

Maak kennis met de Order Executie Desk van KAS BANK



Steeds meer organisaties weten de Order Executie Desk KAS BANK te vinden als partner voor de afhandeling van hun handelsorders op de internationale markten. Dankzij het uitgebreide netwerk van de bank en de brede ervaring van alle handelaren, kan de klant zich volledig richten op zijn core business. Manager Michael van Dijk en handelaren Arjen van Leeuwen, Jefrem Hutzezon, Bob de Leeuw en Theo Schut vertellen gepassioneerd over hun werkzaamheden bij de Order Executie Desk. "Bij ons staat één ding centraal, en dat is belang van de klant."

Veel mensen reageren wat huiverig bij woorden als derivaten, ETF's, trackers, opties en futures. Zo niet de handelaren van de Order Executie Desk. "Ik wist op mijn 14e al dat ik dit werk wilde doen en ik doe het nu nog steeds met het grootste plezier", zegt handelaar Jefrem Hutzezon en lacht er breed bij. Manager Michael van Dijk valt hem bij. "Er gebeurt hier iedere dag zo ontzettend veel! Wij bedienen een hele brede groep van klanten in alle asset classes wereldwijd, zowel on- als off exchange, met uitzondering van commodities. De handel kent vele vormen, zoals Direct Market Access, voice trading en een brede range van algorit-

mes. Omdat wij als bewaarbank diep in de gehele beleggingsketen zitten kunnen wij onze klanten bovendien een brede range aanvullende diensten verlenen. Clearing en settlement, bewaarneming, muteren in de beleggingsadministratie en rapporteren aan de toezichthouder, onze klanten zijn na de afhandeling van hun orders in één klap klaar. Omdat er zowel voor als na de daadwerkelijke trade zoveel gebeurt, is het werk zeer afwisselend en kennisintensief. Daardoor blijft dit een bijzonder leuk vak."

Ondertussen schalt een mannenstem uit de speaker van de computer. "Dat zijn de dagelijkse economic releases," legt Jefrem uit, "Belangrijke cijfers die richting kunnen geven aan de markt en dus van belang zijn voor het bepalen van de uitvoeringsstrategie van de klant. De ene keer volstaat het doorzetten van een order tegen de beste prijs. Een andere keer moet een dag lang het nodige uitzoekwerk worden verricht voordat de order kan worden geplaatst."

Brede ervaring

Die diversiteit is wat het werk zo leuk maakt, beaamt Arjen van Leeuwen, met 18 jaar werkervaring de meest ervaren handelaar. "Wij bedienen zowel banken als brokers, vermogensbeheerders, funds en institutionele beleggers. Daar komen heel verschillende opdrachten uit." Alle handelaren beschikken dan ook over een brede ervaring. Zo nodig kunnen zij ook een beroep doen op andere collega's die gespecialiseerd zijn in securities borrowing & lending, collateral en vreemde valuta. Jefrem is vooral trots op de expertise van KAS BANK op de obligatiemarkten. "Wij handelen met



OX Desk:

De handelaren van de Order Executie Desk. V.l.n.r.: Theo Schut, Arjen van Leeuwen, Jefrem Hutzezon en Bob de Leeuw. Manager Michael van Dijk ontbreekt op de foto.

zorgvuldig geselecteerde tegenpartijen in ons netwerk. Dat is vooral bij illiquide obligaties van belang voor een goede prijsvorming. Wij gaan voor de klant alle mogelijke tegenpartijen af voor de beste prijs. Daarna verzorgt onze backoffice de complete afwikkeling. Daarin zijn we uniek in de markt.”

"KAS BANK als one-stop-shop werkt voor ons prettig. De handelsdesk levert hier een belangrijke bijdrage aan," zegt Marcel Leegwater van Theodoor Gilissen Bankiers.

Om de werkwijze van de Desk te illustreren laat Arjen zien hoe de afwikkeling van een order in zijn werk gaat. Bij 'standaard' beursorders gaat de uitvoering razend-snel. Klanten met een eigen handelsapplicatie leggen hun orders zelf in bij KAS BANK. Vervolgens gaat de order via 'FIX connections' naar één van de talloze beurzen of derivatenplatformen waar via KAS BANK elektronisch gehandeld kan worden. "Dat is een belangrijk voordeel voor de klant, zij hoeven dan zelf geen aansluitingen te onderhouden en de kosten daarvoor te dragen." Onderweg zijn alle noodzakelijke checks al uitgevoerd. De klant ontvangt onmiddellijk een bevestiging als de order is geplaatst, desgewenst met een complete audit trail. Op die manier kan hij

altijd nagaan of aan de best execution policy van KAS BANK is voldaan.

Best execution

Bij OTC producten gaan de handelaren op zoek naar de best mogelijke prijs en liquiditeit door bij minstens vijf partijen een quote te vragen. "In 'competitie zetten' noemen we dat. Liquiditeit in de markt is een belangrijke factor bij de prijsvorming. Het maakt het waarschijnlijker dat de order tegen de gewenste condities wordt uitgevoerd." Over de term 'best execution' bestaan volgens Arjen nogal eens misverstanden. "Veel mensen denken dat 'best execution' hetzelfde is als 'best price'. Best execution is echter veel breder. Het heeft te maken met de prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang en aard en alle andere voor de uitvoering van een order relevante aspecten."

Onafhankelijke Agent

Meer dan 90 procent van de totale orderflow wordt STP afgehandeld. "Voor pensioenfondsen en verzekeraars is vaker maatwerk nodig dan voor brokers en vermogensbeheerders," zegt Theo Schut. "Zij beschikken veelal niet over een uitgebreid brokernetwerk en hebben doorgaans ook geen toegang tot de noodzakelijke geavanceerde handelsplatformen en -systemen. Daarvoor kunnen zij bij ons terecht. Wij treden op als onafhankelijke Agent. Samen bepalen wij de juiste strategie om een order uit te voeren. Een Exchange Traded Fund (ETF) kan wegens gebrek aan liquiditeit bijvoorbeeld soms beter buiten de beurs om verhandeld worden. Het komt ook wel voor dat klanten >>>

Het handelsvolume is sinds 2007 gegroeid met een factor 10



hier komen meekijken met hun orders om te zien hoe het allemaal werkt. Op die manier zijn wij volkomen transparant over de prijsvorming en onze werkwijze.” De brede toegankelijkheid tot de markt is voor veel klanten reden om zaken te doen. “Een prijsverschil van 10 basispunten op een order van 20 miljoen euro kan behoorlijk uitmaken. Wij kunnen handelen binnen bepaalde parameters, maar de klant beslist uiteindelijk altijd zelf. Wij leveren dus geen beleggingsadvies. We hebben ook geen eigen orderboek waar de order van de klant in ‘opgenomen’ kan worden. Die neutraliteit en onafhankelijkheid wordt door onze klanten als zeer prettig ervaren. Veel klanten vinden het ook heel belangrijk dat het OX-proces onderdeel is van de ISAE 3402 verklaring van de bank. Net als het feit dat bij het klantcontact alles in het Nederlands gaat.”

Bovenop de markt

Alle senior handelaren beschikken over meer dan 15 jaar ervaring. Zij hebben de markt grondig zien veranderen. Zo is het handelsvolume sinds 2007 gegroeid met een factor 10. Institutionele beleggers spelen nu een veel grotere rol. “Vroeger ging vrijwel alles telefonisch of per fax”, vertelt Arjen. “Bij buitenlandse orders moest je overal zelf achteraan. Tegenwoordig staan er bij iedere handelaar minstens 4 schermen op het bureau. Je krijgt de hele dag van alle kanten informatie. Het is onze taak om die informatie te filteren en in begrijpelijke informatie voor onze klanten te vertalen. Op de dag van het Brexit referendum waren bijvoorbeeld alle verlopen ingetrokken. Niemand wist hoe de markten zouden reageren, dus dan moet je er bovenop zitten.”

Opnieuw schalt een stem uit de computer. Ditmaal met een bericht over de groeicijfers in Amerika. Jefrem veert op. Hij geeft een seintje naar een valutahandelaar van de FX Desk. “Let op, over een paar seconden gaat de koers omhoog.” Prompt krijgt hij gelijk. Bob de Leeuw kijkt oplettend toe. Hij is de junior handelaar in het gezelschap. “Het ‘lezen’ van de markt is ontzettend belangrijk in dit beroep. Dat krijg je eigenlijk alleen door veel praktijkervaring op te doen.”

Altijd scherp zijn

Vandaag (vrijdag 17 september, red.) is het sowieso een dag om scherp op te letten. De AEX index van Euronext Amsterdam wordt herzien. Bedrijven verdwijnen uit de index, anderen worden erin opgenomen. Dat leidt tot talloze koop- en verkooporders. Aangezien KAS BANK, ter bescherming van de klant én de bank, voor iedere klant handelslimieten heeft ingericht, is een goede afstemming nodig tussen de klant, zijn Client manager en de Order Executie Desk.

Het is zelfs dubbel opletten vandaag, want het is ook expiratiedag voor opties en futures. Voor Bob zijn dit de krenten in de pap. “Vooral tussen 15.30 en 16.00 uur kan er van alles veranderen in duizenden contracten. Juist dan moet je scherp zijn. Zijn de opties in the money? Wat wil de klant? Als alles dan naar tevredenheid verloopt, is dat enorm bevredigend.”

MiFID II

Ook de komende tijd staat er weer genoeg te gebeuren. “MiFID II, allerlei nieuwe wet- en regelgeving, aanscherpen van compliance en risicobeheer, unbundling van research en orderexecutie, en steeds meer rapportages,” somt Theo op. De onafhankelijke positie van KAS BANK ziet hij daarbij als een pré. “Wij doen niet aan advies, wij hebben geen eigen orderboek, de pre- en post trade dienstverlening en de tarifiering is volkomen transparant. Wij zijn overtuigd van de meerwaarde voor onze klanten van dit model. Je bouwt samen echt een relatie op door je in hun wensen te verdiepen. Dat levert uiteindelijk het beste resultaat en de meeste voldoening op.” ■

Orderexecutie in vogelvlucht:

- Wereldwijd handelen in vrijwel alle beursgenoteerde en OTC producten
- Onafhankelijke Agent
- Complete audit trail van het Best Execution traject
- Volledige afwikkeling van post-trade traject na uitvoering order
- Nederlands sprekende en zeer ervaren handelaren
- Géén beleggingsadvies, géén eigen orderboek, transparante tarifiering