



AZL Fiducional

Beleidslijn voor de uitvoering van  
effectenorders en de selectie van brokers



Vermogen tot Groei



## **Disclaimer**

**De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een beleggingsinstrument te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en gebaseerd is op betrouwbare informatiebronnen, wordt ten aanzien van de volledigheid of juistheid ervan, uitdrukkelijk of stilzwijgend, geen enkele aansprakelijkheid aanvaard, garantie of verklaring gegeven.**

**De informatie in deze brochure kan door AZL zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.**

**AZL Vermogensbeheer B.V., Stichting AZL**

**Samenwerkende Pensioenfondsen, noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot AZL-groep, noch een van haar functionarissen, haar directeuren of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie of mogelijke aanbevelingen.**

**Geen aansprakelijkheid zal worden aanvaard voor schade die door de lezers wordt geleden als het gevolg van het gebruik van of het zich baseren op deze publicatie. De waarde van uw belegging kan fluctueren.**

**In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.**

**Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.**

## Inleiding

In zijn hoedanigheid van beleggingsmaatschappij is AZL Fiducional<sup>1)</sup> (AZL) ertoe gehouden om eerlijk, integer, professioneel en in het belang van haar cliënten te handelen. AZL heeft de plicht alle redelijke stappen te ondernemen om zeker te stellen dat AZL de best mogelijke resultaten voor haar cliënten behaalt bij het uitvoeren van rechtstreekse transacties met een derde (hierna 'broker' of 'tegenpartij' genoemd).

Evenzo heeft AZL de plicht om alle redelijke stappen te ondernemen om zeker te stellen dat zij de best mogelijke resultaten behaalt, wanneer zij orders ter uitvoering plaatst bij of doorgeeft aan een broker. Om deze verplichtingen ('beste uitvoering') in de praktijk om te zetten is AZL van mening dat cliënten het meest gebaat zijn bij een transparante kijk op de selectie van en toewijzing aan brokers bij de uitvoering van effectenorders.

## Opzet en toepassingsgebied

De criteria van AZL voor de selectie van brokers met het oog op de beste uitvoering zijn vastgelegd in deze beleidsnota (de "Beleidslijn"), die een verkorte versie is van de interne AZL-procedure Orderverwerking. De opzet van deze Beleidslijn is het vastleggen en omschrijven van de AZL-selectieprocedure voor brokers.

Hierbij worden alle redelijke stappen ondernomen om het best mogelijke resultaat te bereiken voor AZL-clieënten bij de uitvoering van effectentransacties. De uitvoering van een transactie omvat ook een beslissing om voor rekening van een cliënt te handelen in het kader van het portefeuillebeheer. Indien AZL een order bij een broker plaatst, zal AZL –om het best mogelijke resultaat te bereiken– zelf de uiteindelijke plaats van uitvoering bepalen en/of vertrouwen op de uitvoeringsprocedures van de broker in kwestie. AZL zal zich vergewissen van de deugdelijkheid van deze uitvoeringsprocedures.

Deze Beleidslijn zal aan AZL-clieënten ter beschikking gesteld worden om de hen verschuldigde transparantie te verschaffen in het AZL-beleid voor beste uitvoering, zoals vereist door de wetgeving in deze materie. De Beleidslijn is van toepassing op de relatie tussen AZL en elke professionele of niet-professionele cliënt (in de zin van Bijlage II van MiFID, zoals in de nationale wetgeving omgezet).

Deze Beleidslijn beschrijft de selectieprocedure voor brokers en de uitvoeringsprocedure in verband met effecten, in de zin van Bijlage I, deel C van MiFID<sup>2)</sup> zoals in de nationale wetgeving omgezet. De toepassing ervan is beperkt tot de effectentransacties waartoe AZL en haar cliënten besloten hebben in het kader van de vermogensbeheerovereenkomst met AZL.

## Plaats van uitvoering

De hieronder beschreven selectieprocedure geeft aan of en onder welke voorwaarden onderhandse transacties mogen plaatsvinden, ofwel of en onder welke voorwaarden transacties uitgevoerd worden (door een broker) op een bepaalde gereguleerde markt, een multilateraal platform of een andere plaats van uitvoering.

Periodiek zullen plaatsen van uitvoering worden toegevoegd, waarvan AZL verwacht dat zij de mogelijkheid bieden om op consistente wijze bij te dragen tot de beste uitvoering. Uitgebreidere informatie over de specifieke plaatsen van uitvoering voor bepaalde effecten is op verzoek verkrijgbaar bij AZL.

1) AZL Vermogensbeheer B.V. en/of Stichting AZL Samenwerkende Pensioenfondsen

2) EU-richtlijn 2004/39/EG betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID - Markets in Financial Instruments Directive)

## Lijst van goedgekeurde brokers

Transacties op rekeningen zullen enkel worden uitgevoerd met brokers die aan de minimumeisen van AZL voldoen. AZL houdt een lijst aan van brokers waarmee AZL transacties kan uitvoeren of waaraan AZL orders kan doorgeven (de lijst van goedgekeurde brokers). Alle firma's van brokers waarvan AZL overtuigd is dat ze een toegevoegde waarde kunnen leveren aan het proces van portefeuillebeheer en die door een bevoegde autoriteit gereguleerd zijn, kunnen op de lijst van goedgekeurde brokers opgenomen worden.

## Criteria voor de selectie van brokers

AZL zal enkel transacties toewijzen aan of uitvoeren met brokers die in de lijst van goedgekeurde brokers opgenomen zijn. In het selectieproces van brokers zal AZL verscheidene factoren in aanmerking nemen.

AZL zal rekening houden met de specifieke criteria voor een transactie bij het selecteren van een broker voor de uitvoering ervan. Deze omvatten de prijs en de kosten, de snelheid en de kans van uitvoering en afwikkeling van de transactie, en de omvang en aard van het order. De doorslaggevende factor voor de toewijzing van een bepaalde transactie tussen verschillende brokers, evenals het relatieve belang van de vermelde criteria, zijn afhankelijk van verschillende factoren, die hierna omschreven worden. In dit verband zullen de classificatie van de cliënt, de karakteristieken van de order, de betrokken effecten en plaatsen van uitvoering in aanmerking genomen worden.

4

De prijs en de kosten zullen over het algemeen het zwaarst wegen om het best mogelijke resultaat te bereiken. AZL zal niettemin ook relatief veel belang hechten aan andere factoren (zoals de omvang van de transactie of de liquiditeit) indien AZL dat in haar professionele opinie nuttig acht voor het bereiken van het best mogelijke resultaat voor haar cliënt.

Over het algemeen wordt het selectieproces van brokers voor vastrentende waarden in hoge mate bepaald door de specifieke karakteristieken van markten voor vastrentende waarden. Een vrij groot deel van de verhandelde vastrentende waarden zijn illiquide en niet of slechts beperkt verkrijgbaar in de markt. Veel transacties worden bijgevolg onderhands afgesloten via bilaterale onderhandelingen en niet via gereglementeerde markten of multilaterale handelsfaciliteiten. Dit brengt met zich mee dat verschillende offertes bij brokers moeten worden aangevraagd. In een volatiele marktcontext wordt rekening gehouden met het gegeven dat de uitvoeringssnelheid zwaarder kan wegen dan het potentiële profijt van het aanvragen van een groter aantal offertes bij verschillende brokers.

Een ander kenmerk van markten voor vastrentende effecten dat relevant is, is het feit dat dergelijke markten geen of slechts een beperkte koerstransparantie kennen. Deze aspecten en eigenschappen van de vastrentende markten zullen het relatieve gewicht bepalen, dat aan elk van de relevante factoren wordt toegekend, naargelang het type effecten.

Binnen AZL werkt het trading team, dat de hiervoor vermelde effecten verhandelt op basis van een lijst van brokers die de voorkeur genieten. De samenstelling van deze lijsten en de uiteindelijke selectie van een aangestelde broker wordt bepaald door de specifieke eigenschappen van het type effecten, de karakteristieken van de markt en de mate waarin de broker (naar tevredenheid) kan voldoen, of naar verwachting zal kunnen voldoen, aan de selectiecriteria. Op grond van specifieke marktcondities, eigen aan een bepaald effect, zal naast de gebruikelijke brokers die de voorkeur genieten, met een selectief aantal andere brokers gewerkt worden, indien de aard van het effect in kwestie plaatselijke specialisatie of specifieke

bekwaamheden op gebied van uiterst illiquide instrumenten of nieuwe emissies vergt. AZL opteert voor een uitvoeringswijze en/of een bepaalde broker afhankelijk van de omvang en liquiditeit van transacties. AZL zal op basis van haar professioneel oordeel en ervaring besluiten om in concrete omstandigheden, bijvoorbeeld voor uiterst liquide effecten, verscheidene tegenpartijen te benaderen en in competitie te plaatsen. AZL kan echter ook verkiezen met één enkele tegenpartij te handelen, in het bijzonder voor uiterst illiquide instrumenten en/of specifieke markten, om de markt niet te verstoren.

Voor meer liquide vastrentende waarden zullen transacties slechts in beperkte mate onderhands verhandeld worden, maar voornamelijk via instructie aan een broker, die de transactie zal uitvoeren op een gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit, daarbij gebruikmakend van zijn eigen methoden voor beste uitvoering. Hierbij zal ook rekening gehouden worden met de commissie van de broker in kwestie.

### **Beleggingsfondsen**

Inschrijvingen, inkopen en conversies van rechten van deelneming in icbe's en icb's worden uitgevoerd aan de netto-inventariswaarde van het betrokken fonds, zoals berekend in overeenstemming met het prospectus of de voorwaarden van beheer en bewaring van dat fonds.

## **Beoordeling van brokers**

AZL zal op gezette tijden, maar ten minste éénmaal per jaar, de brokers formeel beoordelen op basis van de eerder vermelde selectiecriteria.

## **Specifieke instructies en uitzonderingen op de beste uitvoering**

De aard van de activiteiten van AZL brengt met zich mee dat over het algemeen niet gehandeld wordt op basis van specifieke instructies van de cliënt om transacties via een specifieke broker of een welbepaald type broker te laten verlopen. Niettemin, wanneer de relatie met de cliënt het toelaat en voor zover AZL op basis van specifieke instructies van de cliënt handelt, moeten AZL-clieñten zich ervan bewust zijn dat zulke specifieke instructies een belemmering kunnen vormen voor AZL om de in deze Beleidslijn omschreven stappen te ondernemen om het best mogelijke resultaat te bereiken met betrekking tot de elementen vervat in dergelijke instructies.

Naast het bovenvermelde zullen de verplichtingen voor beste uitvoering doorgaans niet worden toegepast op transacties in sterk gepersonaliseerde effecten die op maat gemaakt worden in het kader van de specifieke behoeften van de cliënt en van zijn dossier, noch op transacties uitgevoerd door AZL zelf, betreffende effecten waar slechts één bepaalde plaats van uitvoering aan verbonden is.

## Herziening van de Beleidslijn in geval van ontoereikendheid

De doeltreffendheid en nauwkeurigheid van deze Beleidslijn, de naleving ervan door AZL en de principes en procedures die er deel van uitmaken, zullen het onderwerp zijn van een permanente monitoring door AZL. Deze monitoring beoogt een doorlopende beoordeling van de uitvoeringskwaliteit van de volgens deze Beleidslijn geselecteerde brokers, evenals de bekwaamheid van AZL om de best mogelijke resultaten voor haar cliënten te bereiken in de uitvoering van transacties. Bovendien zal AZL, indien er tekortkomingen worden vastgesteld in het bereiken van de best mogelijke resultaten voor haar cliënten, deze Beleidslijn bijstellen om de ontoereikendheden te verhelpen.

### Jaarlijkse herziening

Ten minste één maal per jaar, of eerder indien hiertoe aanleiding is, zal AZL deze Beleidslijn opnieuw bekijken in het licht van haar bekwaamheid om haar cliënten de best mogelijke resultaten te blijven bieden bij de uitvoering van orders. Bij de herziening van de Beleidslijn zal AZL onderzoeken of het nog steeds de beste uitvoering biedt, en of een betere uitvoering zou kunnen worden geboden als bijvoorbeeld meer en/of andere brokers/plaatsen van uitvoering opgenomen werden, of door middel van andere verbeteringen aan deze Beleidslijn.

## Beschikbaarheid van de Beleidslijn

Deze Beleidslijn zal kunnen worden geraadpleegd op de website van AZL ([www.azl-group.com](http://www.azl-group.com)). Belangrijke wijzigingen aan deze Beleidslijn zullen op zijn minst via deze website aan AZL-clieñten meegedeeld worden. De meest actuele versie van de Beleidslijn zal beschikbaar zijn op de website. Op verzoek van de cliëñt zal AZL een exemplaar van de laatste versie van de Beleidslijn toezenden.

## Goedkeuring

AZL zal de cliëñt verzoeken deze Beleidslijn goed te keuren, en in het bijzonder de omstandigheid dat orders met betrekking tot bepaalde effecten doorgaans buiten een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit verhandeld worden.



