



# Samenvatting van de analyse van de kwaliteit van uitvoering van orders van cliënten

RTS 28, 2020

## Introductie

Deze publicatie geeft een samenvatting van de periodieke review en monitoring van het orderuitvoeringsbeleid van Van Lanschot Kempfen Wealth Management N.V. ("VLKWM"). Dit orderuitvoeringsbeleid is gepubliceerd op de website van Van Lanschot Kempfen in de Voorwaarden.

Deze publicatie betreft het kalenderjaar 2020 en is conform de vereisten zoals neergelegd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/576 van de Commissie (RTS 28).

Deze samenvatting betreft de uitvoering van orders van cliënten van de Nederlandse kantoren van VLKWM. Voor een samenvatting van de uitvoering van orders van cliënten van de Belgische kantoren verwijzen wij u naar de website van het Belgische bijkantoor: <https://www.vanlanschot.be/nl-be/documenten> (Orderverwerkingsbeleid April 2020).

*Toelichting van het relatieve belang dat VLKWM heeft gehecht aan de uitvoeringsfactoren prijs, kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering, dan wel aan enigerlei andere overweging, met inbegrip van kwalitatieve factoren, die bij de beoordeling van de kwaliteit van de uitvoering in aanmerking is genomen*

Wanneer VLKWM een order van een cliënt uitvoert, is de zg. Total Consideration Price van het betreffende financiële instrument de belangrijkste uitvoeringsfactor bij het vaststellen van de prijs van het financiële instrument. Orders van cliënten die zijn gecategoriseerd als 'retail' evenals orders van cliënten die zijn gecategoriseerd als 'professioneel' worden uitgevoerd volgens de Total Consideration Price.

De Total Consideration Price omvat de prijs van het financiële instrument en de kosten die direct verband houden met de uitvoering van de order, zoals commissies van het handelsplatform, afwikkelkosten en eventuele andere commissies aan derden die betrokken zijn bij uitvoering van de order. Orders in gesecuritiseerde derivaten die zijn uitgegeven door Van Lanschot Kempfen worden uitgevoerd conform het interne prijsbeleid van VLKWM.

*Beschrijving van eventuele nauwe banden, belangenconflicten en mede-eigenaarschap welke betrekking hebben op plaatsen van uitvoering die voor de uitvoering van orders werden gebruikt*

VLKWM stuurt orders van cliënten ten behoeve van uitvoering voornamelijk door naar derde partijen (executing brokers). Waar VLKWM van mening is dat een order beter direct op een handelsplatform kan worden uitgevoerd, dan doet VLKWM dit. VLKWM heeft geen nauwe banden, mogelijke belangenconflicten of mede-eigenaarschap met betrekking tot deze handelsplatforms of derde partijen (executing brokers).

*Beschrijving van eventuele met plaatsen van uitvoering getroffen specifieke regelingen betreffende gedane of ontvangen betalingen, kortingen, rabatten of ontvangen niet-geldelijke tegemoetkomingen*

VLKWM heeft geen specifieke regelingen met handelsplatforms of derde partijen (executing brokers) wat betreft tariefstructuur, kortingen, rabatten, provisies of andere niet-geldelijke tegemoetkomingen. Standaard tariefafspraken zijn van toepassing. Een besluit om een order naar een specifieke plaats van uitvoering te brengen is primair op basis van de (beste) Total Consideration Price.

*Toelichting van de factoren die hebben geleid tot een wijziging in de lijst van plaatsen van uitvoering die in het uitvoeringsbeleid van VLKWM zijn vermeld, indien een dergelijke wijziging zich heeft voorgedaan*

Een lijst met plaatsen van uitvoering (handelsplatforms) en derde partijen (executing brokers) is verkrijgbaar via VLKWM's website. Deze lijst wordt periodiek geëvalueerd, waarbij het uitgangspunt is in welke mate de plaatsen van uitvoering bijdragen aan de uitvoeringsfactoren die worden genoemd in het orderuitvoeringsbeleid van VLKWM. De lijst met plaatsen van uitvoering is niet substantieel gewijzigd.

Naast prijs beschouwt VLKWM het relatieve marktaandeel en de kwaliteit van de relatie belangrijke factoren voor de keuze van derde partijen (executing brokers). Ook de kwaliteit van de algoritmes en strategieën die worden gebruikt voor de uitvoering van orders is van belang. VLKWM wisselt regelmatig tussen de derde partijen (executing brokers) die op de lijst staan van plaatsen van uitvoering. Dit hangt af van de kenmerken van het instrument en de order.

*Toelichting van de wijze waarop de orderuitvoering verschilt naargelang van de categorie-indeling van cliënten wanneer de onderneming categorieën van cliënten verschillend behandelt en wanneer dit de orderuitvoeringsregelingen kan beïnvloeden*

Zowel orders van cliënten die zijn gecategoriseerd als 'retail' als orders van cliënten gecategoriseerd als 'professioneel' worden voornamelijk uitgevoerd op basis van Total Consideration Price.

*Toelichting of bij de uitvoering van orders van niet-professionele cliënten aan andere criteria voorrang is gegeven boven de onmiddellijke prijs en kosten, en van de wijze waarop deze andere criteria tot het behalen van het best mogelijke resultaat voor de cliënt in termen van de totale vergoeding hebben bijgedragen*

Bij het uitvoeren van orders van retail cliënten worden als belangrijkste criteria prijs en kosten toegepast. Met betrekking tot relatief omvangrijke orders van klanten die zijn gecategoriseerd als 'professioneel' wordt ook de mogelijke markt impact van de order in beschouwing genomen.

*Toelichting van de wijze waarop VLKWM gebruik heeft gemaakt van gegevens of instrumenten in verband met de kwaliteit van de uitvoering, met inbegrip van gegevens die op grond van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/575 openbaar zijn gemaakt*

VLKWM monitort de kwaliteit van derde partijen (executing brokers) iedere zes maanden, conform het orderuitvoeringsbeleid van VLKWM. Ook worden voor een aantal gedane transacties de prijzen vergeleken met vergelijkbare transacties in de markt die op of rondom hetzelfde tijdstip zijn uitgevoerd. Daarnaast vraagt VLKWM van de belangrijkste derde partijen (executing brokers) rapporten om aan te tonen dat zij het best mogelijke resultaat hebben behaald bij de uitvoering van orders. De kwaliteit van door derde partijen (executing brokers) gebruikte orderuitvoerings-algoritmes wordt, waar relevant, beoordeeld. Ook wordt informatie over de kwaliteit van afwikkeling van transacties en gehanteerde tarieven gebruikt bij de beoordeling van derde partijen (executing brokers).

Voor beoordeling van de kwaliteit van uitvoering van schuldinstrumenten (met name obligaties) gebruikt VLKWM informatie afkomstig van Bloomberg's Request for Quote-systeem.

Voor warrants, certificaten, gestandaardiseerde termijncontracten en aandelenderivaten die zijn toegelaten tot de handel op een handelsplatform vertrouwt VLKWM op de prijzen die worden afgegeven door de liquidity providers die zijn aangesteld door de exploitant van het respectievelijke handelsplatform.

Voor Exchange Traded Products (bijvoorbeeld ETFs) vertrouwt VLKWM op de prijzen van Euronext en op de prijzen van market makers in deze instrumenten.

Transacties in rente en valuta derivaten worden uitgevoerd conform het interne prijsbeleid van VLKWM, waarbij Bloomberg's Request for Quote-systeem wordt gebruikt om het best mogelijke resultaat te behalen.

Door Van Lanschot Kempen uitgegeven gesecuritiseerde derivaten (bijv. Structured Notes) worden uitgevoerd conform het interne prijsbeleid van VLKWM.

Orders in beursgenoteerde fondsen worden uitgevoerd conform de Net Asset Value zoals vastgesteld via het handelsplatform.

*Indien van toepassing, een toelichting van de wijze waarop VLKWM van output van een op grond van Richtlijn 2014/65/EU ingestelde verstreker van een consolidated tape (consolidated tape provider) heeft gebruikgemaakt.*

VLKWM gebruikt geen data die direct afkomstig zijn van een consolidated tape provider om de kwaliteit van orderuitvoering te beoordelen. Wel wordt gebruik gemaakt van data van Bloomberg om een overzicht te krijgen van prijzen waarop transacties hebben plaatsgevonden.