

BELEID BETREFFENDE HET UITVOEREN VAN ORDERS IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Inhoudsopgave

1.	SCOPE	3
2.	TOEPASSINGSGEBIED	3
3.	CONTEXT	3
4.	ROL VAN DE BANK.....	4
5.	CRITERIA VOOR DE KWALITEIT VAN DE UITVOERING	4
6.	VERWERKING EN GROEPERING VAN ORDERS	5
7.	PLAATSEN VAN UITVOERING, TUSSENPERSONEN EN TEGENPARTIJEN	6
8.	SPECIFIEKE INSTRUCTIES	8
9.	OPVOLGING EN HERZIENING	9
10.	SPECIFIEKE KENMERKEN PER TYPE ACTIVAKLASSE	10
10.1.	Aandelen.....	10
10.2.	Vastrentende beleggingen	11
10.3.	Genoteerde derivaten	12
10.4.	Instellingen voor collectieve belegging	13
10.5.	Gestructureerde producten	14
10.6.	Otc-derivaten.....	15
11.	VERBAND MET ANDERE BELEIDSBEGINSELEN EN PROCEDURES	16
12.	WETTELIJKE EN REGLEMENTAIRE BRONNEN	16
13.	ROL EN VERANTWOORDELIJKHEDEN	16
14.	BIJLAGEN	17
14.1.	Bijlage A - Lijst van de plaatsen van uitvoering	17
14.2.	Bijlage B - Lijst van de brokers.....	17
14.2.1.	Aandelen.....	17
14.2.2.	Obligaties.....	18
14.2.3.	Derivaten	19

1. SCOPE

In deze procedure wordt een gedetailleerde beschrijving verstrekt van het beleid inzake optimale uitvoering van de Bank.

2. TOEPASSINGSGBIED

De principes die in deze politiek worden uiteengezet, gelden voor alle medewerkers van de Bank.

3. CONTEXT

Wanneer orders met betrekking tot financiële instrumenten worden uitgevoerd of doorgegeven, zijn instellingen bij wet verplicht om alle toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor hun cliënten te bekomen. In dit document wordt een gedetailleerde beschrijving gegeven van het uitvoeringsbeleid van Bank Degroef Petercam (hierna 'de Bank') overeenkomstig de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (MiFID 2, 2014/65/EU), in het bijzonder artikel 27, en uitvoeringsverordening 2017/565/EU, in het bijzonder artikel 64-66.

De cliënten hebben, voorafgaandelijk aan het afnemen van financiële diensten aangeboden door de Bank, hun instemming gegeven met het Best Executionbeleid ('beleid van optimale uitvoering') van de Bank en dit door middel van de rekeningopeningsdocumenten en de MiFID-vragenlijst (PFI) wat betreft de retail cliënten (niet professionele cliënten) en/of via de Terms of Business wat betreft de professionele cliënten, en eveneens via de Algemene voorwaarden van de Bank.

In het bijzonder houdt de aanvaarding van dit beleid in dat de cliënt uitdrukkelijk instemt met:

1. de algemene bepalingen van dit uitvoeringsbeleid;
2. de mogelijke uitvoering van een order buiten een handelsplatform;
3. een mogelijke vertraging bij het meedelen van een limietorder aan de markt.

De laatste twee omstandigheden worden in dit beleid uitvoeriger onderzocht.

De aanvaarding en de uitvoering of doorgifte van orders die betrekking hebben op om het even welke financiële instrumenten, kunnen onderworpen zijn aan alle mogelijke voorwaarden die door de Bank worden opgelegd. In voorkomend geval kunnen de uitvoeringsvoorwaarden van bepaalde specifieke transacties in het kader van specifieke overeenkomsten worden bepaald.

Dit Beleid geldt in het bijzonder niet voor:

- transacties op de primaire markt in verband met nieuwe uitgaven van aandelen of schuldbewijzen in het kader van openbare of particuliere aanbiedingen of 'reverse-inquiry'-transacties;
- contante transacties met grondstoffen;
- leningen en deposito's van effecten;
- de uitoefening en toekenning van opties in het kader van een optieregeling; en
- valutaspottransacties die niet onder de MiFID 2-regelgeving vallen.

4. ROL VAN DE BANK

De Bank verbindt zich ertoe alle nodige maatregelen te nemen om voor haar cliënten de optimale uitvoering van de uitgevoerde orders te verkrijgen. De Bank verbindt zich er tevens toe haar cliënten relevante informatie te verstrekken over haar uitvoeringsbeleid.

5. CRITERIA VOOR DE KWALITEIT VAN DE UITVOERING

Binnen de limieten van dit uitvoeringsbeleid bepaalt de Bank de criteria die zij het best geschikt acht om de uitvoeringsprioriteit van een transactie te onderzoeken en vast te stellen.

Deze omvatten:

- de prijs,
- de impliciete of expliciete kosten,
- de snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling,
- de grootte en de aard van het order, en
- enige andere parameters die een impact kunnen hebben op de kwaliteit of de totale kostprijs van uitvoering.

Bij de interpretatie van de bovenstaande criteria houdt de Bank ten volle rekening met

- de kenmerken en de MiFID-classificatie van de cliënt;
- de kenmerken van het order;
- de kenmerken van de financiële instrumenten waarop dit order betrekking heeft;
- de kenmerken van de plaats van uitvoering waarnaar het order kan worden overgemaakt.

Wat niet-professionele cliënten in de zin van MiFID 2 betreft, is het best mogelijke resultaat, in overeenstemming met de reglementaire bepalingen, afhankelijk van de totale prijs, rekening houdend met zowel de prijs van het financiële instrument als de globale kosten in verband met de uitvoering van de transactie – inclusief alle kosten die eventueel worden betaald aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van het order.

Wat professionele cliënten betreft, is het best mogelijke resultaat, in overeenstemming met de reglementaire bepalingen, afhankelijk van de relatieve beoordeling van de hierboven vermelde criteria afhankelijk van de marktomstandigheden.

Voor in aanmerking komende tegenpartijen is dit uitvoeringsbeleid, overeenkomstig de reglementaire bepalingen, niet van toepassing.

De Bank verzekert de kwaliteit van de uitvoering die voor haar cliënten werd verkregen via verschillende controles en rapporten.

Cliënten kunnen op verzoek bijkomende informatie en details bekomen over de kwaliteit van uitvoering.

6. VERWERKING EN GROEPERING VAN ORDERS

De Bank kan orders zelf uitvoeren of orders voor uitvoering doorsturen naar een derde partij, de tussenpersoon ('Broker').

Afhankelijk van de gekozen oplossing is de 'Best Execution'-verplichting inhoudelijk verschillend.

- Indien de Bank in de in dit document vermelde gevallen zelf orders uitvoert op de markten waarvan zij lid is, kiest zij de plaats van uitvoering, rekening houdend met de relevante factoren die in dit beleid zijn gespecificeerd.

Als het financiële instrument echter slechts op één enkel handelsplatform kan worden verhandeld, vervult de Bank haar verplichting inzake 'Best Execution' door het order op dat handelsplatform uit te voeren.

Indien transacties met het financiële instrument op meerdere handelsplatformen kunnen worden uitgevoerd, kan de Bank beslissen om in haar beleid één handelsplatform als plaats van uitvoering op te nemen, indien de Bank redelijkerwijs verwacht dat dit handelsplatform consequent minstens even goede resultaten zal opleveren als de resultaten die zij redelijkerwijze zou kunnen verwachten wanneer haar orders op verschillende handelsplatformen worden aangeboden.

- Als de Bank orders voor uitvoering doorstuurt naar een tussenpersoon, selecteert de Bank niet de plaats van uitvoering waar de tussenpersoon het order zal uitvoeren. De Bank houdt bij de selectie van de tussenpersonen waarop zij een beroep doet rekening met relevante factoren die in dit beleid zijn gespecificeerd en die de Bank in staat stellen om haar verplichtingen inzake Best Execution te vervullen.

De Bank evalueert periodiek in welke mate de tussenpersonen in dit opzicht correct handelen. De Bank onderzoekt ook of de tussenpersoon onderworpen is aan de MiFID-regels (of vergelijkbare bepalingen) voor de uitvoering van orders, en of hij kan aantonen dat hij voor de soorten orders die de Bank hem eventueel zou doorgeven, een hoge kwaliteit van uitvoering biedt. De Bank kan ook slechts één tussenpersoon kiezen, als die tussenpersoon kan garanderen dat hij consequent de best mogelijke resultaten behaalt. Dit betekent dat de Bank redelijkerwijs mag verwachten dat deze tussenpersoon minstens even goede resultaten zal behalen als de Bank redelijkerwijs van meerdere tussenpersonen zou kunnen verwachten.

De bijlage bevat een niet-exhaustieve lijst van tussenpersonen waarop de Bank een beroep doet.

Orders worden onmiddellijk en nauwkeurig uitgevoerd in de chronologische volgorde waarin de Bank deze ontvangt, rekening houdend met het kanaal via hetwelk elk order wordt ontvangen. Zo worden vergelijkbare orders van cliënten ook uitgevoerd in de chronologische volgorde waarin ze worden ontvangen, tenzij de aard van de betreffende orders of de marktomstandigheden dit onmogelijk maken of tenzij de belangen van de cliënten een andere procedure vereisen.

In sommige omstandigheden kan de Bank gelijkaardige orders groeperen in een blok wanneer ze redelijkerwijs van oordeel is dat een beter resultaat zou kunnen worden bekomen dan wanneer de orders afzonderlijk worden uitgevoerd. Er is een ordertoewijzingsbeleid opgesteld en geïmplementeerd waarbij orders en transacties op billijke en geconsolideerde wijze worden toegewezen. Consolidatie kan occasioneel evenwel aanleiding geven tot een minder gunstig resultaat voor een welbepaald order. Door dit uitvoeringsbeleid goed te keuren, stemt de cliënt er uitdrukkelijk mee in dat de Bank op deze manier te werk gaat.

7. PLAATSEN VAN UITVOERING, TUSSENPERSONEN EN TEGENPARTIJEN

De Bank selecteert de plaatsen van uitvoering die haar het best geschikt lijken om, rekening houdend met de eerder beschreven relevante criteria en voorwaarden, de beste uitvoering van de orders te verzekeren voor rekening van haar cliënten.

De Bank kan een van de volgende plaatsen van uitvoering gebruiken, zoals gedefinieerd in de reglementering¹:

- Handelsplatformen:
 - gereguleerde markten;
 - multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's)²;
 - georganiseerde handelsfaciliteiten (OTF's)³;
- Andere platformen dan handelsplatformen voor zogenaamde 'otc'-transacties ('Over The Counter'), zoals:
 - beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (SI's)⁴;
 - market makers⁵;
 - transferagenten⁶;
 - andere liquiditeitsverschaffers⁷;

De Bank kan dus orders uitvoeren buiten een handelsplatform, telkens in het beste belang van haar cliënt en meent dat haar cliënten door dit beleid te aanvaarden, uitdrukkelijk instemmen met deze verwerking.

De Bank kan ook vertrouwen op tussenpersonen voor het uitvoeren van transacties die haar door haar cliënten zijn toevertrouwd. Ze kan een beroep doen op een of meerdere tussenpersonen naar keuze wanneer ze van oordeel is dat dit noodzakelijk of in het beste belang is van de cliënt. De Bank waarborgt dat deze tussenpersonen hun eigen beleidsregels inzake uitvoering hanteren die in overeenstemming zijn met de kwaliteitscriteria zoals die staan uiteengezet in dit beleid.

De selectie van plaatsen van uitvoering en tussenpersonen is gebaseerd op de hieronder vermelde expliciete criteria, gerangschikt volgens belangrijkheid:

- marktaandeel en liquiditeit, waardoor er concurrerende prijzen kunnen worden verzekerd en de typische orders, die de Bank namens haar cliënten wenst uit te voeren, kunnen worden beheerd;

¹ Artikel 4 van MiFID 2 (Richtlijn 2014/65/EU)

^{2 3} MTF's (Multilateral Trading Facility) en OTF's (Organized Trading Facility) zijn niet-gereguleerde markten die transacties met financiële instrumenten organiseren.

⁴ beleggingsonderneming die op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis voor eigen rekening handelt bij het buiten een gereguleerde markt of een MTF of OTF uitvoeren van orders van cliënten zonder een multilateraal systeem te exploiteren.

⁵ persoon die op de financiële markten doorlopend blijkt geeft van de bereidheid voor eigen rekening en met eigen kapitaal te handelen door financiële instrumenten tegen door hem vastgestelde prijzen te kopen en te verkopen.

⁶ trustmaatschappij, bank of soortgelijke instelling die door een onderneming wordt aangewezen om de financiële registers van een belegger bij te houden en het saldo van zijn rekening te controleren.

⁷ ondernemingen die bereid zijn om voor eigen rekening te handelen en die in het kader van hun normale bedrijfsactiviteit liquiditeit verschaffen, ongeacht of zij daartoe al dan niet formele overeenkomsten hebben gesloten en ongeacht of zij zich ertoe verbinden om al dan niet doorlopend liquiditeit te verschaffen (met inbegrip van de Bank).

- kwaliteit van de uitvoering en consistentie in de kwaliteitscriteria van uitvoering (totale kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling); en
- flexibiliteit en betrouwbaarheid waardoor stabiele en optimale uitvoeringsresultaten worden gewaarborgd.

De lijsten met door de Bank geselecteerde plaatsen van uitvoering en tussenpersonen zijn als bijlage bij dit beleid gevoegd. Het is mogelijk dat deze lijsten niet volledig zijn aangezien de Bank andere plaatsen van uitvoering en tussenpersonen kan selecteren wanneer ze dit gepast acht, in overeenstemming met dit beleid.

De regelmatige beoordeling van de kwaliteit van uitvoering zoals die voorzien wordt door de geselecteerde plaatsen van uitvoering of door de geselecteerde tussenpersonen maakt het onderwerp uit van formele controles en dit kan aanleiding geven tot wijzigingen in de lijst. De formele herziening wordt minstens op jaarbasis georganiseerd, maar specifieke omstandigheden kunnen aanleiding geven tot onmiddellijke wijzigingen buiten de formele regelmatige herzieningscyclus. De lijsten met geselecteerde plaatsen van uitvoering en tussenpersonen worden regelmatig herzien en bijgewerkt, ten minste eenmaal per jaar en volgend op elke formele herziening.

Bank Degroef Petercam ontvangt geen vergoedingen, kortingen of niet-geldelijke voordelen voor de uitvoering van cliententransacties op een bepaalde plaats van uitvoering die de vereisten inzake belangenconflicten of inducements van MiFID 2 zouden schenden.

8. SPECIFIEKE INSTRUCTIES

Clënten die willen afwijken van het uitvoeringsbeleid van de Bank moeten hiervoor een specifieke schriftelijke instructie overmaken samen met hun order.

De meest voorkomende specifieke instructies zijn bijvoorbeeld de volgende:

Limietorder: De Bank aanvaardt limietorders van cliënten. Standaard worden limietorders onmiddellijk voor uitvoering overgemaakt aan de markt.

In bepaalde omstandigheden kan de Bank het doorsturen van een limietorder uitstellen teneinde de belangen van de cliënt het best te beschermen als gevolg van specifieke marktliquiditeit of prijsvoorwaarden. Hiertoe kan het vertraagde order ofwel volledig ofwel geleidelijk worden overgemaakt aan de markt. Door dit uitvoeringsbeleid goed te keuren, stemt de cliënt er uitdrukkelijk mee in dat de Bank op deze manier te werk gaat.

Stop-limit order: Een stop-limit order is een order om een financieel instrument te kopen of te verkopen dat de kenmerken van een stoporder en een limietorder combineert. Zodra de stopkoers is bereikt, wordt het stop-limit order omgezet in een limietorder, dat zal worden uitgevoerd tegen de limietkoers (of tegen een betere koers).

Stop-loss order: Een stop-loss order is een order om een financieel instrument te kopen of te verkopen zodra de koers van het financiële instrument een bepaald niveau bereikt, de stopkoers. Wanneer de stopkoers is bereikt, wordt een stoporder omgezet in een marktorder. Een stoporder om te kopen wordt geïntroduceerd tegen een hogere stopkoers dan de huidige marktkoers. Een stoporder om te verkopen wordt geïntroduceerd tegen een lagere stopkoers dan de huidige marktkoers. Bij stop-loss orders vindt de uitvoering plaats wanneer de stopkoers is bereikt, maar is de werkelijke uitvoeringskoers niet gegarandeerd. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat de uitvoering in het geval van een volatiele markt kan plaatsvinden tegen een koers die aanzienlijk afwijkt van de stopkoers, als de markt snel evolueert.

Eventuele specifieke instructies vanwege de cliënt kunnen de Bank ervan weerhouden om de stappen te ondernemen die ze binnen haar uitvoeringsbeleid ontwikkeld en geïmplementeerd heeft om voor de uitvoering van het order het beste resultaat te bekomen, iets wat de cliënt uitdrukkelijk aanvaardt.

Behoudens andersluidende instructies, is een specifieke instructie die voor een welbepaalde transactie gegeven wordt enkel geldig voor die ene transactie. Andere orders van de cliënt worden geacht overgemaakt te worden voor uitvoering in overeenstemming met dit uitvoeringsbeleid.

Bij het uitvoeren of doorsturen van specifieke instructies, zal de Bank prioriteit geven aan de specifieke instructie boven alle andere relevante kwaliteitscriteria inzake uitvoering.

9. OPVOLGING EN HERZIENING

De Bank controleert regelmatig de doeltreffendheid van haar uitvoeringsbeleid en onderwerpt haar uitvoeringsbeleid van orders op periodieke basis aan een herbeoordeling in het licht van deze controles en alle andere relevante factoren. Een dergelijke beoordeling wordt minstens op jaarlijkse basis uitgevoerd en kan vaker worden uitgevoerd wanneer de omstandigheden dat vereisen.

Alle wijzigingen in het uitvoeringsbeleid en de bijlagen erbij zullen ter kennis van de cliënt worden gebracht op de manier die door de Bank wordt bepaald en al naargelang het belang van de wijzigingen. Informatie over het beleid is altijd beschikbaar op de website van de Bank in de rubriek 'Bescherming van de investeerder'.

In overeenstemming met de reglementaire bepalingen publiceert de Bank jaarlijks een activiteitenverslag met vermelding van i) de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering, en ii) de vijf belangrijkste tegenpartijen voor elke klasse van financiële instrumenten, dit zowel voor orders van professionele als van niet-professionele cliënten. Net als de informatie over het beleid is dit verslag beschikbaar op de website van de Bank.

10. SPECIFIEKE KENMERKEN PER TYPE ACTIVAKLASSE

10.1. Aandelen

De Bank verzekert de uitvoering van van aandeleninstructies namens de cliënt op de markt of op OTC-basis als tussenpersoon.

Behalve met de in dit beleid beschreven standaardcriteria voor optimale uitvoering, houdt de Bank voor aandelen rekening met de volgende factoren:

1. instructiedetails (bijv. markt, richting, eventueel toepasbare beperkingen, al dan niet groepeerbaar);
2. mogelijkheid tot uitvoering via cross van cliëntorders waar en wanneer dit toegelaten is.

Rekening houdend met de standaardcriteria voor optimale uitvoering en de specifieke criteria voor aandelen, heeft de Bank twee opties om orders van cliënten te plaatsen:

1. De Bank geeft het order van de cliënt door aan een tussenpersoon die het zal uitvoeren op basis van de door de Bank vastgestelde uitvoeringsstrategie. Afhankelijk van de uitvoeringsstrategie kan de Bank gebruikmaken van diensten voor directe markttoegang (Direct Market Access of DMA) of handelsalgoritmen die gekoppeld zijn aan slimme orderroutingssystemen (Smart Order Routing of SOR) om de beste plaats van uitvoering te selecteren.
2. De Bank kan orders van cliënten ook zelf uitvoeren wegens haar lidmaatschap van de volgende beurzen:
 - Euronext Brussel;
 - Euronext Paris;
 - Euronext Amsterdam;
 - de Beurs van Luxemburg.

Als het aandeel alleen genoteerd is op Euronext Growth (voorheen Alternext) & Euronext Access of op de Expert Market, zal de Bank het order op deze markten uitvoeren.

Voor grote orders die doorgaans worden aangeduid met de term LIS (Large in Scale) en die de liquiditeit van een ondiepe markt kunnen beïnvloeden, kan de Bank een order ook overlaten aan een van deze tussenpersonen. Dit gebeurt in het belang van de cliënt.

Wanneer de Bank en de cliënt specifieke voorwaarden en/of een vaste prijs voor een transactie overeenkomen, hebben deze voorwaarden voorrang op het uitvoeringsbeleid.

Voor professionele cliënten is de Bank als agency broker geregistreerd als lid van meerdere plaatsen van uitvoering, kan ze rekenen op een netwerk van tussenpersonen die regelmatig worden opgevolgd, en heeft ze toegang tot belangrijke algoritmische handelsplatformen.

Voor producten die vergelijkbaar zijn met aandelen, bijvoorbeeld trackers of ETF's ('Exchange Traded Funds'), zal de Bank dezelfde principes van optimale uitvoering toepassen als voor aandelen. De Bank kan ook een beroep doen op een elektronisch handelsplatform als de omvang van het order groter is dan de liquiditeit op de markt.

10.2. Vastrentende beleggingen

Meestal verzekert de Bank de uitvoering van instructies voor geldmarktinstrumenten (depositocertificaten, *commercial paper* en schatkistpapier) en obligaties (staatsobligaties, bedrijfsobligaties, gestructureerde obligaties) op de interbancaire markt.

Alle aankoop- en verkooporders voor portefeuilles van cliënten op de secundaire markt worden gecentraliseerd bij de orderdesk van de Bank. De orderdesk voert transacties uit voor rekening van cliënten en stuurt deze door naar een tegenpartij. Orders worden als volgt uitgevoerd:

- ofwel via 'Request For Quotes' op elektronische handelsplatformen georganiseerd als MTF: Bloomberg Multi Trading Facilities, Market Axess Europe, MTS (vroeger Bond Vision) en TradeWeb Europe Limited MTF, door onder andere gebruik te maken van Requests for Quotes;
- ofwel via bilaterale onderhandelingen met andere beleggingsmaatschappijen die zijn georganiseerd als beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (zoals gedefinieerd in het kader van MiFID 2) of met enige andere entiteit buiten Europa die volgens een soortgelijke regelgeving dezelfde rol voor haar rekening neemt.

Uitzonderlijk voert de Bank orders voor vastrentende beleggingen uit op Euronext als lid.

Om op regelmatige basis de best mogelijke resultaten voor haar cliënten te behalen, houdt de Bank rekening met de standaardcriteria voor optimale uitvoering zoals die beschreven staan in het beleid (waarbij de prijs voor de nagestreefde liquiditeit het belangrijkste criterium vertegenwoordigt) om te bepalen welke tussenpersoon de beste uitvoering voorziet.

De Bank kan ook handelen als tegenpartij (principal). In dat geval worden alle transacties beschouwd als zijnde uitgevoerd op basis van overeengekomen specifieke voorwaarden en tegen een vastgelegde prijs.

Binnen de grenzen van het 'Best Execution'-beleid van de Bank kan de Luxemburgse entiteit van de Bank worden geselecteerd als tegenpartij voor haar 'Market Making'-activiteiten als hierdoor aan de cliënt de beste prijs kan worden geboden.

Wanneer de Bank en de cliënt specifieke voorwaarden en/of een vaste prijs voor een transactie overeenkomen, hebben deze voorwaarden voorrang op het uitvoeringsbeleid.

Voor professionele cliënten kan de Bank de uitvoering van instructies met betrekking tot vastrentende beleggingen ook verzekeren op een agencybasis voor rekening van een cliënt, wanneer dit zo met de cliënt is overeengekomen.

10.3. Genoteerde derivaten

Bij de uitvoering van instructies met betrekking tot beursgenoteerde derivaten, past de Bank dezelfde principes van optimale uitvoering toe als voor aandelen.

Als eerste tussenpersoon vertrouwt de Bank verder op een netwerk van tussenpersonen en tegenpartijen om zo indirect (via hun Direct Market Access, via OMS van Bloomberg (EMSX) of Request For Quote van Bloomberg) toegang te krijgen tot belangrijke handelsplatformen.

De Bank beoordeelt de markt, de omvang van het order en het type order (alleenstaand order of gekoppelde strategie) als belangrijke criteria.

Het uitvoeringsbeleid verschilt wanneer een order een directe uitvoering op de markt mogelijk maakt of wanneer er een beroep moet worden gedaan op een gespecialiseerde tussenpersoon:

- voor een order waarvan de omvang een directe uitvoering op de markt mogelijk maakt,
 - zal het direct worden uitgevoerd via Direct Market Access
- voor een complex order (gekoppelde strategie),
 - zal het voor uitvoering worden verzonden naar een gespecialiseerde tussenpersoon
- voor grote orders (blokken),
 - zullen verschillende tussenpersonen worden aangesproken (via Bloomberg RFQ) en zal de transactie worden uitgevoerd tegen de beste prijs die wordt ontvangen

10.4. Instellingen voor collectieve belegging

Orders voor de inschrijving op en de terugkoop van rechten van deelneming van beleggingsfondsen worden door de Bank doorgegeven aan de bewaarder van de rechten van deelneming van het betreffende fonds. De bewaarder zorgt er vervolgens voor dat de orders worden doorgestuurd naar de transferagent van het betreffende fonds.

De handelsperiode (bijv. dagelijks, wekelijks, enz.) van de rechten van deelneming van een fonds wordt gedefinieerd in het prospectus van het betreffende fonds. In het prospectus wordt ook het uiterste tijdstip vermeld waarop orders voor rechten van deelneming van het fonds naar de transferagent moeten worden gestuurd om tijdens de lopende handelsperiode te kunnen worden uitgevoerd (de 'cut-off time'). De bewaarder groepeerde alle orders voor rechten van deelneming van een specifiek fonds tijdens de handelsperiode en geeft ze vóór het uiterste tijdstip voor de aanvaarding van orders door aan de transferagent. Na dit uiterste tijdstip worden alle orders die de bewaarder ontvangt, doorgestuurd naar de transferagent voor uitvoering in de volgende handelsperiode.

Voor icb's die beheerd worden door de groep Degroef Petercam (DPAS), stuurt de Bank de inschrijvings-/terugkooporders direct door naar de financiële dienst (Transferagent).

Voor icb's die door derden worden beheerd, stuurt de Bank het order zo snel mogelijk door naar een platform voor geautomatiseerde verwerking. Het uiterste tijdstip voor de uitvoering dat in het prospectus is vermeld, kan niet worden gegarandeerd. De Bank zal echter alles in het werk stellen om dit uiterste uitvoeringstijdstip te respecteren.

10.5. Gestructureerde producten

Voor de primaire markt worden de regels van het uitgifteprospectus gevolgd en zijn de regels inzake optimale uitvoering niet van toepassing.

De Bank verzekert de uitvoering van instructies voor gestructureerde producten door de orders door te geven aan de betreffende tegenpartij, zoals bepaald in de specifieke voorwaarden van de uitgiften.

Deze orders worden dus over-the-counter uitgevoerd (d.w.z. buiten een gereguleerde markt of een MTF), vanwege de beperkte liquiditeit op gereguleerde markten en MTF's. Alle transacties worden beschouwd als zijnde uitgevoerd op basis van overeengekomen specifieke voorwaarden en tegen een vastgelegde prijs.

De Bank kan de uitvoering van instructies met betrekking tot gestructureerde producten ook voorzien op een agency basis wanneer dit aldus is overeengekomen met de cliënt. Instructies die niet ingesteld zijn als agency orders worden uitgevoerd op basis van specifiek overeengekomen voorwaarden en tegen een vastgelegde prijs.

Teneinde op consistente basis het best mogelijke resultaat voor cliënten te behalen, handhaaft de Bank een open netwerk van aanbieders van gestructureerde producten. Op basis van duidelijk omliggende criteria zal de transactie altijd uitgevoerd worden door degene die de beste prijs biedt.

De Bank heeft interne procedures opgesteld om de billijkheid van de aan cliënten verstrekte prijs te controleren.

Meer in het bijzonder:

- als een soortgelijk instrument op een handelsplatform wordt verhandeld, zal de Bank haar prijzen vergelijken met de handelsprijs van dit soortgelijke instrument,
- als er geen dergelijk soortgelijk instrument is, zal de Bank een billijke prijs vaststellen aan de hand van haar tariefmodellen en de beschikbare marktgegevens.

Wanneer de Bank en de professionele cliënt voor een transactie specifieke voorwaarden en een vaste prijs overeenkomen, zijn de algemene bepalingen van het uitvoeringsbeleid niet van toepassing.

10.6. Otc-derivaten

De Bank voorziet uitvoeringsdiensten voor OTC-derivaten.

De Bank kan handelen als tegenpartij (principal) voor opties op aandelen, valuta's of edelmetalen. Voor andere derivaten kan de Bank ook contact opnemen met andere tegenpartijen.

De Bank heeft interne procedures opgesteld om de billijkheid van de aan cliënten verstrekte prijs te controleren.

Meer in het bijzonder:

- als een soortgelijk instrument op een handelsplatform wordt verhandeld, zal de Bank haar prijzen vergelijken met de handelsprijs van dit soortgelijke instrument,
- als er geen dergelijk soortgelijk instrument is, zal de Bank een billijke prijs vaststellen aan de hand van haar tariefmodellen en de beschikbare marktgegevens.

11. VERBAND MET ANDERE BELEIDSBEGINSELEN EN PROCEDURES

Dit beleid houdt verband met de volgende beleidsbeginselen en procedures.

Lijst	Procedure/Beleid
1.	Order handling policy
2.	

12. WETTELIJKE EN REGLEMENTAIRE BRONNEN

Nr.	Type (wet, verordening, omzendbrief, enz.)	Bron
1.	Richtlijn	Richtlijn 2014/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten
2.	Gedelegeerde verordening	Gedelegeerde verordening 2017/565/EU 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

13. ROL EN VERANTWOORDELIJKHEDEN

	Compliance	Investment banking
Beleid	R, A	C, I



Responsible



Accountable



Consult



Inform

14. BIJLAGEN

14.1. Bijlage A - Lijst van de plaatsen van uitvoering

U vindt de lijst van de plaatsen van uitvoering voor elk type instrument in de rubrieken die aan het betreffende instrument zijn gewijd.

14.2. Bijlage B - Lijst van de brokers

14.2.1. *Aandelen*

ABN AMRO BANK NV
CM-CIC SECURITIES SA
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
DANSKE BANK A/S
DEUTSCHE BANK AG
EXANE SA
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
ING BELGIUM SA
INSTINET EUROPE Ltd
J.P.MORGAN SECUR. Ltd
KBC SECURITIES NV
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
MORGAN STANLEY & CO international, PLC
NATIXIS SA
NOMURA INTERN. PLC
RABOBANK Netherlands
SOCIETE GENERALE SA
State Street Global Markets International Limited
UBS Ltd

14.2.2. *Obligaties*

BNP PARIBAS SA
ABN AMRO BANK NV
BANCO SANTANDER SA
Banque de Luxembourg SA
BARCLAYS BANK PLC
Unicredit Bank AG
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
BELFIUS BANK SA
Banque Et Caisse Depargne De L'etat
Canadian Imperial Bank of Commerce
CM-CIC SECURITIES SA
Citigroup Global Markets Deutschland AG
COMMERZBANK AG
CREDIT AGRICOLE CIB
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
DAIWA EUROPE BANK PLC
DANSKE BANK A/S
DEUTSCHE BANK AG
DZ BANK AG
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
HSBC BANK PLC
ING BELGIUM SA
J.P.MORGAN SECUR. Ltd
JEFFERIES INTERNATIONAL LTD
KBC BANK NV
Landesbank Berlin AG
Baden-Wuerttembergische Bank
LLOYDS BANK PLC
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
Mizuho Securities USA Inc
MORGAN STANLEY & CO INT,PLC
NATIXIS SA
NOMURA INTERN. PLC
Nordea Bank AB
RABOBANK Netherlands
Raiffeisen Bank International AG
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC
ROYAL BANK OF CANADA
Skandinaviska Enskilda Banken AB
SOCIETE GENERALE SA
State Street Global Markets International Limited
Sumitomo Mitsui Trust Bank Limited
Svenska Handelsbanken
Swedbank AB
UBS Ltd
Wells Fargo Advisors LLC

14.2.3. *Derivaten*

ABN AMRO BANK NV
CM-CIC SECURITIES SA
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
DANSKE BANK A/S
DEUTSCHE BANK AG
EXANE SA
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
ING BELGIUM SA
INSTINET EUROPE Ltd
J.P.MORGAN SECUR. Ltd
KBC SECURITIES NV
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
MORGAN STANLEY & CO international, PLC
NATIXIS SA
NOMURA INTERN. PLC
RABOBANK Netherlands
SOCIETE GENERALE SA
State Street Global Markets International Limited
UBS Ltd