

SPF Beheer B.V.

Best execution beleid

18 december 2017

Inhoudsopgave

1. Inleiding	3
2. Toepassingsbereik	3
3. Relevante factoren uitvoering en criteria	3
4. Specifieke instructies.....	3
5. Uitvoering van transacties en plaatsen van uitvoering.....	3
5.1 Aandelen.....	4
5.2 Staatsobligaties	4
5.3 Bedrijfsobligaties	4
5.4 Futures.....	4
5.5 Valuta.....	5
5.6 Renteswaps	5
5.7 Beleggingsinstellingen en ICBE's	5
6. Vergoedingen en niet-geldelijke vergoedingen	5
7. Samenvoegen en toewijzen van orders	5
8. Selectie en evaluatie brokers en tegenpartijen.....	5
9. Monitoring en evaluatie	6
10. Vaststelling en inwerkingtreding.....	6

1. Inleiding

SPF Beheer B.V. (SPF Beheer) heeft de plicht om alle toereikende maatregelen te nemen zodat voor haar klanten het best mogelijke resultaat wordt behaald. Deze verplichting geldt wanneer SPF Beheer direct transacties uitvoert met andere tegenpartijen en wanneer orders worden geplaatst bij een broker. Het streven naar het best mogelijke resultaat wordt 'best execution' genoemd.

In dit best execution beleid wordt beschreven hoe SPF Beheer ernaar streeft om de beste uitvoering van de transacties/orders voor de klant te behalen. Dit best execution beleid is van toepassing op de dienstverlening van SPF Beheer aan professionele beleggers. Het beleid bevat tevens een beschrijving van de selectie en evaluatie van de geselecteerde tegenpartijen, brokers en uitvoeringsplaatsen. Tot slot wordt de monitoring en evaluatie van dit best execution beleid toegelicht.

2. Toepassingsbereik

Dit best execution beleid is van toepassing op de volgende soorten financiële instrumenten:

- I Aandelen
- II Obligaties
- III Renteswaps
- IV Futures (fixed income en aandelen)
- V Valuta: FX spot, forwards en swaps
- VI Beleggingsinstellingen of icbe's

3. Relevante factoren uitvoering en criteria

Een aantal factoren is bepalend voor het behalen van de best mogelijke uitvoering van een transactie/order: de prijs, de uitvoeringskosten, snelheid en waarschijnlijkheid van de uitvoering, afwikkeling en andere voor de uitvoering relevante aspecten.

Bij de bepaling van de best execution wordt het relatieve gewicht van de uitvoeringsfactoren gebaseerd op de volgende punten:

- De kenmerken van de klant: bijvoorbeeld de classificatie van de klant (bij SPF Beheer professionele beleggers) en de omvang van het beheerd vermogen;
- De kenmerken van de transactie/order: bijvoorbeeld omvang en het belang van de timing waarop de transactie wordt uitgevoerd;
- De kenmerken van het financiële instrument waarop de transactie/order betrekking heeft: bijvoorbeeld liquiditeit van het instrument;
- De kenmerken van de plaats van uitvoering;
- Specifiek voor sommige derivaten: de in het mandaat van de klant vastgelegde vereiste spreiding van posities over tegenpartijen.

4. Specifieke instructies

Door de aard van haar werkzaamheden handelt SPF Beheer in het algemeen niet op basis van specifieke instructies van de klant om orders te plaatsen via een specifieke tegenpartij of uitvoeringsplaats. Voor zover het mogelijk is voor SPF Beheer om op basis van een specifieke instructie van een klant te handelen, kan die specifieke instructie mogelijk tot gevolg hebben dat niet het beste resultaat wordt behaald voor de klant.

5. Uitvoering van transacties en plaatsen van uitvoering

SPF Beheer heeft een aantal uitvoeringsplaatsen en brokers zorgvuldig geselecteerd. Deze keuze hangt af van waar het best mogelijke resultaat behaald kan worden.

Hieronder wordt per categorie financieel instrument beschreven welke factoren door SPF Beheer het meest relevant worden geacht bij de keuze voor de plaats van uitvoering of broker en welke plaatsen van uitvoering kunnen worden gebruikt om het best mogelijke resultaat voor de klant na te streven. Wanneer SPF Beheer de order laat uitvoeren door een broker, dan zal SPF Beheer erop letten dat het best execution beleid van de broker aansluit bij dit beleid.

Financieel instrument	Meest relevante factoren plaats van uitvoering	Meest relevante factoren keuze broker	Plaats van uitvoering	Voorbeelden Gebruikte plaatsen van uitvoering
Aandelen	Conform beleid broker	Kosten, prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering	Handelsplatform	Gereguleerde markt
Staatsobligaties	Prijs, waarschijnlijkheid van uitvoering en snelheid	-	Handelsplatform	Tradeweb en Bloomberg
Bedrijfsobligaties	Prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering	-	Handelsplatform	Bloomberg en MarketAxess
Futures (aandelen en fixed income)	Conform beleid broker	Kosten, prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering	Handelsplatform	Gereguleerde markt
Renteswaps	Prijs, waarschijnlijkheid van uitvoering, snelheid en kosten	-	Handelsplatform of buiten een platform	Tradeweb en Bloomberg
FX spot, forward en swap	Prijs, waarschijnlijkheid van uitvoering en snelheid	-	Handelsplatform	FX All en Bloomberg

5.1 Aandelen

Transacties in aandelen worden uitgevoerd door een broker waarmee SPF Beheer een overeenkomst heeft gesloten. SPF Beheer geeft de order in aandelen door aan de broker die dan de transactie uitvoert via een handelsplatform (voor de duidelijkheid hier worden ook buiten de EEA en Systematic Internalisers mee bedoeld). SPF Beheer maakt gebruik van brokers die rechtstreeks toegang hebben tot de betreffende handelsplatformen. In beginsel bepaalt de broker op welk handelsplatform hij de transacties uitvoert, conform zijn eigen best execution beleid.

Bij transacties in aandelen is de leidende factor meestal de kosten. Daarnaast zijn de factoren prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering van belang.

5.2 Staatsobligaties

Transacties in staatsobligaties worden uitgevoerd via een handelsplatform. Hiervoor kan SPF Beheer gebruik maken van bijvoorbeeld Tradeweb en Bloomberg, waarmee een overeenkomst heeft afgesloten. Bij het nastreven van de best mogelijke uitvoering is de leidende factor bij een transactie in staatsobligaties meestal de prijs. Daarnaast zijn waarschijnlijkheid van uitvoering en snelheid van belang. De transactie wordt meestal in competitie geplaatst.

5.3 Bedrijfsobligaties

Transacties in bedrijfsobligaties worden uitgevoerd via een handelsplatform, zoals Bloomberg en MarketAxess, waarmee SPF Beheer een overeenkomst heeft afgesloten. Het leidende criterium van transacties in bedrijfsobligaties is de prijs. Daarbij is de waarschijnlijkheid van uitvoering van belang. De snelheid van de uitvoering is meestal minder bepalend. De transactie wordt meestal in competitie geplaatst, maar het kan ter voorkoming van marktpact beter zijn om slechts bij één of een beperkt aantal tegenpartijen een prijs op te vragen.

5.4 Futures

Transacties in futures worden uitgevoerd door een broker waarmee SPF Beheer een overeenkomst heeft gesloten. SPF Beheer geeft de order in futures door aan de broker die dan de transactie zal uitvoeren via een handelsplatform waarbij hij is aangesloten. SPF Beheer maakt gebruik van brokers die rechtstreeks toegang hebben tot de betreffende handelsplatformen. In beginsel bepaalt de broker op welk handelsplatform hij de transacties uitvoert, conform zijn eigen best execution beleid.

Het leidende criterium is meestal de prijs, maar ook de kosten, waarschijnlijkheid van de uitvoering en de snelheid van de transactie zijn van belang.

5.5 Valuta

SPF Beheer voert valutatransacties (FX spot, forward en swap) uit via een handelsplatform, FX All en Bloomberg, waarmee SPF Beheer een overeenkomst heeft afgesloten. Het leidende criterium is de prijs. Daarbij zijn de factoren waarschijnlijkheid en snelheid van de transactie van belang. De transactie wordt meestal in competitie geplaatst. Het is mogelijk dat het mandaat van de klant vereist dat er voldoende spreiding van posities over tegenpartijen is. Hierdoor kan er niet altijd tegen de beste prijs worden gehandeld.

5.6 Renteswaps

Renteswaps worden verhandeld op een handelsplatform of bilateraal afgesloten. Indien bilateraal met een geselecteerde tegenpartij wordt gehandeld, wordt de prijs beoordeeld door deze te vergelijken met marktprijzen afgegeven op bijvoorbeeld Bloomberg. Het tegenpartijrisico van bilateraal gehandelde renteswap is gelijk aan een renteswap afgesloten via een handelsplatform. De door SPF Beheer gebruikte handelsplatformen zijn Tradeweb en Bloomberg.

Het leidende criterium voor renteswap transacties is de prijs. Daarnaast zijn de kosten en de waarschijnlijkheid/snelheid van uitvoering van de transactie van belang. Het kan, ter voorkoming van de invloed op de prijsvorming, beter zijn slechts bij één of een beperkt aantal tegenpartijen een prijs op te vragen. Ook is het mogelijk dat het mandaat van de klant vereist dat er voldoende spreiding van posities over tegenpartijen is. Hierdoor kan het gebeuren dat niet tegen de beste prijs wordt gehandeld.

5.7 Beleggingsinstellingen en ICBE's

Inschrijvings-, terugkoop- en conversietransacties met betrekking tot participaties in ICBE's en andere collectieve beleggingsinstellingen worden uitgevoerd via de transferagent van het betreffende fonds op basis van de netto intrinsieke waarde (NIW). SPF Beheer beschouwt inschrijving, terugkoop of conversie van participaties in beleggingsinstellingen of ICBE's of participaties uitgevoerd tegen de NIW als conform de criteria voor beste uitvoering.

6. Vergoedingen en niet-geldelijke vergoedingen

SPF Beheer ontvangt geen vergoedingen, kortingen of andere niet-geldelijke vergoedingen die niet zijn toegestaan voor het routeren van transacties naar een bepaalde plaatsen. SPF Beheer ontvangt van of verschaft aan derde partijen alleen vergoedingen die wettelijk zijn toegestaan.

7. Samenvoegen en toewijzen van orders

SPF Beheer voegt transacties voor de klanten zoveel mogelijk samen om zodoende een gelijke behandeling van de klanten van SPF Beheer te bewerkstelligen.

Wanneer SPF Beheer een order samenvoegt en de samengevoegde order slechts ten dele wordt uitgevoerd, wijst SPF Beheer de desbetreffende transacties in principe naar rato toe.

8. Selectie en evaluatie brokers en tegenpartijen

SPF Beheer werkt met een vaste lijst van gekwalificeerde brokers en tegenpartijen. Deze wordt jaarlijks geëvalueerd en vastgesteld op basis van de volgende criteria:

- Geleverde uitvoeringsprijs;
- Kwaliteit afwikkeling;
- Kwaliteit en dienstverlening (bijvoorbeeld verstrekking informatie nieuwe issues), hierbij is research expliciet geen criterium;
- Marktaandeel;
- Transactiekosten (alleen relevant voor aandelen en futures);
- Eventuele andere factoren die SPF Beheer relevant acht voor de selectie van een broker of tegenpartij.



Publicatie top 5 brokers

Ten aanzien van transacties die worden doorgegeven aan brokers, publiceert SPF Beheer jaarlijks een overzicht van de top vijf brokers waar in het voorafgaande jaar de meeste transacties qua handelsvolume van klanten zijn uitgevoerd. Daarbij wordt de beoordeling van de ervaren kwaliteit van de uitvoering van die transacties gepubliceerd. De informatie over de belangrijkste brokers wordt per soort financieel instrument gepubliceerd zodat de kwaliteit van de uitgevoerde transacties kan worden beoordeeld door de klant.

Publicatie top 5 plaatsen van uitvoering

Wanneer SPF Beheer zelf de transacties uitvoert, wordt ook een overzicht van de top 5 belangrijkste uitvoeringsplaatsen waar in het voorafgaande jaar de meeste uitgevoerde transacties in termen van handelsvolume gepubliceerd. Daarbij wordt ook de beoordeling van de kwaliteit van de uitvoeringsplaatsen gepubliceerd. Per soort financieel instrument wordt een overzicht gepubliceerd zodat de kwaliteit van de uitgevoerde transacties kan worden beoordeeld en vergeleken door de klant.

De overzichten zijn te vinden op de website van SPF Beheer.

9. Monitoring en evaluatie

SPF Beheer houdt toezicht op de effectiviteit en nauwkeurigheid van dit best execution beleid, alsmede op de naleving van het beleid. De monitoring is onder meer gericht op de beoordeling van de uitvoeringskwaliteit van de geselecteerde brokers en het vermogen van SPF Beheer om bij de uitvoering van transacties het beste resultaat voor haar klanten te bereiken.

Jaarlijks wordt het best execution beleid door SPF Beheer geëvalueerd en zo nodig herzien. Dit wordt uitgevoerd door de afdeling Portfoliomanagement, met een adviserende en ondersteunende rol van Risk, Legal & Compliance. Deze evaluatie kan eerder plaatsvinden wanneer een belangrijke gebeurtenis dit noodzakelijk maakt. De evaluatie wordt gedaan op basis van de volgende factoren:

1. Prijs;
2. Totale kostenstructuur;
3. Beoordeling afwikkeling transacties;
4. Snelheid van uitvoering;
5. Waarschijnlijk van uitvoering;
6. Eventuele andere relevante ontwikkelingen.

De beoordeling van dit beleid omvat de overweging of SPF Beheer de beste uitvoering blijft leveren of dat de kwaliteit van de uitgevoerde transacties voor verbetering vatbaar is, bijvoorbeeld door extra en/of andere tegenpartij- en uitvoeringsplaatsen te selecteren of door dit beleid op andere punten te wijzigen.

Bij wijzigingen van dit best execution beleid zal SPF Beheer de klant vooraf informeren voordat deze wijzigingen gaan gelden.

10. Vaststelling en inwerkingtreding

Dit beleid is vastgesteld door de directie SPF Beheer op 18 december 2017 en is van kracht vanaf 3 januari 2018
