

Achmea IM Best Execution

Samenvatting monitoring uitvoeringkwaliteit

Datum | 20 augustus 2020

achmea 

Achmea Investment Management

Disclaimer

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

Inhoudsopgave

1.	Introductie	4
1.1	Introductie	4
2.	Executiefactoren	5
2.1	Executie factoren	5
2.2	Aandelen	5
2.3	Vastrentende Waarden	5
2.4	Geldmarktinstrumenten	5
2.5	Derivaten	5
3.	Uitvoeringslocaties	7
3.1	Selectie van uitvoeringslocatie	7
3.2	Aandelen	7
3.3	Vastrentende Waarden	7
3.4	Geldmarktinstrumenten	7
3.5	Derivaten	8
4.	Banden, belangenconflicten en mede-eigendom	9
4.1	Banden, belangenconflicten en mede-eigendom	9
5.	Specifieke regelingen	10
5.1	Specifieke regelingen	10
6.	Categorie-indeling cliënten	11
6.1	Categorie-indeling cliënten	11
7.	Gegevens uitvoeringskwaliteit	12
7.1	Gegevens uitvoeringskwaliteit	12

1. Introductie

1.1 Introductie

Achmea Investment Management B.V. (hierna: Achmea IM) verleent beleggingsdiensten, waaronder individueel vermogensbeheer, aan professionele beleggers. Daarnaast is zij beheerder van beleggingsinstellingen. Achmea IM voert voor rekening en risico van haar professionele beleggers en van de door haar beheerde beleggingsinstellingen (hierna: cliënten) orders uit in diverse categorieën financiële instrumenten, zoals in aandelen en vastrentende waarden instrumenten en verschillende typen derivaten waaronder valuta-, rente-, inflatie- en grondstoffenderivaten. In alle gevallen vloeit de order voort uit beslissingen van Achmea IM om namens haar cliënten in financiële instrumenten te handelen.

Alhoewel formeel Achmea IM in haar hoedanigheid van AIFMD beheerder voor wat betreft 'best execution' niet gehouden is aan de specifieke eisen die geformuleerd zijn in MiFID II (artikel 24 lid 1 MiFID II jo. artikel 65 Uitvoeringsverordening)¹ met betrekking tot vermogensbeheerdiensten, is het Achmea IM er alles aan gelegen zich op eerlijke, billijke en professionele wijze in te zetten voor de belangen van haar cliënten. Zij meent hier invulling aan te geven door de beginselen met betrekking tot 'best execution' overeenkomstig de MiFID eisen met betrekking tot vermogensbeheerdiensten in acht te nemen. De facto voldoet ze daarmee tevens aan de algemene eisen die geformuleerd zijn in de AIFMD (Artikel 12, lid 1).

De naleving van het best execution beleid wordt voortdurend gemonitord en vastgelegd. Met dit document geeft Achmea IM inzage in de wijze waarop het beleid in voorgaand rapportagejaar is uitgevoerd en of significante wijzigingen zich hebben voorgedaan in de lijst met uitvoeringslocaties en/of de factoren waar Achmea IM rekening mee houdt bij het uitvoeren van de transacties.

Naast dit document publiceert Achmea IM informatie over de top vijf uitvoeringslocaties in voorgaand rapportagejaar in termen van handelsvolumes voor alle uitgevoerde orders, uitgedrukt als percentage van respectievelijk de totale uitvoeringvolumes van Achmea IM en het totale aantal door haar uitgevoerde orders voor een bepaalde categorie financiële instrumenten.

¹ Richtlijn 2014/65/EU en Uitvoeringsverordening (EU) 2017/565

2. Executie factoren

2.1 Executie factoren

Bij het uitvoeren van orders voor haar cliënten of in haar beleggingsfondsen 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, waaronder 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.

2.2 Aandelen

Voor aandelen zijn de meest belangrijke factoren prijs en liquiditeit. Andere relevante factoren zijn de waarschijnlijkheid en snelheid van uitvoering. Achmea IM gebruikt brokers die rechtstreeks toegang hebben tot een aantal handelsplatformen.

Voor de categorie Aandelen zijn gedurende het voorgaande rapportagejaar de executiefactoren alsmede het relatieve belang onveranderd gebleven.

2.3 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.

Voor de categorie Vastrentende Waarden zijn gedurende het voorgaande rapportagejaar de executiefactoren alsmede het relatieve belang onveranderd gebleven.

2.4 Geldmarktinstrumenten

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

Voor de categorie Geldmarktinstrumenten zijn gedurende het voorgaande rapportagejaar de executiefactoren alsmede het relatieve belang onveranderd gebleven.

2.5 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.

Derivaten – Beursgenoteerd

Voor beursgenoteerde derivaten zijn prijs, liquiditeit en waarschijnlijkheid van uitvoering de belangrijkste factoren. Voor beursgenoteerde derivaten maken wij gebruik van brokers die rechtstreeks toegang hebben tot een aantal handelsplatformen.

Voor de categorie Derivaten zijn gedurende het voorgaande rapportagejaar de executiefactoren alsmede het relatieve belang onveranderd gebleven.

3. Uitvoeringslocaties

3.1 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. Achmea IM hanteert een uitgebreide lijst met handelsplatformen, brokers en tegenpartijen die het mogelijk maakt voor Achmea IM om een zo *'best mogelijke resultaat'* te halen bij het uitvoeren van orders namens haar cliënten.

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 broker, controleert Achmea IM bij de selectie van een dergelijke uitvoeringslocatie of de orderuitvoeringsregelingen van die tegenpartij of broker, Achmea IM in staat stellen blijvend te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van 'best execution'.

3.2 Aandelen

Voor de categorie Aandelen zijn gedurende het voorgaande rapportagejaar geen wijzigingen doorgevoerd in de lijst van plaatsen van uitvoering.

3.3 Vastrentende Waarden

Voor de categorie Vastrentende Waarden zijn gedurende het voorgaande rapportagejaar de volgende wijzigingen doorgevoerd in de lijst van plaatsen van uitvoering.

Toegevoegd:

- AFS Interest B.V. – tegenpartij
- Banca IMI S.P.A. – tegenpartij
- Jane Street Financial Limited – tegenpartij
- STX Fixed Income B.V. - tegenpartij

Deze tegenpartijen zijn toegevoegd vanwege hun expertise in bepaalde deelmarkten waardoor de waarschijnlijkheid van uitvoering vergroot wordt.

3.4 Geldmarktinstrumenten

Voor de categorie Geldmarktinstrumenten zijn gedurende het voorgaande rapportagejaar geen wijzigingen doorgevoerd in de lijst van plaatsen van uitvoering.

3.5 Derivaten

Voor de categorie Derivaten zijn gedurende het voorgaande rapportagejaar geen wijzigingen doorgevoerd in de lijst van plaatsen van uitvoering.

4. Banden, belangenconflicten en mede-eigendom

4.1 Banden, belangenconflicten en mede-eigendom

In voorgaande rapportagejaar is geen sprake geweest van nauwe banden, belangenconflicten en mede-eigendommen die betrekking hebben gehad op de plaatsen van uitvoering die voor de uitvoering van orders zijn gebruikt.

5. Specifieke regelingen

5.1 Specifieke regelingen

Achmea IM ontvangt geen beloning, geldelijk of anderszins, voor het routeren van orders naar bepaalde uitvoeringslocaties, noch betaalt zij transactie gerelateerde vergoedingen aan uitvoeringslocaties.

6. Categorie-indeling cliënten

6.1 Categorie-indeling cliënten

Achmea IM verleent enkel beleggingsdiensten aan professionele beleggers. Daarmee is er geen sprake van verschil in orderuitvoering en orderuitvoeringsregelingen naargelang de categorie-indeling van cliënten.

7. Gegevens uitvoeringskwaliteit

7.1 Gegevens uitvoeringskwaliteit

Achmea IM maakt voor het monitoren en vastleggen van de uitvoeringskwaliteit gebruik van een beperkt aantal systemen en dataleveranciers om transactiegegevens te administreren en de uitvoeringskwaliteit te meten, waaronder SimCorp Dimension, Bloomberg en TradeWeb.

