



Execution Services

**ORDERUITVOERINGSBELEID
2024**

Informatieblad

Doelgroep: Alle medewerkers van AFS Execution
Services B.V. AFS

Goedgekeurd door: AFS Management Board

Versie: 2.0

Geldig vanaf: November 2024

Eerstvolgende herziening: November 2025

Inhoudsopgave

Informatieblad	2
1. Achtergrond	4
1.1. Inleiding	4
1.2. Scope	4
2. Orderuitvoering AFS	4
2.1. Introductie van het beleid.....	4
2.2. Criteria voor een optimale uitvoering	4
2.3. Specifieke instructies	5
3. Orderuitvoering	5
3.1. Manieren van orderuitvoering	5
3.2. Ordertype	5
3.3. Clientorders	5
3.4. Samenvoegen orders	5
3.5. Volgorde van uitvoering.....	6
3.6. Bijzondere marktomstandigheden	6
3.7. Top 5 plaatsen van uitvoering	6
4. Evaluatie	6
Bijlage 1 – Plaatsen van uitvoering	7

1. Achtergrond

1.1. Inleiding

AFS Execution Services (AFS) heeft de plicht om alle toereikende maatregelen te nemen zodat voor haar cliënten het best mogelijke resultaat wordt behaald. Het streven naar het best mogelijke resultaat wordt 'best execution' genoemd.

In dit orderuitvoeringsbeleid wordt beschreven hoe AFS ernaar streeft om de beste uitvoering van de orders voor de cliënt te behalen. Dit orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op de dienstverlening van AFS aan haar cliënten en omschrijft welke maatregelen worden toegepast om de best mogelijke uitvoering van de cliëntorders tot stand te brengen.

Bij het doorgeven van orders maakt AFS gebruik van derde partijen, zoals brokers.

Een actuele versie van het geldende orderuitvoeringsbeleid is altijd te raadplegen op de website van AFS.

1.2. Scope

Dit orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op de executie services die worden geboden aan de cliënten die de bewaarservices van AFS afnemen.

Wanneer een vermogensbeheerder namens een cliënt een order plaatst, wordt de cliënt geacht in te stemmen met dit orderuitvoeringsbeleid.

2. Orderuitvoering AFS

2.1. Introductie van het beleid

Dit orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op de volgende soorten financiële instrumenten:

- Aandelen
- Exchange traded funds (ETFs)
- Beursgenoteerde beleggingsfondsen
- Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen (UCITS en AIFMD)
- Obligaties (beursgenoteerd en OTC)

2.2. Criteria voor een optimale uitvoering

De belangrijkste factor waar AFS op let bij het laten uitvoeren van cliëntorders tegen het best mogelijke resultaat, zijn de prijs van het financiële instrument en de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling. Daarnaast wordt ook rekening gehouden met de volgende factoren:

- snelheid van uitvoering en afwikkeling
- uitvoeringskosten;
- omvang van de order;
- aard van de order.

Bij het doorgeven van orders van cliënten neemt AFS de volgende criteria in aanmerking om het relatieve gewicht van de bovenstaande factoren te bepalen:

- Kenmerken van de cliënt (alle cliënten worden door AFS aangemerkt als niet-professioneel);
- Kenmerken van de order van de cliënt (bijvoorbeeld specifieke instructies);
- Kenmerken van het financiële instrument waarop de order betrekking heeft;

- Kenmerken van de plaats van uitvoering waar de order kan worden geplaatst.

AFS kan niet garanderen dat de uitvoering van de orders van de cliënt altijd tegen de beste prijs in de markt wordt verricht. Dit hangt ook af van onder andere:

- het aantal aangesloten handelsplatformen;
- het tijdstip van plaatsen van de order ten opzichte van andere orders;
- liquiditeit in de markt.

2.3. Specifieke instructies

Indien de cliënt, of de vermogensbeheerder die namens de cliënt, orders doorgeeft aan AFS met een specifieke instructie, bijvoorbeeld de prijs en/of plaats van uitvoering, en AFS heeft die instructie aanvaard, dan zal AFS de order volgens die specifieke instructie uitvoeren. Voor (het deel van) de order waarop de instructie ziet, zal dit beleid niet van toepassing zijn en geldt voor AFS geen best execution verplichting.

3. Orderuitvoering

3.1. Manieren van orderuitvoering

AFS maakt bij het doorgeven van orders gebruik van derde brokers. Deze derde brokers kunnen de orders op de volgende wijze uitvoeren:

- Rechtstreeks op een handelsplatform;
- Bij een niet-beursgenoteerd beleggingsfonds;
- 'Over the counter' (OTC), de order wordt dan uitgevoerd buiten een handelsplatform om;
- Via 'Smart Order Routing' (SOR). Op deze manier wordt door de broker de beste manier gezocht om de order uit te voeren.

3.2. Ordertype

Het is mogelijk om bestens- of limietorders aan AFS door te geven.

Om te voorkomen dat orders marktverstoring werken of dat orders een minder goede uitvoering krijgen zullen in de SOR door AFS parameters worden vastgelegd op basis waarvan de order uiteindelijk wordt uitgevoerd. Dit voorkomt ook dat een handelsplaats een order weigert doordat het geen bestensorders toestaat.

Daarnaast is het mogelijk om de order als een care order aan te merken. In dit geval zal de order naar een derde broker gestuurd worden, waarna telefonische afstemming kan plaatsvinden om de details van de order en uitvoering verder af te stemmen.

3.3. Clientorders

De systemen van AFS worden alleen gebruikt voor cliënten en cliënttransacties. Er worden geen eigen orders gedaan via het systeem, noch worden eigen orders samengevoegd met cliëntorders.

3.4. Samenvoegen orders

Waar mogelijk zal AFS orders van cliënten samenvoegen, om deze gelijktijdig te verwerken. AFS voegt alleen orders van cliënten van dezelfde vermogensbeheerder samen. Een samengevoegde order wordt als één order doorgegeven aan een broker of handelsplaats. AFS voegt alleen orders samen indien AFS denkt dat het niet waarschijnlijk is dat dit nadelig is

voor de cliënt. Helaas is het niet mogelijk om uit te sluiten dat samenvoeging van een order nadelig kan uitpakken. Wanneer AFS een order samenvoegt en de samengevoegde order slechts ten dele wordt uitgevoerd, wijst AFS de desbetreffende transacties in beginsel naar rato toe.

3.5. Volgorde van uitvoering

Cliëntorders worden in volgorde van ontvangst en onmiddellijk uitgevoerd, tenzij de aard van de order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken of in het belang van de cliënt anders moet worden gehandeld.

3.6. Bijzondere marktomstandigheden

Dit orderuitvoeringsbeleid geldt niet bij bijzondere marktomstandigheden, bijvoorbeeld wanneer de markt zeer onrustig is of wanneer er cruciale interne of externe systemen uitvallen

3.7. Top 5 plaatsen van uitvoering

Voor elke categorie financiële instrumenten zal AFS jaarlijks een overzicht opstellen van de 5 belangrijkste plaatsen van uitvoering in termen van handelsvolume. Deze top 5 zal op de website van AFS worden gepubliceerd.

4. Evaluatie

AFS houdt toezicht op de effectiviteit en nauwkeurigheid van dit orderuitvoeringsbeleid, alsmede op de naleving van het beleid. Het orderuitvoeringsbeleid wordt ten minste jaarlijks geëvalueerd, of vaker indien de omstandigheden daartoe aanleiding geven.

Onderdeel van de evaluatie zijn de prestaties van ingeschakelde derde brokers. Daarbij wordt gekeken naar de volgende elementen:

- De kosten (zowel uitvoeringskosten als overige kosten in het orderproces);
- Kwaliteit van de uitvoering;
- Snelheid van de uitvoering;
- Waarschijnlijkheid van de uitvoering.

Naar aanleiding van deze evaluatie kunnen wijzigingen worden doorgevoerd in de partijen waarmee wordt samengewerkt en/of verbeterpunten worden geïdentificeerd voor de partijen waarmee wordt samengewerkt.

Eventuele wijzigingen in het orderuitvoeringsbeleid of de plaatsen van uitvoering worden direct doorgevoerd wanneer dat noodzakelijk geacht wordt. Essentiële wijzigingen worden gecommuniceerd voordat deze in werking treden. Het geldende orderuitvoeringsbeleid is altijd te raadplegen op de website van AFS.

Bijlage 1 – Plaatsen van uitvoering

Financieel instrument	Primaire notering	Ingeschakelde broker	Plaats van uitvoering
Aandelen en certificaten in AEX, AMX, BEL20, CAC40	Euronext	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Overige aandelen, certificaten, obligaties, trackers Euronext beurzen (Nederland, België, Frankrijk en Portugal)	Euronext	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Beursgenoteerde beleggingsfondsen	Euronext Fund Service	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Duitsland	Xetra	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Oostenrijk	Wiener Börse	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Ierland	Irish Stock Exchange	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers UK	London Stock Exchange	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Spanje	Madrid Stock Exchange	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Zwitserland	SIX Swiss Exchange	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Italië	Borsa Italiana	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Denemarken	Nasdaq OMX Copenhagen	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Noorwegen	Oslo Bors	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Zweden	Nasdaq OMX Stockholm	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers Finland	Nasdaq OMX Helsinki	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Aandelen, certificaten en trackers USA	Nasdaq, NYSE	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Obligaties Luxemburg	Luxembourg Stock Exchange	Diverse brokers, afhankelijk van het financieel instrument	o.b.v. best execution policy ingeschakelde broker
Niet beursgenoteerde beleggingsfondsen	Luxemburg	ABNAMRO Clearingbank, rechtstreeks Transfer Agent (via Calastone)	Transfer agent