Uitgangspunt is dat de transacties die worden uitgevoerd voor alle cliënten gepast zijn en dat de prijs objectief op mid-market (voor kosten) wordt vastgesteld.

4.6 Uitzonderingen op de 'best execution' verplichting

De mogelijkheid bij het uitvoeren van orders voor haar cliënten om tot het best mogelijke resultaat te komen, kan beperkt worden door specifieke instructies van cliënten met betrekking tot het afgeven mandaat. Een voorbeeld daarvan is een instructie om een bepaalde broker of tegenpartij te gebruiken, of juist het uitsluiten van bepaalde brokers of tegenpartijen. Achmea IM zal in dergelijke gevallen alle orders binnen de collectieve en individuele mandaten uitvoeren zoals geïnstrueerd of met de beperkingen die meegegeven zijn door de cliënt. Ook in een dergelijk geval zal Achmea IM het belang van haar cliënt voorop stellen.

Indien een cliënt aan Achmea IM een instructie geeft die ertoe zou leiden dat Achmea IM aan die cliënt de beleggingsdienst uitvoeren van orders zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft zou verlenen, dan zal Achmea IM de betreffende order op zodanige wijze laten uitvoeren dat van de beleggingsdienst uitvoeren van orders geen sprake is.¹ Voor OTC-transacties zal dat in beginsel betekenen dat Achmea IM de transactie rechtstreeks met een grootbank uitvoert.

¹ Het is beheerders van beleggingsinstellingen, zoals Achmea IM, op grond van de Wft namelijk niet toegestaan om de beleggingsdienst uitvoeren van orders aan cliënten te verlenen.

4.7 Buitengewone omstandigheden

Achmea IM kan besluiten om in het geval van buitengewone omstandigheden orders op een andere manier uit te voeren dan in dit beleid beschreven, om toch tot het best mogelijke resultaat voor cliënten te komen. Voorbeelden van buitengewone omstandigheden zijn buitengewone volatiliteit in markten, downgrades of defaults van landen of bedrijven, (tijdelijke) handelsstoppen op beurzen, handelsplatformen die (tijdelijk) niet werken, en andere noodgevallen waar Achmea IM geen invloed op heeft.

5. Uitvoeren van orders: toewijzen

5.1 Samenvoegen van orders

Orders kunnen samengevoegd worden indien Achmea IM oordeelt dat dit in het belang van haar cliënten is en het niet in strijd is met de 'best execution' verplichting van Achmea IM. Dit is bijvoorbeeld het geval als, alleen door het samenvoegen van orders, cliënten gelijk behandeld kunnen worden en lagere kosten gerealiseerd kunnen worden. Het principe dat hierbij gehanteerd wordt is dat geen enkele cliënt bevoordeeld wordt ten opzichte van andere cliënten.

5.2 Toewijzen van orders

Om een billijke toewijzing van samengevoegde orders te realiseren, kan het onderhavige ordertoewijzingsbeleid per categorie financieel instrument verschillen, met name wanneer een samengevoegde order slechts ten dele wordt uitgevoerd. Daar waar er verschil bestaat in het beleid van het toewijzen van orders tussen categorieën financieel instrumenten, is dit hieronder nader toegelicht.

5.3 Vastrentende Waarden

Indien samengevoegde orders in vastrentende waarden niet volledig kunnen worden uitgevoerd, worden de desbetreffende vastrentende waarden aan cliënten toegewezen naar rato van de omvang van de oorspronkelijke orders. Hierbij kan afronding plaatsvinden.

Indien samengevoegde orders in meerdere stappen, al dan niet geheel, worden uitgevoerd, worden de desbetreffende vastrentende waarden aan cliënten per stap toegewezen naar rato van de omvang van de oorspronkelijke orders. Bij de laatste stap van een volledig uitgevoerde order worden vastrentende waarden toegewezen aan cliënten op basis van het restant aan nog niet gealloceerde bedragen.

6. Uitvoeren van orders: uitvoeringslocaties

Onder uitvoeringslocatie wordt verstaan: handelsplatformen (een gereglementeerde markt, een multilateral trading facility (MTF), of een organised trading facility (OTF)) en tegenpartijen (een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, een marketmaker of andere liquiditeitsverschaffers (zoals beheerders van beleggingsinstellingen)).

6.1 Selectie van uitvoeringslocatie

Achmea IM selecteert uitvoeringslocaties die voldoen aan de eisen die Achmea IM hieraan stelt. Achmea IM gebruikt voor iedere beleggingscategorie uitsluitend uitvoeringslocaties die op de lijst met goedgekeurde uitvoeringslocaties per beleggingscategorie staan. Uitvoeringslocaties moeten beschikken over een vergunning van de relevante toezichthouder. Uitvoeringslocaties worden door Achmea IM onderworpen aan een CDD onderzoek, conform het daarover gestelde in het Achmea IM RDD beleid. Achmea IM hanteert een uitgebreide lijst met handelsplatformen, tegenpartijen en andere liquiditeitsverschaffers die het mogelijk maakt voor Achmea IM om een zo 'best mogelijke resultaat' te halen bij het uitvoeren van orders namens haar cliënten. Achmea IM ontvangt geen beloning, geldelijk of anderszins, voor het routeren van orders naar bepaalde uitvoeringslocaties, noch betaalt zij transactie gerelateerde vergoedingen aan uitvoeringslocaties.

Bij de selectie van uitvoeringslocaties hanteert Achmea IM diverse factoren waarvan zij denkt dat ze belangrijk zijn om op een consistente basis het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van orders. Factoren die een rol spelen zijn o.a. beschikbare liquiditeit, prijs van het financiële instrument, kosten van de uitvoering, snelheid, waarschijnlijkheid en kwaliteit van de uitvoering en afwikkeling.

Daarnaast kunnen criteria zoals reputatie, post-trade services (e.g. snelle en correcte afwikkeling van transacties, onderpandstromen, etc.), marktconformiteit van gehanteerde transactiekosten en/of broker fees en andere criteria die relevant kunnen zijn zoals clearingregelingen, handelsonderbrekers, geplande acties of enigerlei ander relevant aspect, een rol spelen bij de selectie van een uitvoeringslocatie.

Wanneer het belang van cliënten het beste gediend is wanneer Achmea IM orders laat uitvoeren door een tegenpartij of andere liquiditeitsverschaffer, controleert Achmea IM bij de selectie van een dergelijke uitvoeringslocatie of de orderuitvoeringsregelingen van die tegenpartij of andere liquiditeitsverschaffer, Achmea IM in staat tellen blijvend te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van 'best execution'.

6.2 Uitvoeren van orders buiten een handelsplatform

Alle mogelijke uitvoeringslocaties worden door Achmea IM in overweging genomen bij het uitvoeren van een order om het best mogelijke resultaat te behalen. Als orders uitgevoerd worden buiten een handelsplatform, dienen cliënten zich ervan bewust zijn dat dit kan leiden tot verhoogd tegenpartijrisico. Daarnaast zijn er nog andere risico's verbonden aan orders die buiten een handelsplatform worden uitgevoerd, zoals mogelijk minder transparante prijsvorming en/of een mogelijke beperking in het kunnen sluiten van deze orders.

7. Ter uitvoering plaatsen van orders

7.1 Selectie brokers voor de uitvoering van orders

Ook indien Achmea IM ter uitvoering orders plaatst bij een derde, niet zijnde een uitvoeringslocatie zoals bedoeld in hoofdstuk 4 hiervoor, zet Achmea IM zich in voor de belangen van haar cliënten. In bijlage 2 bij dit Beleid worden voor alle relevante categorieën van financiële instrumenten de derden (brokers) genoemd waarbij Achmea IM orders kan plaatsen ter uitvoering. Brokers worden door Achmea IM geselecteerd op basis van vergelijkbare criteria als opgesomd in hoofdstuk 4 van dit Beleid. Brokers worden door Achmea IM onderworpen aan een CDD onderzoek, conform het daarover gestelde in het Achmea IM RDD beleid.

Achmea IM ziet erop toe dat de door haar geselecteerde brokers beschikken over orderuitvoeringsregelingen die Achmea IM in staat stellen blijvend te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van 'best execution'. Indien Achmea IM bij het plaatsen van een order bij een broker ter uitvoering daarvan, specifieke instructies van haar cliënt met betrekking tot die order volgt, dan wordt zij geacht te hebben voldaan aan haar 'best execution' verplichting en hoeft zij dit Beleid niet toe te passen.

7.2 Factoren per instrument

In het kader van haar 'best execution' verplichting houdt Achmea IM bij het plaatsen van orders bij brokers rekening met de factoren zoals bedoeld in hoofdstuk 4 van dit Beleid. Het relatieve gewicht van de executiefactoren bepaalt zij aan de hand van in hoofdstuk 4 van dit Beleid genoemde criteria. Hierna gaat Achmea IM in op de belangrijkste executiefactoren per categorie financiële instrumenten, alleen en voor zover Achmea IM in die categorie orders ter uitvoering bij brokers plaatst.

7.2.1 Aandelen

Voor aandelen zijn de meest belangrijke factoren prijs en liquiditeit. Andere relevante factoren zijn de waarschijnlijkheid en snelheid van uitvoering. Achmea kan automatisch een algoritme van een broker selecteren. In deze gevallen is het de broker die handelt via het algoritme en niet Achmea IM.

7.2.2 Vastrentende Waarden

Voor vastrentende waarden zijn prijs en de mate waarin de volledige order kan worden uitgevoerd de belangrijkste factoren.

7.2.3 Geldmarktinstrumenten zijnde leningen

Voor geldmarktinstrumenten zijnde korte termijn leningen met lokale overheden zijn de meest belangrijke factoren prijs. Achmea IM gebruikt diverse brokers om deze instrumenten af te kunnen sluiten.

7.2.4 Derivaten

Derivaten – Beursgenoteerd

Voor beursgenoteerde derivaten zijn prijs, liquiditeit en waarschijnlijkheid van uitvoering de belangrijkste factoren.

7.2.5 Deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen

Voor deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen zijn de meest belangrijke factoren prijs en liquiditeit. Andere ondergeschikte factoren zijn de waarschijnlijkheid en snelheid van uitvoering.

8. Bewaken en Rapporteren

8.1 Monitoren kwaliteit van uitvoering: Uitvoeringslocaties

Achmea IM houdt voortdurend toezicht op de doeltreffendheid van de door haar geselecteerde uitvoeringslocaties om na te gaan of er zich een wezenlijke verandering heeft voorgedaan van invloed op haar mogelijkheid steeds het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen. In bijlage 1 bij dit Beleid worden voor alle relevante categorieën van financiële instrumenten de door Achmea IM geselecteerde uitvoeringslocaties genoemd. Als onderdeel van de periodieke evaluatie zoals bedoeld in hoofdstuk 1.4 van dit Beleid, evalueert Achmea IM iedere door haar gebruikte plaats van uitvoering en documenteert zij de resultaten. Zij maakt bij deze evaluatie onder meer gebruik van de informatie die overeenkomstig artikel 27 lid 10 MiFID II beschikbaar wordt gesteld door iedere uitvoeringslocatie. Naar aanleiding van deze evaluatie kan een wijziging in de lijst met uitvoeringslocaties plaatsvinden.

8.2 Monitoren kwaliteit uitvoering: Brokers

Achmea IM monitort periodiek de uitvoeringskwaliteit van de in bijlage 3 bij dit Beleid genoemde brokers waarbij zij orders plaatst, documenteert de resultaten daarvan en verhelpt eventuele tekortkomingen. Dat doet Achmea IM in ieder geval als onderdeel van de periodieke evaluatie zoals bedoeld in hoofdstuk 1.4 van dit Beleid.

8.3 Rapporteren naleving 'best execution' beleid

Uitvoeren van orders: top vijf gebruikte uitvoeringslocaties

Ten minste jaarlijks maakt Achmea IM op haar website www.achmeainvestmentmanagement.nl informatie openbaar waarmee zij inzage geeft over de naleving van dit Beleid. Dit betreft ten eerste informatie over de top vijf uitvoeringslocaties alsmede een samenvatting van de analyse van de door haar uitgevoerde monitoringsactiviteiten inclusief conclusies overeenkomstig hetgeen beschreven in paragraaf 4.3 van dit Beleid.

De belangrijkste vijf uitvoeringslocaties betreffen die top vijf plaatsen in termen van handelsvolumes voor alle uitgevoerde orders van cliënten in voorgaand rapportagejaar, uitgedrukt als percentage van respectievelijk de totale uitvoeringsvolumes van Achmea IM en het totale aantal door haar uitgevoerde orders voor een bepaalde categorie financiële instrumenten. In een afzonderlijke rapportage rapporteert Achmea IM over de belangrijkste uitvoeringslocaties met betrekking tot SFT's.

Plaatsen van orders bij brokers: top vijf gebruikte brokers voor het plaatsen/doorgeven van orders

Voorts publiceert Achmea IM op haar website voor elke categorie van financiële instrumenten jaarlijks een overzicht van de vijf belangrijkste brokers in termen van handelsvolume (i) waaraan zij in het voorafgaande jaar orders van cliënten ter uitvoering heeft doorgegeven of (ii) waarbij zij in het voorafgaande jaar orders van cliënten in het kader van de beleggingsdienst vermogensbeheer ter uitvoering heeft geplaatst, alsook van informatie over de ervaren kwaliteit van de uitvoering van de orders.

Op redelijk verzoek verstrekt Achmea IM haar cliënten of potentiële cliënten informatie over de entiteiten waaraan de orders zijn doorgegeven of waarbij de orders zijn geplaatst ter uitvoering ervan.

Bijlage 1 – Geselecteerde uitvoeringslocaties

Aandelen

Niet van toepassing

Vastrentende Waarden

MTF:

Bloomberg Trading Facility BV	254900QBKK4WBSO3GE51
MarketAxess NL BV	5299000UUYW66L5LT560
Tradeweb EU BV	724500D4BF EWK WVC1G62

Tegenpartijen:

ABN Amro Bank NV	BFXS5XCH7N0Y05NIXW11
AFS Interest B.V.	7245004T3GVMWC5LP916
Intesa Sanpaolo SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08
Barclays Bank Ireland PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31
BofA Securities Europe SA	549300FH0WJAPEHTIQ77
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71
Bayerische Landesbank	VDYMYTQGZZ6DU0912C88
BGC Brokers LP	ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12
BNP Paribas SA	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83
Credit Agricole Corporate & Investment Bank	1VUV7VQFKUOQSJ21A208
Citigroup Global Markets Europe AG	6TJCK1B7E7UTXP528Y04
Commerzbank AG	851WYGNLUQLFZBSYGB56
Credit Suisse Securites (Europe) SA.	959800TMGPWX7NYM4R72
Danske Bank A/S	MAES062Z2104RZ2U7M96
Deutsche Bank AG	7LTWFZYICNSX8D621K86
Donner & Reuschel AG	23ZYQ4KSBEDEVYML8NC86
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	529900HNOAA1KXQJUQ27
Flowtraders BV	549300CLJI9XDH12XV51
Aurel BGC	5RJTDGZG4559ESIYLD31
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346
HSBC Continental Europe SA	F0HUI1NY1AZMJMD8LP67
TC ICAP (Europe) SA	213800R54EFFINMY1P02
ING Bank NV	3TK20IVIUIJ8J3ZU0QE75
Jane Street Financial Ltd	549300ZHEHX8M31RP142
Jefferies GmbH	5493004I3LZM39BWHQ75
JP Morgan SE	549300ZK53CNGEEI6A29
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606
MarketAxess Capital Ltd	529900CTXON8S5AOCB70
Millennium Europe Ltd	213800M4PALWKTSLLI88
MUFG Securities (Europe) NV	54930050SE0SM7CM2G07
Mizuho Securities Europe GmbH	213800G8QEXN34A2YG53
Morgan Stanley Europe SE	54930056FHWP7GIWYY08
Natixis SA	KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63
Nomura Financial Products Europe GmbH	5493002XYZZ0CGQ6CB58
Norddeutsche Landesbank Girozentrale	DSNHHQ2B9X5N6OUJ1236
Nordea Bank Abp	529900ODI3047E2LIV03
Oddo BHV SCA	9695002I9DJHZ3449066
Oolders, Heijning & Voogelaar BV (OHV)	7245000R5QUIIPTI7118

Coöperatieve Rabobank UA
RBC Capital Markets (Europe) GmbH
NatWest Markets NV
Banco Santander SA
Societe GeneraleSA
SMBC Bank EU AG
STX Fixed Income BV
Swedbank AB
TD Global Finance Unlimited Company
UBS Europe SE
UniCredit Bank AG
Wells Fargo Securities Europe SA

DG3RU1DBUFHT4ZF9WN62
549300SXSTGQY3EA1B18
X3CZP3CK64YBHON1LE12
5493006QMFDDMYWIAM13
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41
9676007O0UF5YB3QPR03
549300PO3ZPO1TWBWB20
M312WZV08Y7LYUC71685
F16C7E5PBUB3F9K43B44
5299007QVIQ7IO64NX37
2ZCNRR8UK83OBTEK2170
549300AQWOO7F58JFF80

Geldmarktinstrumenten

Tegenpartijen:

ABN AMRO Bank NV
Coöperatieve Rabobank UA
ING Bank NV
Societe GeneraleSA

BFXS5XCH7N0Y05NIXW11
DG3RU1DBUFHT4ZF9WN62
3TK20IVIUIJ8J3ZU0QE75
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41

Derivaten (OTC)

MTF:

Tradeweb EU BV
BloombergTrading Facility BV
Financial & Risk Transaction Services Ireland Ltd

724500D4BFEWKWVC1G62
254900QBKK4WBSO3GE51
635400MQZIPRVPDDZK76

Tegenpartijen:

ABN Amro Bank NV
Barclays Bank Ireland PLC
BNP Paribas SA
The Bank of New York Mellon SA/NV
CACEIS BANK SA, Netherlands Branch
CACEIS Bank SA, Germany Branch
Citigroup Global Markets Europe AG
Citibank Europe PLC
Credit Agricole Corporate & Investment Bank
Credit Suisse International
Credit Suisse Bank (Europe) SA
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe SA
ING Bank NV
JP Morgan SE
Macquarie Bank Ltd
BofA Securities Europe SA
Natixis SA
Morgan Stanley Europe SE
Nomura International plc
Nomura Financial Products Europe GmbH
NatWest Markets NV
Coöperatieve Rabobank UA
Societe Generale SA
UBS Europe SE

BFXS5XCH7N0Y05NIXW11
2G5BKIC2CB69PRJH1W31
ROMUWSFPU8MPRO8K5P83
MMYX0N4ZEZ13Z4XCG897
96950023SCR9X9F3L662
96950023SCR9X9F3L662
6TJCK1B7E7UTXP528Y04
N1FBEDJ5J41VKZLO2475
1VUV7VQFKUOQSJ21A208
E58DKGMJYYYJLN8C3868
2221001IAZ5KO3HR8346
7LTWFZYICNSX8D621K86
8IBZUGJ7JPLH368JE346
FOHUI1NY1AZMJMD8LP67
3TK20IVIUIJ8J3ZU0QE75
549300ZK53CNGEEI6A29
4ZHCHI4KYZG2WVRT8631
549300FH0WJAPEHTIQ77
KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63
54930056FHWP7GIWYY08
DGQCSV2PHVF7I2743539
5493002XYZZ0CGQ6CB58
X3CZP3CK64YBHON1LE12
DG3RU1DBUFHT4ZF9WN62
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41
5299007QVIQ7IO64NX37

Derivaten (Beursgenoteerd)

Niet van toepassing

Deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen

Achmea IM

Credit Suisse Bank (Europe) SA

959800TMGPWX7NYM4R72

.

Toevoegingen aan de lijst

De Manager Treasury voert nieuwe uitvoeringslocaties op de lijst op nadat aantoonbaar is vastgesteld dat een bevredigend CDD onderzoek is uitgevoerd. De verantwoordelijkheid voor de aanlevering hiervan ligt bij de aanvrager. Het bewijs van een uitgevoerde CDD slaat de Manager Treasury op ten behoeve van de audit trail.

Bijlage 2 – Geselecteerde brokers

Aandelen

Bernstein Autonomous Iip	213800LBM6PT85IGM996
Sanford C. Bernstein Ireland Limited	549300W30847BJ1LD502
Sanford C. Bernstein & Co LLC	549300I7JYZHT7D5CO04
BofA Securities Europe SA	549300FH0WJAPEHTIQ77
BofA Securities inc	549300HN4UKV1E2R3U73
Credit Suisse Bank (Europe) SA	959800TMGPWX7NYM4R72
Instinet Germany GmbH	213800A7BEQATAOUAN40
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	529900UC2OD7II24Z667
JP Morgan SE	549300ZK53CNGEEI6A29
Morgan Stanley Europe SE	54930056FHWP7GIWYY08
RBC Capital Markets (Europe) GmbH	549300SXSTGQY3EA1B18
Skandinaviska Enskilda Banken AB	F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37

Vastrentende Waarden

Niet van toepassing

Geldmarktinstrumenten

AFS Interest BV	7245004T3GVMWC5LP916
Moneybroker.world BV	724500UYEMSB9F8KA80
Oolders, Heijning & Voogelaar BV (OHV)	7245000R5QUIJPTI7118
StoneX Financial Europe SA	5493009FOGEUTR4HFR55
STX Fixed Income BV	549300PO3ZPO1TWBWB20

Derivaten (OTC)

Niet van toepassing

Derivaten (Beursgenoteerd)

Barclays Bank PLC	G5GSEF7VJP5I7OUK5573
BNP Paribas SA	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83
BofA Securities Europe SA	549300FH0WJAPEHTIQ77
Credit Suisse International	E58DKGMJYYYJLN8C3868
Deutsche Bank AG	7LTWFZYICNSX8D621K86
Morgan Stanley Europe SE	54930056FHWP7GIWYY08
NatWest Markets NV	X3CZP3CK64YBHON1LE12
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346
JP Morgan SE	549300ZK53CNGEEI6A29
RBC Capital Markets (Europe) GmbH	549300SXSTGQY3EA1B18
Societe Generale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41

Deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen

Credit Suisse Bank (Europe) SA

959800TMGPWX7NYM4R72

Toevoegingen aan de lijst

De Manager Treasury voert nieuwe brokers op de lijst op nadat aantoonbaar is vastgesteld dat een bevredigend CDD onderzoek is uitgevoerd. De verantwoordelijkheid voor de aanlevering hiervan ligt bij de aanvrager. Het bewijs van een uitgevoerde CDD slaat de Manager Treasury op ten behoeve van de audit trail.

Bijlage 3 – Relevante wetsartikelen

Met dit beleid worden de in de onderstaande tabel opgenomen wetsartikelen geïmplementeerd in de bedrijfsvoering.

Richtlijn	AIFMD: RICHTLIJN 2011-61-EU VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DERAAD	Referentie
Artikel 12	Algemene beginselen	§ 3.2
Verordening	AIFMR: GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2013-231 VAN DE COMMISSIE	
Artikel 27	Uitvoering van beslissingen om namens de beheerde abi te handelen	§ 4.3
Artikel 28	Plaatsing van orders om namens abi's te handelen bij andere entiteiten ter uitvoering ervan	§ 7.2
Artikel 29	Samenvoeging en toewijzing van handelsorders	§ 5.1 t/m 5.3
Richtlijn	MiFID II: RICHTLIJN 2014-65-EU VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DERAAD	
Artikel 16	Organisatorische vereisten	§ 3.1 en 3.2
Artikel 24	Algemene beginselen en informatieverstrekking aan cliënten	§ 2.3, 4.6 en 4.7
Artikel 27	Verplichting om orders tegen de voor de cliënt voordeligste voorwaarden uit te voeren	§ 4.2 en 4.6
Verordening	MiFID II: GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2017/565 VAN DE COMMISSIE (zoals gewijzigd door Gedelegeerde Verordening 2021/1254 van de Commissie)	
Artikel 1	Grondslag voor toepasselijkheid voorschriften voor abi-beheerders met MiFID II top-up	§ 1.1 en 2.1
Artikel 64	Criteria voor een optimale uitvoering	H 4 & 6
Artikel 65	Verplichting van beleggingsondernemingen die vermogen beheren en orders ontvangen en doorgeven, om zich in te zetten voor de belangen van de cliënt	H 7
Artikel 66	Uitvoeringsbeleid	Dit beleid
Artikel 67	Algemene beginselen verwerking orders	
Artikel 68	Samenvoegen en toewijzen van orders	H 5
Verordening	MiFID II: GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2017/576 VAN DE COMMISSIE	
Artikel 3	Informatie over de belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering en de kwaliteit van de uitvoering	H 8
Artikel 4	Vorm	§ 8.3
Wet	Wft: WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT	
Artikel 4:90a	Maatregelen om het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen	H 4
Artikel 4:90b	Vereisten aan de inhoud van het orderuitvoeringsbeleid	Dit beleid
4:90d	Onmiddellijke, billijke en vlotte uitvoering van orders	H 5

