

Beleid inzake
orderafhandeling
en -toewijzing



3	1. Inleiding
3	2. Toepassingsgebied
3	3. Context
3	4. Rol van de bank
4	5. Algemene principes
4	5.1. Erkende kanalen
5	5.2. Volgorde van orders
5	5.3. Toepasselijke beperkingen
5	5.4. Samenvoeging van orders
5	1. Algemene regels
6	2. Uitzonderingen
7	5.5. Toewijzing van orders
7	1. Algemene regels
7	2. Productspecifieke toewijzingsregels
9	6. Verbanden met andere beleidsbeginselen en procedures
9	7. Wettelijke en compliancebronnen
9	8. Rol en verantwoordelijkheden

1. Inleiding

In dit beleid wordt een gedetailleerde omschrijving gegeven van het beleid dat Banque Degroef Petercam Luxembourg S.A (hierna 'de Bank') toepast inzake de afhandeling van orders. In dit beleid wordt informatie verstrekt over de manier waarop orders worden afgehandeld. De algemene doelstelling bestaat erin om ervoor te zorgen dat orders onmiddellijk, eerlijk en in de juiste volgorde worden uitgevoerd.

2. Toepassingsgebied

Dit beleid is van toepassing op alle cliënten van de Bank die in de zin van de MiFID II-regelgeving zijn geclassificeerd als 'niet-professionele cliënten' of als 'professionele cliënten'. Dit beleid is niet van toepassing op cliënten die volgens MiFID II zijn geclassificeerd als 'in aanmerking komende tegenpartijen'. Elke cliënt wordt door de Bank geïnformeerd over de categorie waartoe hij behoort.

Het Orderafhandelingsbeleid is van toepassing op alle activiteiten van de Bank die betrekking hebben op orders met betrekking tot financiële instrumenten, voor rekening van cliënten of voor eigen rekening van de Bank. Activiteiten inzake Financiële Markten, Private Banking alsook activiteiten die worden uitgevoerd door andere afdelingen die resulteren in orders die worden afgehandeld door Financiële Markten, worden in dit document behandeld. Dit omvat uitdrukkelijk buy-sideactiviteiten (die worden gecentraliseerd bij de dealing desk) alsook sell-sideactiviteiten (die worden uitgevoerd door de verschillende productgerichte desks binnen Financiële Markten).

De principes die in dit beleid worden uiteengezet, gelden voor alle werknemers van de Bank.

3. Context

Wanneer transacties in financiële instrumenten worden uitgevoerd of doorgegeven, zijn instellingen bij wet verplicht om alle afdoende maatregelen te nemen om voor hun cliënten het best mogelijke resultaat te bekomen. Dit document behandelt het orderafhandelingsbeleid van de Bank, en volgt de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID II, 2014/65/EU), in het bijzonder artikel 27 en de toepassing daarvan, met name Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 en in het bijzonder artikel 67-70.

De afhandeling van orders vormt een aanvulling op het Best-executionbeleid, en zorgt zo voor een coherent kader dat van toepassing is op alle instructies die de Bank ontvangt of door haar worden geïnitieerd.

Het beleid vormt ook een aanvulling op het kader van de Bank voor het beheer van belangenconflicten en marktmisbruik. Gelieve de betreffende beleidsdocumenten en procedures te raadplegen voor meer informatie.

4. Rol van de bank

De Bank neemt alle nodige maatregelen om ervoor te zorgen dat de orders van haar cliënten zo goed mogelijk worden afgehandeld:

- De orders die namens cliënten moeten worden uitgevoerd, zullen onmiddellijk en nauwkeurig worden geregistreerd en toegewezen.
- Financiële instrumenten of betalingen voor uitgevoerde orders worden onmiddellijk in ontvangst genomen en correct geleverd aan de cliënt.
- Cliënten worden eerlijk behandeld en hun belangen staan op de eerste plaats.
- En alle redelijke maatregelen zullen worden genomen om te voorkomen dat informatie over orders van cliënten in afwachting van uitvoering wordt misbruikt.

5. Algemene principes

Wanneer de Bank een order ontvangt van een cliënt, zal zij nagaan of dat order aanvaard kan worden. Zij zal het order onmiddellijk, eerlijk en snel uitvoeren of doorgeven in verhouding tot andere orders of haar eigen handelsbelangen. De Bank zal ervoor zorgen dat het order onmiddellijk wordt uitgevoerd en nauwkeurig wordt geregistreerd en toegewezen. Orders die de Bank ontvangt en aanvaardt, worden onmiddellijk en in de juiste volgorde afgehandeld, tenzij de kenmerken van het order of de heersende marktomstandigheden dit niet toelaten, of wanneer de belangen van de cliënt anderszins vereisen. Indien de Bank instaat voor het regelen van de verrekening en afwikkeling van een uitgevoerd order, zal zij de nodige maatregelen nemen om ervoor te zorgen dat alle financiële instrumenten of gelden van de cliënt onmiddellijk en correct toekomen op de rekening van de juiste cliënt.

De Bank brengt niet-professionele cliënten op de hoogte indien zij kennis krijgt van materiële problemen die de uitvoering van hun order in het gedrang zouden brengen. De Bank zal ook het nodige doen om professionele cliënten op de hoogte te brengen.

5.1. Erkende kanalen

De volgende kanalen mogen worden gebruikt voor de verzending van orders naar de Bank:

- Bloomberg IB chat¹;
- Netwerken voor orderrouting (bijv. FIX-netwerken, Bloomberg)¹;
- Webgebaseerde banktoepassingen (zoals Defit2)¹;
- Elektronische verbinding met systemen voor portefeuillebeheer¹;
- Opgenomen telefoons (met uitzondering van mobiele telefoons)²;
- E-mail²;
- Post en fax³.

De afdeling Private Banking geeft de voorkeur aan instructies die via de erkende kanalen worden ingevoerd. Dat neemt niet weg dat orders die binnenkomen via meetings met cliënten ook aanvaardbaar kunnen zijn, maar enkel indien de cliënt schriftelijke instructies heeft ondertekend en de notulen van de meeting worden bijgehouden (net als andere instructies die worden doorgegeven via andere erkende kanalen).

Onder geen beding mogen orders worden aanvaard via Skype, LinkedIn, WhatsApp, Messenger, sms, Twitter, Instagram, enz.

De Bank geeft sterk de voorkeur aan elektronische routingkanalen voor professionele cliënten.

Bepaalde types kanalen kunnen geschikter zijn voor specifieke types activa (bijv. FIX-netwerken voor aandelen, enz.)

De verwerkingstermijn voor de afhandeling van orders is afhankelijk van de gebruikte kanalen. De tijd die verstrijkt tussen de beslissing van de cliënt en het moment waarop het order werkelijk naar de markt wordt doorgezonden, zal korter zijn voor cliënten die gebruikmaken van elektronische routingkanalen⁴.

¹ Elektronische kanalen voor professionele cliënten

² Voor niet-professionele en professionele cliënten

³ Enkel voor niet-professionele cliënten

⁴ Voor niet-professionele cliënten bestaan er interne processen om de tijdsspanne tussen de beslissing van de cliënt en de invoering in het Portfolio Management System (PMS) te verkorten.

5.2. Volgorde van orders

Een basisprincipe is dat de Bank orders zal behandelen in de chronologische volgorde waarin ze binnenkomen. Orders die binnenkomen via de andere kanalen (elektronische routing t.o.v. andere) zullen in de juiste volgorde worden behandeld wanneer zij binnenkomen via elektronische routing⁵.

Wanneer orders worden ingevoerd via elektronische routing, worden de orders van cliënten onmiddellijk en nauwkeurig uitgevoerd in de chronologische volgorde waarin de Bank ze ontvangt, tenzij de aard van de desbetreffende orders of de marktomstandigheden dit onmogelijk maken of tenzij de belangen van de cliënten een andere procedure vereisen.

5.3. Toepasselijke beperkingen

De uitvoering of overdracht van orders is onderhevig aan verschillende beperkingen, afhankelijk van hun omvang, frequentie of aantal, en die ontstaan uit interne regels (bijv. Risicomanagement, Compliance, enz.) of externe vereisten (zoals regelgeving, rulebooks, enz.).

De leidraad is dat men ervan uitgaat dat in het orderafhandelingsproces wordt gekeken of alle toepasselijke beperkingen worden nageleefd.

Bovendien kunnen cliënten zelf specifieke instructies doorgeven (zoals bepaalde beperkingen) met betrekking tot de uitvoering of overdracht van het specifieke order in kwestie (de opvolging en impact van deze beperkingen van cliënten worden omschreven in het Best-executionbeleid).

Voor orders waarvoor beperkingen van cliënten gelden voor aandelen die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of worden verhandeld op een handelsplatform, zal de Bank de voorwaarden naleven van artikel 70 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 en artikel 28, 2. van MiFID II.

5.4. Samenvoeging van orders

5.4.1. ALGEMENE REGELS

Het algemene principe is dat de samenvoeging of bundeling van orders verboden is, tenzij aan de volgende voorwaarden werd voldaan:

- Het is onwaarschijnlijk dat de samenvoeging van orders en transacties over het algemeen in het nadeel speelt van een cliënt wiens order werd samengevoegd.
- Wanneer een samengevoegd order gedeeltelijk wordt uitgevoerd, zal de toewijzing aan cliënten strikt pro rata plaatsvinden. In alle omstandigheden moet de toewijzing in het belang zijn van de betrokken cliënten en op eerlijke en redelijke gronden plaatsvinden.

De Bank maakt een strikt onderscheid tussen orders van cliënten en orders voor eigen rekening en zal daarom nooit orders voor eigen rekening samenvoegen met orders voor rekening van cliënten.

Bovendien past de Bank als algemene regel de beperking toe op de samenvoeging van verschillende orders van cliënten, en daarom past ze in dit geval een afscheiding van orders toe. Dat neemt niet weg dat een beperkt aantal uitzonderingen op grond van dit beleid is toegestaan (zie hoofdstuk 5.4.2).

De Bank voegt nooit orders samen die afkomstig zijn van externe vermogensbeheerders die bediend worden door de Third Party-desk, tenzij dit in alle betreffende gevallen uitdrukkelijk schriftelijk werd overeengekomen met de externe vermogensbeheerder.

Bovendien dient de cliënt erop te worden gewezen dat de gevolgen van de samenvoeging in werkelijkheid in zijn nadeel kunnen spelen voor een specifiek order.

⁵ Voor niet-professionele cliënten, wanneer het order wordt ingevoerd in het Portfolio Management System (PMS)

5.4.2. UITZONDERINGEN

a. Deals op de kapitaalmarkten

Onder specifieke omstandigheden moeten orders worden samengevoegd, zoals orders die binnenkomen voor deals op de kapitaalmarkten (secundaire plaatsing of primair aanbod) voor het orderboek wordt afgesloten door het syndicaat van de deal. Orders worden samengevoegd door de Bond Desk en als één allesomvattend order doorgestuurd aan de betrokken leden van het syndicaat. Indien de structuur van de deal een bepaalde opsplitsing vereist, zal het order dat aan het syndicaat wordt verzonden volgens deze vereiste worden opgesplitst.

b. Orders die door de cliënt of in het belang van de cliënt worden samengevoegd

De tweede uitzondering betreft orders die door de cliënt zelf of in het belang van de cliënt worden samengevoegd.

Cliënten hebben het recht om hun orders samen te voegen alvorens ze naar de Bank worden verzonden volgens hun eigen beleid.

De Bank kan gelijkaardige orders samenvoegen tot één blokorder, wanneer ze redelijkerwijs van oordeel is dat een beter resultaat zou kunnen worden bekomen dan wanneer de orders afzonderlijk worden uitgevoerd:

- In de meeste gevallen worden meerdere orders die de dealingdesk tegelijkertijd ontvangt voor hetzelfde onderliggende instrument gegenereerd door één enkele Fund/Portfolio Manager, die dezelfde beleggingsbeslissing neemt voor meerdere rekeningen. In dat geval is er toegevoegde waarde gecreëerd voor het beleggingsproces door deze orders te bundelen voor ze naar de markt gaan. De prijs en de liquidity discovery voor het totale bedrag zullen worden verbeterd in vergelijking met de uitvoering van meerdere en opeenvolgende kleinere orders.
- Voor professionele cliënten mogen enkel orders afkomstig van dezelfde cliënt worden gebundeld.
- Voor niet-professionele cliënten zijn samengevoegde orders enkel toegestaan voor discretionair beheerde portefeuilles. Wanneer orders worden samengevoegd, wordt de portefeuillelijst en het bedrag voor elke portefeuille bijgehouden in het Portfolio Management System.

5.5. Toewijzing van orders

5.5.1. ALGEMENE REGELS

Het algemene principe is dat de post-toewijzing steeds de pre-toewijzing weergeeft (d.w.z. de procentuele verhouding van de afzonderlijke orders die worden gecombineerd in het samengevoegde order).

Dat komt met name tot uiting voor één enkel order, aangezien er een unieke één-op-één-overeenstemming is tussen het order en de uitvoering (gedeeltelijke of volledige uitvoering). Ingeval van samengevoegde orders is de post-toewijzing eenvoudig indien er sprake is van volledige uitvoering: alle orders worden volledig uitgevoerd tegen dezelfde uitvoeringsprijs.

Indien samengevoegde orders gedeeltelijk worden uitgevoerd, gebeurt de toewijzing steeds tegen dezelfde uitvoeringsprijs, en worden alle orders pro rata en volgens de pre-toewijzing uitgevoerd.

Indien cliënten

- wensen te verzaken aan hun toewijzing en hiervoor de toelating hebben; of
 - gedwongen zijn om aan hun toewijzing te verzaken omdat ze niet de minimumdrempel voor de belegging hebben bereikt (enkel toepasselijk voor discretionair beheer); of
 - gedwongen zijn om aan hun toewijzing te verzaken omdat het niet economisch te rechtvaardigen zou zijn indien de pre-toewijzingsgrid werd toegepast, bijv. wanneer de afwikkelingskostprijs groter zou zijn dan het nominale bedrag van de transactie;
- dan zal de Bank ofwel de gedeeltelijke uitvoering op een of meerdere rekeningen van de pre-toewijzingsgrid opnieuw toewijzen om zo het verschil ten opzichte van de theoretische post-toewijzing te beperken, ofwel de positie op de markt verkopen voor rekening van de cliënt indien er geen andere opties voorhanden zijn. In dat geval moet de hertoewijzing aan Compliance worden voorgelegd ter goedkeuring.

Professionele cliënten mogen ook hun post-toewijzing bevestigen via elektronische toewijzing en matchingplatforms zoals Omgeo en andere, of via e-mail.

5.5.2. PRODUCTSPECIFIEKE TOEWIJZINGSREGELS

a. Versnelde bookbuilding en private plaatsingen van obligaties

Versnelde bookbuilding en plaatsingen van obligaties vereisen een eerlijke toewijzing tussen de deelnemende cliënten. De onderstaande regels zijn van toepassing als een ad-hoctoewijzingsregel zoals werd uitgelegd in het vorige hoofdstuk over samengevoegde orders.

In geval van marktpdeling hebben cliënten die deelnamen aan het proces wat de toewijzing betreft voorrang op andere cliënten. Om ervoor te zorgen dat alle cliënten eerlijk worden behandeld, moet de voorrang inzake toewijzing behoorlijk worden gedocumenteerd en gearhiveerd. De documentatie blijft met het oog op opvolging en controle ter beschikking van de afdelingen Compliance en Risicomanagement.

Nadat de prioritaire toewijzing heeft plaatsgevonden, zijn de standaardregels van toepassing, zoals hierboven werd uitgelegd.

Indien er geen marktpdeling heeft plaatsgevonden, zijn de standaardregels van toepassing, zoals hierboven werd uitgelegd.

De standaardregels zijn van toepassing op cliënten die aan hun toewijzing wensen te verzaken en hiervoor de toelating hebben, of hiertoe worden gedwongen omdat zij geen voldoende minimaal beleggingsbedrag hebben bereikt. Dat betekent dat de Bank ofwel opnieuw zal toewijzen aan andere cliënten volgens de voornoemde standaardtoewijzingsregels, ofwel de positie op de markt voor rekening van de cliënt zal verkopen indien er geen andere opties voorhanden zijn.

b.Private plaatsingen

Private plaatsingen volgen dezelfde regels als versnelde bookbuilding, nadat eerst werd vastgesteld dat elke gecontacteerde cliënt voor deze private plaatsing in aanmerking komt.

6. Verbanden met andere beleidsbeginselen en procedures

Dit beleid heeft een verband met de volgende beleidsbeginselen en procedures.

LIJST	PROCEDURE/BELEID
1.	Best-executionbeleid
2.	Beleid inzake belangenconflicten
3.	Beleid inzake marktmisbruik

7. Wettelijke en compliancebronnen

NR.	TYPE (WET, VERORDENING, RICHTLIJN, ANDERS)	BRON
1.	Richtlijn	Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten
2.	Gedelegeerde Verordening	Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn

8. Rol en verantwoordelijkheden

	COMPLIANCE	INVESTMENT BANKING
Beleid	R, A	C, I

 Responsible  Accountable  Consult  Inform

BANQUE DEGROOF PETERCAM LUXEMBOURG S.A.

Zone d'activité La Cloche d'Or
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
T +352 45 35 45 1

WEBSITES

degroofpetercam.lu
funds.degroofpetercam.com
<https://blog.degroofpetercam.com/nl-lu>

LINKEDIN

[linkedin.com/company/
degroofpetercam](https://linkedin.com/company/degroofpetercam)



YOUTUBE

youtube.com/degroofpetercam



TWITTER

[@degroofpetercam](https://twitter.com/degroofpetercam)



INSTAGRAM

[@degroofpetercam](https://instagram.com/degroofpetercam)

