



## Regelingen voor de best mogelijke uitvoering van orders van cliënten

### Inleiding

Beleggingsondernemingen zijn verplicht toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor de cliënten te bereiken bij het uitvoeren van orders. Hieronder licht Flossbach von Storch toe welke maatregelen zijn genomen die de best mogelijke uitvoering van beleggingsbeslissingen in het belang van onze cliënten moeten waarborgen.

### Toepassingsbereik

De hier beschreven regelingen voor de best mogelijke uitvoering van orders van cliënten gelden voor alle uitvoeringen van orders die in het kader van het portefeuillebeheer van beleggingsfondsen worden uitgevoerd en ook voor uitvoeringen in het kader van het financiële portefeuillebeheer voor professionele cliënten.

Deze regelingen gelden voor Flossbach von Storch AG en voor haar dochterondernemingen (hierna samen FvS genoemd).

Op orders van FvS ter aankoop of ter verkoop van aandelen in open beleggingsfondsen, waarvan de emissie resp. terugkoop via een bewaarder verloopt, zijn deze regelingen niet van toepassing.

### Waarborg van de best mogelijke uitvoering

Teneinde de best mogelijke kwaliteit van uitvoering te waarborgen worden de hieronder vermelde factoren en methoden voor de uitvoering overwogen resp. gebruikt:

**orders voor aandelen of derivaten** worden in principe via derden uitgevoerd. FvS heeft geen directe toegang tot de plaatsen van uitvoering en voert deze orders in het kader van haar dienstverlening niet zelf uit, maar belast derden met de uitvoering van de orders.

FvS volgt bij het plaatsen van orders in financiële instrumenten in beginsel de uitvoeringsregelingen van de met de uitvoering belaste derde.

De selectie gebeurt op basis van het feit of de met uitvoering belaste instellingen doorgaans consistent de best mogelijke uitvoering in het belang van de cliënt kunnen waarborgen.

Niet-beursverhandelde derivaten (OTC-derivaten) worden hoofdzakelijk bilateraal verhandeld met de desbetreffende makelaar.

**Orders voor rentepapier** worden in principe buitenbeurs (OTC) verhandeld. OTC-markten zijn decentraal en zijn voor het sluiten van transacties weinig transparant en dit is een gevolg van het feit dat de tegenpartijen de gequoteerde prijzen doorgaans niet ter beschikking stellen aan een brede markt en derhalve hier niet aan gebonden zijn. Deze prijzen komen veeleer op bilaterale basis tot stand. Anders dan op de aandelenmarkten is de selectie van tegenpartijen voor rentepapier/obligaties vaak beperkt, zodat er slechts een beperkte transparantie is op het vlak van prijzen en liquiditeit.



In volatiele of illiquide markten kan het derhalve voorkomen dat een initieel aangeboden prijs geaccepteerd moet worden, zonder dat de mogelijkheid bestaat vergelijkende offertes op te vragen. FvS zal de redelijkheid van de aangeboden prijs controleren door marktgegevens te verzamelen die gebruikt werden bij de raming van de prijs voor dit product en – voor zover mogelijk – deze prijs vergelijken met gelijkaardige of vergelijkbare producten.

“Cross-trade”-transacties van aandelen of obligaties kunnen alleen worden uitgevoerd als kan worden vastgesteld dat dit in het beste belang van beide mandaten/fondsen is en indien deze conform de portefeuille van de cliënt en alle regelgevingseisen zijn. Als een “cross-trade”-transactie via een makelaar wordt uitgevoerd, hoeft er in verband met de transactie lagere of geen courtage, kosten of andere vergoedingen te worden betaald.

#### Factoren die voor een best mogelijke uitvoering van de beleggingsbeslissingen en een best mogelijk resultaat relevant zijn

**Factoren en criteria**, die o.a. voor een best mogelijke uitvoering van de beleggingsbeslissingen en een best mogelijk resultaat als relevant worden beschouwd, worden hierna beschreven. De weging van de genoemde factoren kan van geval tot geval verschillend zijn. Teneinde de ‘best execution’ bij de transacties via makelaars te waarborgen, controleert FvS of de makelaars de vereiste criteria voor de best mogelijke uitvoering naleven, om zo te voldoen aan de zorgplicht tegenover de cliënten.

- Prijs/koers van de vermogenswaarde
- Kosten van de orderuitvoering
- Snelheid en aard van de uitvoering
- Waarschijnlijkheid en kwaliteit van de uitvoering resp. afwikkeling
- Omvang en aard van de order
- Tijdstip van de order
- Soort financieel instrument
- Overige aspecten die relevant zijn voor de uitvoering van de order

Ook als de selectie in principe gericht is op het totale resultaat, d.w.z. op de koop- of verkoopprijs van het betreffende financiële instrument en alle kosten die verband houden met de orderuitvoering, inclusief de kosten van derden, kan de waarde van een bepaalde transactie ook door de overige uitvoeringsfactoren worden beïnvloed. De relatieve bepaling van deze factoren wordt daarbij aan de hand van de volgende criteria bepaald:

- Kenmerken van de order
- Kenmerken van de financiële instrumenten die het onderwerp van de betreffende order zijn
- doelen, beleggingsbeleid en specifieke risico's van het fonds zoals in het prospectus of eventueel in het beheerreglement of de oprichtingsakten van het fonds zijn vermeld
- Kenmerken van de plaatsen van uitvoering waaraan de order doorgegeven kan worden

#### Selectie van de plaats van uitvoering / makelaar



FvS selecteert uitsluitend handelspartners in een zorgvuldig proces voor de uitvoering van orders, waarvan het handelsmodel en de uitvoeringen FvS in staat stellen om het best mogelijke resultaat voor de doorgegeven orders te behalen. In het kader van dit selectieproces waarborgt FvS dat uitsluitend gebruik gemaakt wordt van handelspartners waarvan de uitvoeringsregelingen overeenstemmen met de uitvoeringsregelingen van FvS en die over maatregelen beschikken om de best mogelijke uitvoering van de orders te waarborgen. Een lijst van de instellingen die door FvS belast zijn met de uitvoering van orders in financiële instrumenten, is op aanvraag beschikbaar. Deze selectie van de handelspartners wordt regelmatig gecontroleerd en indien nodig wordt deze selectie aangepast.

#### **Samenvoeging van orders**

FvS zal aankoop- of verkooporders bundelen en ze als samengevoegde order (blokorder) uitvoeren als uit ordervolumes, effecten, marktsegment, actuele marktkwaliteit en prijsgevoeligheid van het te verhandelen effect blijkt dat dit raadzaam is in het belang van de betreffende cliënt.

FvS wijst erop dat een samenvoeging voor een afzonderlijke order nadelig kan zijn. FvS zal orders uitsluitend samenvoegen als onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging nadelig uitvalt voor enige cliënt.

#### **Voorrang van instructies van de cliënt**

Indien de cliënt instructies geeft op welke plaatsen van uitvoering zijn order uitgevoerd dient te worden, hebben deze instructies doorgaans voorrang op de orderuitvoeringsregelingen van FvS. De bovenstaande regelingen zijn in dit geval niet van toepassing.

#### **Afwijkende uitvoering in afzonderlijk geval**

Op grond van systeemstoringen en buitengewone marktomstandigheden kan het in zeldzame gevallen noodzakelijk zijn om bij de uitvoering van een order af te wijken van deze regelingen. FvS zal echter ook in deze omstandigheden al het mogelijke doen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen.

#### **Bewaking van de orderuitvoeringsregelingen**

FvS zal de bovenstaande uitvoeringsregelingen minstens eenmaal per jaar controleren en indien noodzakelijk aanpassen. Substantiële wijzigingen worden onverwijld gepubliceerd.

Daarnaast zal FvS regelmatig controleren of de derden die belast zijn met de uitvoering van de orders deze uitvoeren in overeenstemming met hun uitvoeringsbeleid.

#### **Kennisgeving van de plaatsen van uitvoering en van de behaalde kwaliteit van uitvoering.**



FvS zal eenmaal per jaar en ten laatste op 30 april voor elke aard van financiële instrumenten de vijf makelaars identificeren via welke zij het grootste handelsvolume heeft uitgevoerd in het voorgaande jaar. Informatie over de daar bereikte kwaliteit van uitvoering wordt samengevat en overeenkomstig de relevante vereisten gepubliceerd op de homepage van FvS.

Daarnaast zal FvS op verzoek de lijst van makelaars ter beschikking stellen.