

1. Inleiding

AEGON Investment Management B.V. ('AIM') verleent de beleggingsdienst individueel vermogensbeheer. AIM heeft bij de uitvoering van orders de verplichting om het best mogelijke resultaat te behalen ('Best Execution'). Bij het uitvoeren van orders volgt AIM onderstaand orderuitvoeringsbeleid.

Factoren die van belang zijn voor de uitvoering

AIM, dan wel de door haar geselecteerde uitvoerende partij, neemt een reeks factoren in beschouwing om orders uit te voeren of te plaatsen in overeenstemming met het door AIM gedefinieerde beleid. De prijs van een financieel instrument, de uitvoeringskosten en service zijn hierbij zwaarwegende factoren. Echter ook factoren als de snelheid van uitvoering, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang van de order, de aard van de order, de mogelijke marktinvloed en enige andere overwegingen die relevant zijn, wegen mee bij een zo goed mogelijke orderuitvoering. AIM kijkt te allen tijde naar mogelijkheden om de uitvoeringskosten te reduceren zonder daarbij de kwaliteit van de uitvoering nadelig te beïnvloeden.

2. Financiële instrumenten

Het onderhavige beleid heeft betrekking op de volgende categorieën financiële instrumenten.

■ Aandelen

De belangrijkste factoren zijn prijs, liquiditeit en service. Daarbij zijn ook waarschijnlijkheid van uitvoering, snelheid van uitvoering en omvang van de order van belang. AIM maakt voor de uitvoering van orders in aandelen gebruik van brokers die rechtstreeks toegang hebben tot verschillende handelsplaatsen (Gereguleerde Markt, Systematische Internalisatie of Multilaterale Handelsfaciliteit). De orders worden uitgevoerd op die handelsplaatsen waar de hoogste liquiditeit geboden wordt. De plaatsen van uitvoering voor aandelen zijn onder meer NYSE Euronext Amsterdam Stock Exchange, NYSE Euronext Paris Stock Exchange, LSE, Frankfurt Exchange incl Xetra.

■ Vastrentende waarden

De belangrijkste factoren zijn prijs, liquiditeit en service. Ook de waarschijnlijkheid van uitvoering is van belang. AIM maakt voor de uitvoering van orders in vastrentende waarden gebruik van brokers die zijn aangesloten bij handelsplaatsen zoals TradeWeb en Market Axess. De orderuitvoering via deze handelsplaatsen vindt plaats op basis van een verzoek tot prijsafgifte ("request for quote").

■ Derivaten

Beursgenoteerde derivaten worden uitgevoerd op handelsplaatsen waarbij prijs en uitvoeringskosten de belangrijkste factoren zijn. Daarnaast is bij OTC derivaten tevens de mate van service bepalend voor het selecteren van de plaats van uitvoering. AIM maakt voor de uitvoering van orders in derivaten gebruik van brokers die rechtstreeks toegang hebben tot verschillende handelsplaatsen. De plaatsen van uitvoering voor beursgenoteerde derivaten zijn onder meer Eurex, Liffe, CBOT, NYMEX, LME en COMEX.

■ Beleggingsfondsen

Voor beleggingsfondsen zijn de factoren kwaliteit en de kosten van afwikkeling bepalend. De prijs waarop wordt gehandeld wordt niet bepaald door vraag en aanbod, maar primair door de intrinsieke waarde. Dit is de waarde van de onderliggende beleggingsportefeuille van het betreffende beleggingsfonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties. Door AIM wordt alleen belegd in beleggingsfondsen van AIM en van TKP Investments B.V. De plaats van uitvoering van deze fondsen is de beheerder van de beleggingsfondsen, te weten AIM en TKP Investments B.V.

Het 'best execution' vereiste houdt geen resultaatsverplichting in. AIM zal echter op een consistente en samenhangende wijze zorg dragen, rekening houdend met genoemde factoren, voor een orderuitvoering die in lijn is met haar beleid.

In dit verband geldt dat orders in een bepaald financieel instrument op één handelsplaats kunnen worden uitgevoerd mits hiermee optimale uitvoering kan worden gerealiseerd.

3. Samenvoegen orders

AIM behoudt zich het recht voor orders van cliënten te bundelen waarbij het niet waarschijnlijk is dat dit tot mogelijk nadeel leidt voor een van haar cliënten. Op deze wijze wordt vertraging in de uitvoering voorkomen en worden kosten geminimaliseerd. Indien samengevoegde orders niet volledig kunnen worden uitgevoerd, worden de desbetreffende financiële instrumenten aan de cliënten toegewezen naar rato van de omvang van de oorspronkelijke orders. Hierbij wordt een gelijke gemiddelde prijs gehanteerd.

4. Bijzondere omstandigheden

Bij bijzondere (markt)omstandigheden is AIM bevoegd om orders op een andere wijze uit te voeren dan in dit orderuitvoeringsbeleid is vermeld. Voorbeelden van bijzondere omstandigheden zijn: extreme volatiliteit op de financiële markten, uitvallen van ordersystemen, een langdurige stroomstoring en andere calamiteiten die buiten de invloedssfeer van AIM liggen. Ook kan het in die omstandigheden voorkomen dat een order niet of gedeeltelijk wordt uitgevoerd.

5. Brokerselectiebeleid

AIM maakt gebruik van een vaste lijst van derde partijen (vergunninghoudende banken/brokers) die bemiddelen bij de uitvoering van transacties in financiële instrumenten. AIM is verplicht bij het plaatsen van orders bij derden alle redelijke maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat te behalen ('brokerselectiebeleid'). Het brokerselectiebeleid heeft met name betrekking op de selectie (en het volgen) van derde partijen ten behoeve van het zo optimaal mogelijk uitvoeren van de orders. AIM heeft alleen derde partijen geselecteerd die beschikken over een orderuitvoeringsregeling die de derde partijen in staat stellen het best mogelijke resultaat te behalen.

Bij het selecteren van een broker zijn de volgende factoren van belang: (i) orderuitvoeringsregeling van de broker, (ii) kosten van uitvoering (iii) snelheid van uitvoering, (iv) kennis van de markt, (v) kwaliteit research, (vi) service en overige voor de kwaliteit van de uitvoering van belang zijnde factoren.

De door AIM geselecteerde brokers kunnen gebruik maken van alle beschikbare handelsplaatsen en financiële instrumenten en zijn in het bezit van de vereiste vergunningen. Een lijst met uitvoerende partijen die AIM gebruikt kan schriftelijk worden opgevraagd bij de Compliance Officer van AIM. Van deze lijst met uitvoerende partijen kan worden afgeweken indien AIM van mening is dat in overeenstemming wordt gehandeld met het onderhavige beleid.

6. Evaluatie orderuitvoeringsbeleid en brokers

AIM heeft adequate maatregelen genomen om het geformuleerde orderuitvoeringsbeleid te handhaven en periodiek te toetsen op naleving en doeltreffendheid. Evaluatie en eventuele herziening van beleid en procedures vindt tenminste jaarlijks plaats. Dit betekent ook een evaluatie van de vaste brokers waarmee AIM werkt. AIM zal u in kennis stellen indien in het orderuitvoeringsbeleid wezenlijke wijzigingen worden aangebracht.

7. Instemming

AIM is verplicht voorafgaand aan de uitvoering van orders ten aanzien van een financieel instrument van de cliënt instemming te verkrijgen met betrekking tot haar orderuitvoeringsbeleid. Voor de uitvoering van orders in bepaalde financiële instrumenten is vereist dat u uitdrukkelijk toestemming geeft aan AIM. Door ondertekening van de vermogensbeheerovereenkomst, waarbij het beleggingsmandaat en het orderuitvoeringsbeleid als bijlage zijn opgenomen, gaat AIM ervan uit dat u instemt – voor zover nodig – uitdrukkelijk toestemt met het orderuitvoeringsbeleid