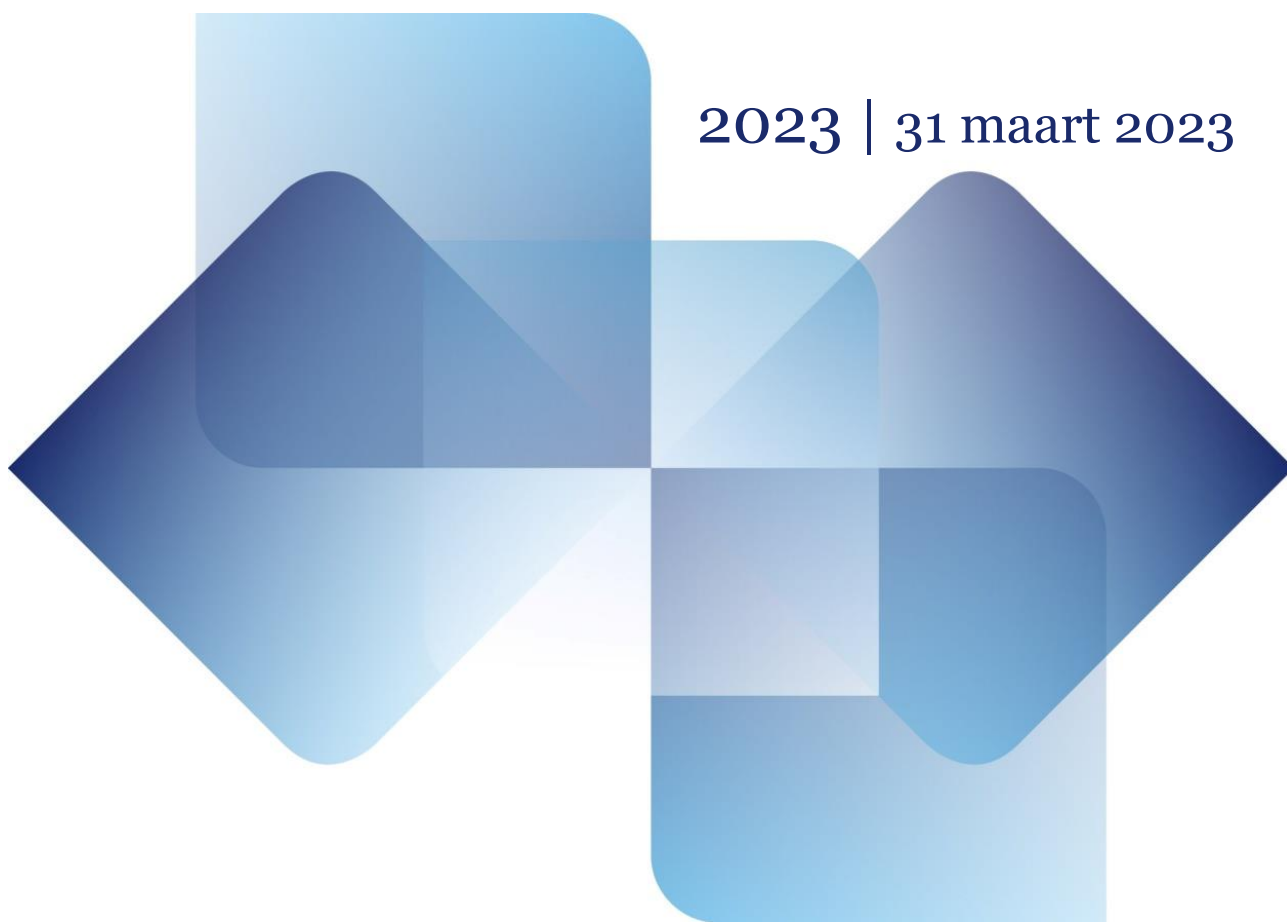




Best execution verslag obligaties

Mn Services Vermogensbeheer B.V.

2023 | 31 maart 2023



Jaarlijkse publicatie Top 5 plaatsen van uitvoering financiële instrumenten

Als gevolg van de EU Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (MiFID II) is vereist dat beleggingsondernemingen, die orders van cliënten uitvoeren, jaarlijks voor elke categorie financiële instrumenten een overzicht opstellen van de belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering in termen van handelsvolumes waar zij tijdens het voorgaande jaar orders van cliënten hebben uitgevoerd en dat overzicht openbaar maken. Het overzicht dient tevens informatie te geven over de kwaliteit van de uitvoering.

De volgende informatie is gepubliceerd in overeenstemming met de technische standaarden zoals beschreven in de Commission Delegated Regulation EU/2017/576 (RTS 28) en is gebaseerd op het aanbieden van beleggingsdiensten aan professionele klanten over kalenderjaar 2022.

Inhoudsopgave

1	Selectiecriteria van tegenpartijen	4
2	Order-uitvoering Vastrentende waarden	5
2.1	Instrumenten	5
2.2	Criteria obligaties.....	5
2.3	Criteria obligatiefutures.....	5
3	Rapportage	7
3.1	Rapportages	7
3.2	Overig.....	7

1 Selectiecriteria van tegenpartijen

Vermogensbeheer handelt uitsluitend voor rekening van opdrachtgevers met tegenpartijen die zijn opgenomen op de geautoriseerde MN Brokerlijst. Het selecteren van tegenpartijen voor de MN Brokerlijst is onderhevig aan de aanstellingseisen zoals opgenomen in het MN Brokerbeleid. Het selectie proces voor de MN Brokerlijst is opgenomen onder het proces ‘Selecteren en beheren brokers’.

Het best mogelijke resultaat (best execution) kan op verschillende manieren beoordeeld worden. Vermogensbeheer vindt voor de orderuitvoering onder andere de onderstaande criteria van belang. Het is niet eenvoudig om voor alle transacties een uniforme methode te gebruiken in de beoordeling. Per instrument kunnen deze criteria verschillen. Onderstaand wordt uitleg gegeven van de criteria die worden gebruikt (niet uitputtend en in willekeurige volgorde).

- De kwaliteit en effectiviteit van het uitvoeringsbeleid van de tegenpartij, waar relevant, om het beste resultaat voor een opdrachtgever te behalen.
- Het vermogen van de tegenpartij om liquiditeit in de markt te zoeken en te nemen, de marktimpact te minimaliseren en het vermogen ongebruikelijke orders te verwerken.
- Het vermogen van de tegenpartij om de beste prijs te realiseren en de mogelijkheid voor verbeteringen in de prijs te maximaliseren. Het vermogen van de tegenpartij om orders (tijdig) te vullen en het aantal incomplete orders te minimaliseren.
- De mate waarin een tegenpartij zich op een ijverige en consistente manier inzet om aan de handelsbehoefte te voldoen.
- De efficiëntie en nauwkeurigheid van het clearing- en settlement-proces van de tegenpartij.
- Het vermogen van de tegenpartij om voldoende kapitaal aan te houden en in te zetten wanneer dit vereist is om een order te vullen.
- De afhandeling van een tegenpartij omtrent opmerkingen of klachten over foutieve transacties en deze naar tevredenheid hersteld.
- Het vermogen van de tegenpartij om te anticiperen, zich aan te passen en toegang te hebben tot alternatieve handelsopties om een hogere uitvoeringskwaliteit te behalen.
- De beschikbare ruimte die een betreffende tegenpartij (nog) ter beschikking kan stellen binnen de gestelde limieten van opdrachtgevers.

Het belang van de genoemde criteria kan per beleggingsinstrument (aandeel, obligatie, optie, vastgoed, fonds, valuta e.d.) verschillen. Voor de bepaling van het relatieve belang van de relevante uitvoeringsfactoren zijn de kenmerken van de opdrachtgever, het beleggingsinstrument en de kenmerken van de order leidend.

2 Order-uitvoering Vastrentende waarden

2.1 Instrumenten

Binnen de assetclass vastrentende waarden wordt er in de volgende instrumenten gehandeld:

- Obligaties¹
- Obligatiefutures
- Swaps²

2.2 Criteria obligaties

De prijs is bij obligaties het belangrijkste uitgangspunt voor het aangaan van een transactie en daarmee het belangrijkste criterium om te meten of er sprake is van best execution. Enerzijds omdat de transactieprijs de uiteindelijke risicovergoeding bepaalt, anderzijds omdat de prijs sterk beïnvloed kan worden door (il)liquiditeit, de omvang van de gewenste transactie en het sentiment op de markt.

Naast prijs zijn snelheid, liquiditeit, kosten en waarschijnlijkheid van uitvoering belangrijke criteria. Door het OTC karakter van de handel in deze instrumenten, de karakteristieken van de onderliggende obligaties (met betrekking tot looptijd, obligatie grootte, rating, debiteur) en het veranderende marktsentiment en volatiliteit kunnen er geen vaste verdelingen worden gegeven aan de verschillende onderdelen waarop best execution wordt gemonitord.

Wanneer obligaties nieuw uitgegeven worden, is er nog geen markt en kan de gewenste blootstelling alleen op de emissieprijs ingenomen worden. Hiermee zijn ook geen kosten gemoeid, deelname aan de initiële uitgifte van een obligatielening vindt uiteraard plaats zonder tussenkomst van een tegenpartij.

2.3 Criteria obligatiefutures

Het verkrijgen van de benodigde exposure om risico's af te dekken is leidend bij het uitvoeren van orders. Vervolgens is de snelheid van uitvoering het belangrijkste criterium voor uitvoering van obligatie futures.

2.4 Criteria Swaps

Bij het aangaan van een swap zijn verschillende criteria van belang. Deze zijn echter met elkaar verweven en kunnen niet los van elkaar worden gezien. De prijs is van belang, maar deze wordt mede bepaald door de mate van risicobereidheid van de tegenpartij, de vorm van het onderpand, de bestaande exposure op een tegenpartij en de hoeveelheid exposure die nog ingenomen kan worden bij een tegenpartij.

¹ Onder obligaties worden de volgende instrumenten verstaan: Staatsobligaties, Bedrijfsobligaties, Inflatieobligaties, Treasury Bills, Credit Linked Notes, ABS, Converteerbare obligaties, Reverse obligaties, zero coupon obligaties, Payment in kind obligaties, Floating rate, Step-up Notes, GDNs.

² Onder Swaps worden de volgende instrumenten verstaan: Inflatieswaps, Credit Default Swaps en Interest Rate Swaps

Voor verdere uitschrijving wordt verwezen naar het document uitvoeren beleggingen Fixed Income (3.2).

3 Rapportage

3.1 Rapportages

Jaarlijks publiceert Vermogensbeheer een overzicht van de vijf uitvoeringsplatformen met de meeste transacties van opdrachtgevers. Dit overzicht wordt per categorie van financiële instrumenten opgesteld. Aangezien Vermogensbeheer alleen handelt met tegenpartijen en deze tegenpartijen bepalen of orders agressief of passief worden verhandeld, wordt de kolom passief/agressief in deze rapportage niet gevuld. Vermogensbeheer geeft tegenpartijen geen specifieke instructies mee die leiden tot het passief of agressief uitvoeren van een order conform de definitie van MiFID II.

3.2 Overig

MN is niet op enigerlei wijze gelieerd aan partijen die de uitvoering van de transacties verzorgen voor MN. Ook zijn er geen afspraken met deze partijen gemaakt over korting en andersoortige voordelen. Voor het evalueren van de kwaliteit uitvoering maakt MN onder andere gebruik van Bloomberg BTCA.

Colofon

Tekst

MN

Concept en vormgeving

MN

MN

Prinses Beatrixlaan 15

Postbus 30025

2500 GA Den Haag

T +31 (0)70 316 01 60

F +31 (0)70 316 04 75

www.mn.nl