BELEID BETREFFENDE HET UITVOEREN VAN ORDERS MET BETREKKING TOT FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Inhoudsopgave

1. SCOPE 3
2. TOEPASSINGSGEBIED 3
3. CONTEXT 3
4. ROL VAN DE BANK 5
4.1. Uitvoering van orders door de Bank zelf (Best execution) 5
4.2. Orderuitvoering via een derde partij of “broker” (Best selection/”RTO”) 6
5. ORDERTYPES 7
6. CRITERIA VOOR DE KWALITEIT VAN DE UITVOERING 7
6.1. Best Execution factoren en criteria 7
6.2. Best Selection factoren en criteria 9
7. VERWERKING EN GROEPERING VAN ORDERS 10
7.1. Verwerking van orders en toegestane communicatiekanalen 10
7.2. Groepering van orders en allocatieregels 11
8. SPECIFIEKE INSTRUCTIES 11
9. OPVOLGING (MONITORING) EN HERZIENING 12
10. INFORMATIE AAN CLIENTEN 13
11. SPECIFIEKE KENMERKEN PER TYPE ACTIVAKLASSE 13
11.1. Aandelen/”aan aandelen gelijkwaardige” instrumenten 13
11.2. Vastrentende financiële instrumenten (fixed income) 15
11.3. Derivaten 16
11.3.1. Genoteerde derivaten 16
11.3.2. OTC derivaten 16
11.4. Instellingen voor collectieve belegging (beleggingsfondsen) 17
11.5. Gestructureerde producten 17
12. WETTELIJKE EN REGELGEVENDE BRONNEN 18
13. BIJLAGEN 19
13.1. Bijlage A – Lijst van de plaatsen van uitvoering RTS 28 19
13.2. Bijlage B – Lijst van de brokers 19
13.2.1. Aandelen/gelijkaardig aan aandelen (equity like) 19
13.2.2. Obligaties 20
13.2.3. Derivaten 21

1. SCOPE

Deze politiek beschrijft het beleid inzake optimale uitvoering of 'best execution', dat door Bank Degroof Petercam in België (de "Bank") wordt toegepast.

Banque Degroof Petercam in Luxemburg hanteert haar eigen beleid.

Dit beleid is gepubliceerd op de website van de Bank en dient als samenvatting van het Best Execution beleid dat met name vereist is krachtens artikel 27 (4) en (5) van MiFID Richtlijn 2014/65 en artikel 66 (3) en (9) van de Gedelegeerde MiFID Verordening 2017/565.

2. TOEPASSINGSGEBIED

Het Orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op alle financiële instrumenten (inclusief de niet-beursgenoteerde financiële instrumenten) die worden gedefinieerd in sectie C van bijlage I van de Markets in Financial Instruments Directive (2014/65/EU) (hierna "MiFID II" genoemd), ongeacht of ze worden verhandeld op of buiten een handelsplatform.

Het Orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op de volgende categorieën cliënten: niet-professionele cliënten en professionele cliënten zoals gedefinieerd in bijlage II van MiFID II. Dit Beleid heeft betrekking op zowel de Best Execution-principes als de Best Selection-principes die door de Bank zijn gedefinieerd. Het heeft ook betrekking op de verwerking van orders zoals gedefinieerd door de Bank, samen met een beschrijving van de samengevoegde orders en hun toewijzingsregels.

3. CONTEXT

Wanneer de Bank orders met betrekking tot financiële instrumenten uitvoert of doorgeeft, is ze bij wet verplicht om alle toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te bekomen. In dit document wordt een gedetailleerde beschrijving gegeven van het beleid voor het uitvoeren van orders van de Bank (het 'beleid' of 'uitvoeringsbeleid'), overeenkomstig de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (2014/65/EU), in het bijzonder artikel 27, en Uitvoeringsverordening 2017/565/EU, in het bijzonder artikel 64-66.

Via de documenten voor het openen van een rekening en de MiFID-vragenlijst (PFI) voor retailcliënten en/of de Business Terms voor professionele cliënten, alsook de Algemene Voorwaarden van de Bank, aanvaardt de cliënt op voorhand het Best Execution-beleid wanneer hij gebruik maakt van de financiële diensten die door de Bank worden verleend.

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 (“Over the counter” of ‘OTC’);
3. de discretie die de Bank heeft om bij een niet onmiddellijk uitgevoerd limietorder deze niet volledig publiek te maken[1].

[1] In bepaalde omstandigheden kan Degroof Petercam, handelend in het belang van de cliënt en wanneer ze van de cliënt de discretionaire bevoegdheid krijgt daartoe, beslissen om een limietorder die onder de heersende marktomstandigheden niet

De laatste twee omstandigheden worden in dit beleid uitvoeriger beschreven.

Dit Beleid geldt in het bijzonder niet voor:

- transacties op de primaire markt waarbij het order van een cliënt wordt geplaatst bij het syndicaat in het kader van een uitgifte waarvan de financiële kenmerken vooraf zijn vastgesteld. We wijzen erop dat het aan de bookrunner is om, in samenwerking met de emittent, de toewijzing van het nieuw uitgegeven instrument te bepalen;
- 'reverse-inquirytransacties', waarmee een cliënt de Bank verzoekt om aan een emittent te vragen om een speciale obligatielijn uit te geven of een bestaande emissie opnieuw te openen, onder voorwaarden die door beide partijen (emittent en cliënt) worden aanvaard;
- contante transacties met grondstoffen;
- leningen en effectendeposito's;
- de toekenning van opties in het kader van een stockoptieregeling aan de werknemers; en
- op valutaspottransacties (FX transacties) die niet onder de MiFID-regelgeving vallen.

Deze transacties zijn onderworpen aan specifieke uitvoeringsregels zoals gespecificeerd in de overeenkomsten die deze transacties kaderen.

Als de Bank handelt uit naam van een retailcliënt of reageert op een RFQ van een retailcliënt, heeft ze ten aanzien van die cliënt altijd een plicht van optimale uitvoering.

Anderzijds kan de Bank geconfronteerd worden met gevallen waarin een optimale uitvoering niet als zodanig aan de cliënt verschuldigd is. Dat kan onder meer het geval zijn in de volgende situaties:

a) Orders van professionele cliënten

Voor professionele cliënten gelden de principes van optimale uitvoering als de Bank contractuele verplichtingen heeft of een rol van 'agency broker' speelt.

Bij transacties voor professionele cliënten waarbij de Bank louter optreedt als tegenpartij (principal), bijvoorbeeld in geval van 'Request for Quotes' of 'bespoke OTC transactions', is de toepassing van het principe van optimale uitvoering afhankelijk van de aard en de omstandigheden van de aanvraag ((bijvoorbeeld als de cliënt bij verschillende partijen quotes vraagt (“shopping arround”) of de aanvraag gebaseerd is één van de andere principes van de "viervoudige test/four fold test"[2]).

onmiddellijk kan worden uitgevoerd deze niet openbaar te maken of, met andere woorden, te vermijden dat een limietorder openbaar wordt gemaakt op een manier die gemakkelijk toegankelijk is voor andere marktdeelnemers. Door een limietorder van een bepaalde omvang (in relatieve termen ten opzichte van de liquiditeit van het instrument) openbaar te maken, ontvangen de andere marktdeelnemers een signaal van een relatief grotere koper of verkoper en zouden zij zich in de markt kunnen positioneren op een manier die nadelig is voor de uitvoeringskans van de cliëntorder met limietkoers. In een dergelijk geval, door gebruik te maken van onze discretie (gebaseerd op de liquiditeit van het instrument en de heersende marktomstandigheden), zou het limietorder van de cliënt een hogere uitvoeringskans krijgen omdat er geen signaal wordt verzonden naar andere marktdeelnemers. Het niet openbaar maken van een grotere limietorder zal vaak de vorm aannemen van het openbaar maken van een kleinere limietorder (ofwel het invoeren van een deel van de order, of voor aandelenorders, het invoeren van het order als een “iceberg”-order). In bepaalde gevallen van limietorders van cliënten die ver verwijderd zijn van de huidige marktniveaus (in % ten opzichte van de laatste prijs), maakt het marktmodel van sommige beurzen het onmogelijk om dergelijke orders in te voeren. In zo'n geval wordt de vertraging in de publicatie afgedwongen door de markt zelf.

[2] De "four fold test", een marktpraktijk tussen professionele beleggers en gekoppeld aan de regels voor optimale uitvoering, is een manier om te bepalen of de professionele cliënt al dan niet gerechtvaardigd vertrouwen stelt (en dus recht heeft op optimale uitvoering) in de Bank bij het uitvoeren van zijn order. De "viervoudige" test omvat de volgende elementen: i. welke partij heeft de transactie geïnitieerd; ii. wat is de marktpraktijk, bijvoorbeeld of er een marktconventie bestaat om 'rond te shoppen' voor koersen; iii. de relatieve transparantieniveaus binnen een markt, bijvoorbeeld of cliënten gemakkelijk toegang hebben tot koersen; en iv. de informatie die door de Bank is verstrekt en eventuele overeenstemming die is bereikt.

b) Specifieke instructies (zie hoofdstuk 8).

Voor alle duidelijkheid, voor orders ontvangen van In aanmerking komende tegenpartijen (zoals gedefinieerd onder MiFID II) garandeert de Bank niet de Beste Uitvoering zoals omschreven in dit beleid. Het is de verantwoordelijkheid van de cliënten die door de Bank zijn gecategoriseerd als In aanmerking komende tegenpartijen om een andere categorisering als cliënt aan te vragen als zij handelen voor particuliere cliënten om hun cliënten de Beste Uitvoering te garanderen.

4. ROL VAN DE BANK

De Bank verbindt zich er tevens toe haar cliënten relevante informatie te verstrekken over haar uitvoeringsbeleid.

Daartoe wordt dit beleid gepubliceerd op de website van de Bank en van tijd tot tijd herzien. Op verzoek kunnen cliënten informatie ontvangen over de uitvoering van een order in overeenstemming met het beleid inzake optimale uitvoering. Zie deel 10 hierna over Informatie.

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 kan orders zelf uitvoeren of ontvangen en ter uitvoering ("RTO") doorgeven aan een derde tussenpersoon (of “broker).

Meer bepaald kan de Bank, tenzij schriftelijk anders overeengekomen, wanneer ze een van de cliënt of voor zijn rekening ontvangen order voor de aankoop of verkoop van financiële instrumenten aanvaardt of uitvoert, ongeacht of dat order uitgaat van de cliënt of van de Bank (die voor de cliënt handelt in het kader van een discretionair mandaat), naar eigen goeddunken ofwel:

- doorgeven aan een externe financiële tussenpersoon, een zogenoemde 'tussenpersoon' of 'broker', of voor doorgifte of uitvoering bezorgen aan een handelsplatform (waarbij de Bank dus optreedt als 'agency broker'); ofwel

- in zijn naam uitvoeren vanaf zijn eigen rekening, waarbij de Bank dan de directe tegenpartij van de cliënt is (de Bank treedt dus op als 'principal') of het zelf rechtstreeks uitvoeren op een handelsplatform.

4.1. Uitvoering van orders door de Bank zelf (Best execution)

Indien de Bank, in de gevallen die in dit document worden genoemd, zelf orders uitvoert op een handelsplatform waarvan zij lid is, kiest zij de plaats van uitvoering, rekening houdend met de relevante factoren die in dit beleid worden genoemd:

- Als een financieel instrument slechts op één handelsplatform wordt verhandeld, voldoet de Bank aan haar verplichting tot optimale uitvoering door de order op dat handelsplatform uit te voeren.

- Als een financieel instrument op verschillende handelsplatformen wordt verhandeld, kan de Bank besluiten om in haar beleid één handelsplatform te definiëren als het "standaard"-uitvoeringsplatform, als de Bank na een gedocumenteerde analyse redelijkerwijs heeft vastgesteld dat dit handelsplatform consistent het best mogelijke resultaat zal genereren in overeenstemming met haar beleid inzake optimale uitvoering (deze analyse is gebaseerd op objectieve gegevens die door de Bank worden verzameld en regelmatig worden herzien).

Om te voldoen aan haar Best execution verplichtingen, zal de Bank orders uitvoeren op het handelsplatform zoals gedefinieerd door de SOR (Smart Order Router - zie hoofdstuk 11.1).

In het geval van meervoudig-genoteerde ("multi-listed") financiële instrumenten en in de volgende specifieke situaties kiest de Bank echter het handelsplatform als volgt:

- Het eerste criterium die de markt zal bepalen is de valuta (bijv. de EUR-lijn noteert op Euronext en de USD-lijn op LSE) - EUR-handelsplatforms genieten de voorkeur om de conversiekosten te beperken in het belang van de cliënten van de Bank ;
- Het tweede criterium is dat de Bank om clearing- en afwikkelingsredenen, het instrument op dezelfde markt zal verkopen als waar het financiële instrument is gekocht (bijv. VS versus Canada);
- Als derde criterium, inzake orders met een limiet die te ver van de huidige marktprijs ligt, is de enige plaats om het order in te voeren de primaire markt (bijv. Euronext), aangezien de andere handelsplatformen geen orderboek hebben waar orders kunnen worden ingevoerd voor een bepaalde tijd in afwachting van uitvoering.

4.2. Orderuitvoering via een derde partij of "broker" (Best selection/"RTO")

Als de Bank orders voor uitvoering ontvangt en doorgeeft aan een externe uitvoerende broker ("RTO"), selecteert zij niet de plaats van uitvoering waar de externe broker de order zal uitvoeren en ontvangt en geeft zij de order alleen door aan een vooraf geselecteerde broker voor uitvoering.

De Bank selecteert de externe brokers op basis van relevante factoren die in dit beleid zijn gespecificeerd, bijvoorbeeld hun eigen beleid inzake optimale uitvoering, waardoor de Bank kan voldoen aan haar verplichtingen inzake optimale uitvoering. Dit proces wordt de "Beste Selectie" genoemd en wordt hieronder en in de interne Best Selectieprocedure van de Bank nader toegelicht.

De Bank beoordeelt periodiek de door haar geselecteerde externe brokers om er zeker van te zijn dat zij binnen dit kader naar behoren handelen. De Bank onderzoekt ook voordat zij een broker selecteert of de broker (nog steeds) is onderworpen aan de MiFID-regels (of vergelijkbare bepalingen) voor de uitvoering van orders en of dat de broker kan aantonen dat hij een hoge kwaliteit van uitvoering biedt voor de soorten orders die de Bank aan hem heeft doorgegeven en de Beste uitvoering voor deze orders heeft aangeboden.

De Bank mag ook slechts één broker kiezen, als die broker consequent het best mogelijke resultaat kan garanderen en dit ook daadwerkelijk consequent garandeert. Dit houdt in dat de Bank redelijkerwijs kan verwachten dat deze broker ten minste even goed zal presteren als de resultaten die de Bank redelijkerwijs van meerdere brokers kan verwachten. De Bank kan dit aantonen op basis van gegevens die zijn verzameld over de uitvoering via haar brokers.

Bijlage B bevat een niet-limitatieve lijst van brokers van derden die door de Bank worden gebruikt.

5. ORDERTYPES

De Bank aanvaardt de volgende ordertypes vanwege haar cliënten (zowel particuliere als professionele cliënten):

- **Marktorder:** koop- of verkooporder zonder prijsbeperkingen. Het is een instructie voor de Bank om te streven naar onmiddellijke uitvoering van de order tegen de best beschikbare actuele prijs op het moment dat de cliënt zijn order invoert voor het betreffende financiële instrument.

- **Limietorder:** De Bank aanvaardt limietorders van cliënten. Standaard zijn limietorders orders met een beperking op de prijs. De prijsbeperking heeft betrekking op de maximaal te betalen prijs (met een kooplimiet) of de minimaal te ontvangen prijs (met een verkooplimiet). Deze orders worden onmiddellijk doorgegeven aan de markt voor uitvoering. Deze orders hebben gewoonlijk een geldigheidsduur van één marktdag, behalve als de cliënt een andere geldigheidsduur aanvraagt ("goed tot datum xx" of "goed tot annulering"), die door de Bank wordt geaccepteerd. Als gevolg van de prijsbeperking dient u er als cliënt echter rekening mee te houden dat uw order op de gevraagde limiet zonder uitvoering kan blijven. Dit kan leiden tot een financieel verlies voor u als cliënt zonder aansprakelijkheid voor de Bank. Overweeg daarom als cliënt zorgvuldig om een order tegen een limietprijs in te voeren.

- **Stop-loss order:** Een order om een financieel instrument te kopen of te verkopen wanneer de prijs van het financiële instrument een bepaald niveau bereikt dat een stopprijs wordt genoemd. Wanneer de stopprijs wordt bereikt, wordt een stop order omgezet in een marktorder. Een stop kooporder wordt ingevoerd tegen een stopprijs die hoger is dan de huidige marktprijs. Een stop verkooporder wordt ingevoerd aan een stopprijs die lager is dan de huidige marktprijs. Bij stop-loss orders vindt de uitvoering plaats wanneer de stopprijs wordt bereikt, maar de effectieve uitvoeringsprijs is niet gegarandeerd. De cliënt moet zich ervan bewust zijn dat in het geval van een volatiele markt, de uitvoering kan plaatsvinden tegen een prijs die aanzienlijk verschilt van de stopprijs als de markt snel beweegt. Dit kan leiden tot een financieel verlies voor u als cliënt zonder aansprakelijkheid voor de Bank. Overweeg daarom als cliënt zorgvuldig om een stop-loss order in te voeren.

- **Stop-limiet order:** Een order om een financieel instrument te kopen of verkopen dat de kenmerken van een stop-limiet order en een limietorder combineert. Wanneer de stopprijs wordt bereikt, wordt de stoplimietorder omgezet in een limietorder, die zal worden uitgevoerd tegen de limietprijs indien mogelijk, op basis van de marktomstandigheden (of tegen een betere prijs). Dit kan een financieel verlies opleveren voor u als cliënt zonder verplichtingen voor de Bank. Overweeg daarom als cliënt zorgvuldig om een stoplimietorder in te voeren.

6. CRITERIA VOOR DE KWALITEIT VAN DE UITVOERING

6.1. Best Execution factoren en criteria

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.

Binnen de grenzen van dit uitvoeringsbeleid bepaalt de Bank de criteria (de zogenaamde "factoren en criteria van optimale uitvoering") die zij het meest geschikt acht om in overweging te worden genomen en die prioriteit krijgen bij de uitvoering van elke order, ongeacht of deze zelf wordt uitgevoerd of wordt ontvangen en ter uitvoering wordt doorgegeven aan een derde broker("RTO").

De Bank is op grond van MiFIDII verplicht om bij de uitvoering van orders al het mogelijke te doen om voor haar cliënten het best mogelijke resultaat te behalen, rekening houdend met de prijs, de kosten, de snelheid,

de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard of enige andere overweging die relevant is voor de uitvoering van de order.

Wanneer er echter sprake is van een specifieke instructie van de cliënt, zal de Bank de order uitvoeren volgens de specifieke instructie die zij van de cliënt heeft ontvangen. Zie hoofdstuk 8 voor een beschrijving van de "specifieke instructies" die door de Bank worden aanvaard en de gevolgen daarvan voor het beleid inzake optimale uitvoering en de verplichtingen van de Bank.

De Bank houdt rekening met de volgende uitvoeringsfactoren voor Beste uitvoering:

- de prijs,
- de impliciete of expliciete kosten (met begrip van de eigen vaste kosten en de kosten gekoppeld aan de verhandelingsconnectie met de marktplaats),
- de snelheid van uitvoering,
- de 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 het bepalen van het relatieve belang van deze factoren van Optimale uitvoering houdt de Bank bij het uitvoeren van orders van cliënten rekening met de volgende criteria :

- de kenmerken en de MiFID-classificatie van de cliënt,
- de kenmerken van het order (inclusief het ordertype),
- de kenmerken van de financiële instrumenten waarop dit order betrekking heeft, en
- de kenmerken van de plaats van uitvoering waarnaar het order kan worden overgemaakt.

Op basis van deze criteria voert de Bank orders uit volgens de hierna genoemde factoren, afhankelijk van de categorie waarin de cliënt valt:

Wanneer de Bank een order uitvoert namens een **niet-professionele cliënt (retail belegger)** in de zin van MiFID II, wordt het best mogelijke resultaat bepaald door de totale tegenprestatie, die bestaat uit de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering van de transactie - met inbegrip van alle door de cliënt gemaakte kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van de order, met inbegrip van de vergoedingen voor de uitvoeringsplaats, clearing- en afwikkelingsvergoedingen en eventuele andere vergoedingen die worden betaald aan derden die bij de uitvoering van de order zijn betrokken.

Wat **professionele cliënten** onder MiFID II 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. De Bank hoeft de totale tegenprestatie van de transactie niet in aanmerking te nemen als het belangrijkste criterium om het optimale resultaat te verkrijgen.

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 voor haar cliënten te verzekeren.

De Bank kan één van de volgende plaatsen van uitvoering[3] gebruiken:

- De handelsplatformen:
  - De gereglementeerde markten;

[3] Artikel 4 van de richtlijn (Richtlijn 2014/65/EU)

- De multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's)[4];
- Georganiseerde handelsfaciliteiten[5];

- Andere uitvoeringsplaatsen dan handelsplatformen voor zogenaamde 'OTC'-transacties ('Over The Counter'), zoals:
  - Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (SI's)[6];
  - Market makers[7];
  - Transferagenten[8];
  - Andere liquiditeitsverschaffers[9];

De Bank kan dus orders uitvoeren buiten een handelsplatform ("OTC"orders), telkens in het beste belang van haar cliënt, rekening houdend met de de uitdrukkelijke instemming hiertoe gegeven door haar cliënten wanneer ze dit beleid aanvaarden. Niettemin kiest de Bank prioritair voor een gereglementeerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit indien de marktvoorwaarden zijn vervuld.

De situaties waarin een OTC-transactie kan worden overwogen, worden in dit beleid beschreven.

6.2. Best Selection factoren en criteria

De Bank kan ook - en zal zelfs in sommige gevallen (voor sommige markten) verplicht een beroep moeten doen op externe brokers om de orders van haar cliënten uit te voeren. De Bank kan een beroep doen op een of meer externe brokers van haar keuze wanneer zij dit noodzakelijk of in het belang van de cliënt acht.

De Bank zorgt ervoor dat deze brokers een eigen uitvoeringsbeleid hanteren dat voldoet aan de kwaliteitscriteria die in dit beleid zijn vastgelegd.

De selectie en beoordeling van de externe brokers van de Bank worden uitgevoerd volgens respectievelijk de "Beste selectiecriteria" die in dit beleid zijn gedefinieerd en die in detail zijn beschreven in de Beste selectieprocedure en bijgevoegde documenten.

De selectie van externe brokers is gebaseerd op de onderstaande expliciete criteria, in volgorde van belangrijkheid:

- Marktaandeel en liquiditeit,
- Prestaties in uitvoering (kwaliteit) en,
- Veerkracht en betrouwbaarheid.

Deze criteria dienen als leidraad voor het evalueren en selecteren van externe brokers aan wie de Bank orders van haar cliënten ter uitvoering kan doorgeven, zodat een alomvattende aanpak wordt gewaarborgd om de best mogelijke uitvoeringsresultaten te behalen.

---

[4] [3] MTF (Multilateral Trading Facility) en OTF (Organised Trading Facility) zijn niet-gereglementeerde markten voor de handel in financiële instrumenten

[6] Beleggingsonderneming die op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis voor eigen rekening handelt bij het buiten een gereglementeerde markt of een MTF of OTF uitvoeren van orders van cliënten zonder een multilateraal systeem te exploiteren.

[7] Persoon die op de financiële markten doorlopend blijk 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.

[8] 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.

[9] 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).

De expliciete selectiecriteria voor externe brokers zijn:

- Marktaandeel en liquiditeit:
  - o Brokers worden tijdens onboardingproces gescreend op 'market footprint'.
  - o Jaarlijkse activiteitenrangschikking gebaseerd op omzet en marktaandeel.
  - o Evaluatie in RFQ-model omvat prijsratio, hitratio en marktdekking.
- Prestaties in Uitvoering:
  - o Totale kosten (prijs + kosten):
    - Nadruk op het bereiken van de beste marktprijs.
    - mpliciete en expliciete kosten worden meegenomen in de totale kostenbeoordeling.
    - Harmonisatie van brokerageskosten om de totale kosten te optimaliseren.
  - o Snelheid:
    - Onboarding omvat vereisten voor elektronische connectiviteit.
    - Snelheid gemeten aan de hand van tijdstempels en reactiesnelheid van het platform.
    - Snelheid krijgt prioriteit in specifieke gevallen, zoals aandelenorderstromen.
  - o Waarschijnlijkheid van uitvoering:
    - Opbouw van het liquiditeitsnetwerk van brokers voor maximale toegang.
    - Prioriteit voor uitvoeringsroute met de hoogste waarschijnlijkheid.
  - o Waarschijnlijkheid van afwikkeling:
    - Brokerselectie op basis van bewezen trackrecord op het gebied van afwikkeling.
    - Rekening houden met beperkingen die het afwikkelingsproces beïnvloeden.
- Veerkracht en betrouwbaarheid:
  - o Reputatie, belang van het bedrijfssegment, kwaliteit van het team en stabiliteit zijn essentieel.
    Technologische opzet, serviceconsistentie en waarschuwingen voor kwaliteits-/serviceveranderingen.

De lijsten van plaatsen van uitvoering en tussenpersonen/brokers die door de Bank zijn geselecteerd, worden bijgehouden als bijlagen bij dit beleid. Deze lijsten kunnen onvolledig zijn, aangezien de Bank andere plaatsen van uitvoering en brokers kan selecteren wanneer dit passend wordt geacht, in overeenstemming met dit beleid.

De Bank ontvangt geen beloning, korting/restitutie of niet-geldelijke voordelen voor orders van cliënten die worden doorgegeven aan een bepaald handelsplatform of een bepaald uitvoeringsplatform/broker, wat een inbreuk zou vormen op de MiFID-vereisten inzake belangenconflicten of inducements (voordelen). De Bank voert daartoe controles uit.

7. VERWERKING EN GROEPERING VAN ORDERS

7.1. Verwerking van orders en toegestane communicatiekanalen

De orders worden onmiddellijk en nauwkeurig ter uitvoering verzonden wanneer ze door de Bank worden ontvangen en dit in de chronologische volgorde waarin ze door de Bank worden ontvangen, rekening houdend met het communicatiekanaal via hetwelk elke order wordt ontvangen.

De toegestane communicatiekanalen worden beschreven in het Algemeen Reglement van de Verrichtingen (RGO) van BDPB en worden verder gedefinieerd in de rekeningopeningdocumenten die de cliënt ontvangt, met specifieke regels afhankelijk van de aangeboden dienst.

Vergelijkbare orders van cliënten worden voor uitvoering doorgegeven in de chronologische volgorde van ontvangst, tenzij de aard van de betreffende orders of de marktomstandigheden dit onmogelijk maken of als de belangen van de cliënten een andere aanpak vereisen zoals bepaald door de interne procedures van BDPB.

De niet-professionele cliënten worden door de Bank via haar contactpersoon bij DP op de hoogte gebracht van alle materiële moeilijkheden die relevant zijn voor de goede uitvoering van orders, en wel onmiddellijk nadat deze laatsten zich bewust zijn geworden van de moeilijkheden.

7.2. Groepering van orders en allocatieregels

De Bank kan, in bepaalde omstandigheden, gelijkaardige orders van verschillende cliënten samenvoegen om een "blokorder" te vormen wanneer zij redelijkerwijs van mening is dat zij voor de betrokken cliënten een beter resultaat kan behalen dan wanneer zij de orders afzonderlijk uitvoert.

Op het niveau van de Degroof Petercam Groep wordt een ordertoewijzingsbeleid opgesteld en geïmplementeerd.

Dit ordertoewijzingsbeleid voorziet in de eerlijke toewijzing van samengevoegde orders en transacties, met inbegrip van de manier waarop het volume en de prijs van de orders de toewijzingen bepalen en de behandeling van gedeeltelijke uitvoeringen.

Deze samenvoeging van orders kan echter af en toe een minder gunstig resultaat opleveren voor een bepaald order.

Door dit uitvoeringsbeleid te onderschrijven, geven cliënten de Bank expliciet toestemming om orders te groeperen en de uitgevoerde transacties toe te wijzen zoals door de Bank bepaald.

Alle cliënten van de Bank worden op niet-preferentiële basis behandeld; als de Bank gegroepeerde orders ontvangt en uitvoert, ontvangt elke cliënt een gemiddelde uitvoeringsprijs en wordt hij op niet-preferentiële basis behandeld in verhouding tot het toegewezen order:

- als de order volledig wordt uitgevoerd, ontvangt elke cliënt de gevraagde hoeveelheid.
- als het order gedeeltelijk wordt uitgevoerd, ontvangt elke cliënt een evenredige toewijzing van de gevraagde hoeveelheid.

8. SPECIFIEKE INSTRUCTIES

Cliënten die wensen af te wijken van het uitvoeringsbeleid van de Bank moeten bij hun order schriftelijk een specifieke instructie meesturen zoals vermeld in de RGO en de rekeningopenningsdocumenten. De Bank zal de volgende instructies als specifieke instructies beschouwen:

- instructie van de cliënt met betrekking tot het handelsplatform waarop hij zijn order wil laten uitvoeren[10] ;

- instructies van de cliënt over de prijs waartegen hij zijn order wil laten uitvoeren, zoals een limietorder.Wanneer een cliënt een specifieke instructie geeft met betrekking tot het ordertype (zie hoofdstuk 5) of het handelsplatform, voert de Bank de order uit of geeft zij de order door in overeenstemming met deze specifieke instructies.

Een specifieke instructie kan een invloed hebben op de waarschijnlijkheid van uitvoering, de tijd die nodig is

[10] Houd er rekening mee dat de cliënt niet gemachtigd is om een specifieke instructie te geven voor verkooporders. Houd er ook rekening mee dat de Bank altijd de voorkeur zal geven aan een uitvoering op handelsplatforms in EUR om kosten in verband met valutaomrekening te vermijden. Zie sectie 4.1 van dit beleid.

om de order uit te voeren of het resultaat van de uitvoering in termen van prijs en kosten voor de cliënt.

De Bank wordt geacht haar verplichting tot optimale uitvoering na te komen wanneer zij een specifieke instructie van de cliënt opvolgt met betrekking tot het gedeelte of de gedeelten van de order waarop de specifieke, door de cliënt gegeven instructie van toepassing is. De verplichting tot optimale uitvoering blijft van toepassing op het gedeelte of de gedeelten van de order die niet onder de specifieke instructies van de cliënt vallen. De Bank mag, in voorkomende omstandigheden, het doorgeven van een limietorder voor aandelen die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt uitstellen om de belangen van de cliënt zo goed mogelijk te beschermen vanwege de marktliquiditeit of bijzondere prijsomstandigheden. Daartoe kan het uitgestelde order volledig of geleidelijk aan de markt worden doorgegeven. Door dit uitvoeringsbeleid te onderschrijven, staat de cliënt de Bank expliciet toe om op deze manier te handelen.

Elke specifieke instructie van de cliënt kan de Bank beletten de maatregelen te volgen die zij in haar uitvoeringsbeleid uitgewerkt en geïmplementeerd heeft om het beste resultaat voor de uitvoeringsorder te behalen, hetgeen de cliënt uitdrukkelijk aanvaardt.

Behoudens andersluidend verzoek is een specifieke instructie voor een bepaalde order enkel geldig voor die ene order, andere orders van de cliënt worden geacht te worden doorgegeven voor uitvoering in overeenstemming met het uitvoeringsbeleid.

9. OPVOLGING (MONITORING) EN HERZIENING

De Bank controleert regelmatig en ten minste eenmaal per jaar de doeltreffendheid van haar uitvoeringsbeleid en neemt indien nodig passende en evenredige maatregelen naar aanleiding van deze beoordeling.

In dit kader beoordeelt de Bank de plaatsen van uitvoering en de brokers die werden geselecteerd aan de hand van gegevens over de kwaliteit van de uitvoering van transacties die door deze plaatsen van uitvoering en brokers zijn uitgevoerd. Meer in het bijzonder bewaakt de Bank haar uitvoeringsbeleid door middel van een maandelijkse controle van de kwaliteit van de uitvoering van de verschillende activaklassen op basis van snelheids- en prijscriteria.

De regelmatige evaluatie van de kwaliteit van uitvoering door de geselecteerde plaatsen van uitvoering en brokers wordt formeel opgevolgd en kan leiden tot wijzigingen in de lijst(en). Deze formele beoordeling wordt ten minste jaarlijks georganiseerd, maar specifieke omstandigheden kunnen ook aanleiding geven tot onmiddellijke wijzigingen buiten de formele reguliere beoordelingscyclus.
Het Brokers Committee (de leden van dit comité worden gedefinieerd in het betreffende Intern Reglement ervan) is verantwoordelijk voor de controle van de geselecteerde externe tussenpersonen of brokers, inclusief de jaarlijkse evaluatie. Het Brokers Committee rapporteert over deze activiteit en controles aan de GM Management and Compliance.

In het kader van dezelfde doelstelling herziet de Bank periodiek haar orderuitvoeringsbeleid in het licht van deze controles en alle andere relevante factoren. Een dergelijke beoordeling wordt ten minste jaarlijks uitgevoerd en kan vaker worden uitgevoerd als specifieke omstandigheden daarom vragen. Een specifieke omstandigheid kan bijvoorbeeld een schrapping zijn van de notering van een plaats van uitvoering voor een meervoudig verhandeld financieel instrument of een opheffing van het lidmaatschap van een broker op een plaats van uitvoering waarop de Bank vertrouwde voor aansluiting en uitvoering op deze betreffende plaats van uitvoering. Een specifieke omstandigheid kan ook een verslechtering zijn van de kwaliteit van de uitvoering door een broker (al dan niet gebaseerd op een klacht van een cliënt).

Elke materiële wijziging van het uitvoeringsbeleid en de bijlagen zal ter kennis van de cliënt worden gebracht op de wijze die door de Bank wordt bepaald in functie van de materialiteit van de wijzigingen en in overeenstemming met het Algemeen Reglement van de Bank.

De Bank beschouwt een wijziging als materieel wanneer deze overeenkomt met een belangrijke gebeurtenis die van invloed kan zijn op de criteria voor optimale uitvoering (prijs, kosten, vertraging van uitvoering, enz.) en kan leiden tot een wijziging van de lijst van plaatsen van uitvoering en derde tussenpersoon (broker) die door de Bank zijn geselecteerd om te voldoen aan de verplichtingen inzake optimale uitvoering.

De meest recente versie van dit beleid is altijd beschikbaar op de website van de Bank in de rubriek "bescherming van beleggers".

10. INFORMATIE AAN CLIENTEN

Het huidige orderuitvoeringsbeleid van de Bank wordt gepubliceerd op haar website.

De Bank zal ervoor zorgen dat de bijgewerkte versie van het huidige beleid op de website wordt weergegeven.

Jaarlijks publiceert de Bank ook op haar website een activiteitenverslag met vermelding van

1) Met betrekking tot elke klasse financiële instrumenten waarvoor de Bank cliëntenorders heeft ontvangen, haar vijf belangrijkste tegenpartijen -op basis van het handelsvolume- waarvoor ze de ontvangen orders ter uitvoering aan deze tegenpartijen heeft doorgegeven
2) haar vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering op basis van het handelsvolume voor elke categorie financiële instrumenten waarop de Bank zelf de orders uitvoerde die zij van haar cliënten ontving.

Beide "top vijf" worden gegeven met een uitsplitsing naar orders van professionele en niet-professionele cliënten. Dit verslag geeft ook een samenvattende analyse van de behaalde uitvoeringskwaliteit.

De Bank publiceert deze informatie op haar website uiterlijk op 30 april na afloop van de periode waarop het verslag betrekking heeft.

Op redelijk verzoek van de cliënt gericht aan zijn gebruikelijke contactpersoon of aan de servicedesk, verstrekt de Bank binnen een redelijke termijn aanvullende informatie over dit beleid, de maatregelen voor de uitvoering van orders en de wijze waarop het beleid wordt herzien.

Bovendien verstrekt de Bank haar cliënten op hun verzoek aanvullende informatie en details over de kwaliteit van de uitvoering van orders na een verzoek van de cliënten aan hun gebruikelijke contactpersoon bij de Bank. De Bank zal de cliënt binnen 2 werkdagen antwoorden.

De verstrekking van dergelijke aanvullende informatie aan cliënten wordt tevens meegenomen in de analyse bij de jaarlijkse herziening van het huidige beleid van de Bank.

11. SPECIFIEKE KENMERKEN PER TYPE ACTIVAKLASSE

11.1. Aandelen/"aan aandelen gelijkwaardige" instrumenten

De Bank verzekert de uitvoering 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 cliëntenorders als dat 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 ook zelf orders van cliënten uitvoeren dankzij haar aansluiting (“membership”) bij de volgende effectenbeurzen:
   - Euronext Brussel;
   - Euronext Paris;
   - Euronext Amsterdam.

Als het aandeel alleen genoteerd is op Euronext Growth (voorheen “Alternext”) & Euronext Access (voorheen “Free Market”) of op de Expert Market (voorheen “Openbare Veiling”), 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 haar tussenpersonen of brokers. Dat gebeurt in het belang van de cliënt.

Wanneer de Bank en de cliënt specifieke uitvoeringsvoorwaarden (bijv.: Algoritme – TWAP, VWAP, Target Participation, enz.) en/of een vaste prijs voor een transactie overeenkomen, dan zal de Bank prioriteit geven aan de specifieke instructie boven alle andere relevante kwaliteitscriteria inzake uitvoering (zoals bepaald in hoofdstuk 8 “Specifieke Instructies”).

'De Bank' kan ook een beroep doen op een electronsich handelsplatform (request for quote) als de omvang van het order groter is dan de liquiditeit op de markt.

Als algemene regel vertrouwt de bank als agency broker op het lidmaatschap bij verschillende plaatsen van uitvoering (zie hoger), op een regelmatig opgevolgd netwerk van brokers alsook op toegang tot belangrijke algoritmische handelsplatformen.

De Bank zorgt er ook voor dat zij haar MiFIR-verplichting inzake de handel in aandelen ("STO-verplichting") nakomt, die erin bestaat dat de handel in aandelen die tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten of die op een handelsplatform worden verhandeld, alleen wordt uitgevoerd op een gereglementeerde markt, MTF of beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, of op een handelsplatform van een derde land dat als passend werd beoordeeld, al naargelang het geval, tenzij de kenmerken ervan zijn dat ze:

(a) niet-systematisch, ad hoc, onregelmatig en niet frequent zijn; of

(b) worden uitgevoerd tussen in aanmerking komende en/of professionele tegenpartijen en niet bijdragen aan het koersvormingsproces.

Tot nu toe voldoet de Bank aan deze "STO-verplichting". Dit wordt geverifieerd samen met de beoordeling van de uitvoeringsovereenkomst op jaarbasis.

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.

11.2. Vastrentende financiële instrumenten (fixed income)

Meestal verzekert de Bank de uitvoering van orders voor geldmarktinstrumenten (depositocertificaten, commercial paper en schatkistpapier) en obligaties (staatsobligaties, bedrijfsobligaties, gestructureerde obligaties) op de interbancaire markt als eerste tussenpersoon ('agency broker').

Alle aan- en verkooporders voor cliëntenportefeuilles op de secundaire markt worden gecentraliseerd bij de orderdesk (‘buy-side desk’) van de Bank. De orderdesk voert transacties uit voor rekening van cliënten en stuurt ze door naar een tegenpartij. Orders worden als volgt uitgevoerd:

- ofwel via 'Request For Quotes' op elektronische handelsplatformen georganiseerd als MTF: Bloomberg Multi Trading Facilities, MarketAxess Europe, MTS BondVision en TradeWeb Europe Limited MTF
- ofwel via bilaterale onderhandelingen met andere beleggingsondernemingen die zijn georganiseerd uitvoeringsplaats en meer bepaald 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.

In uitzonderlijke gevallen waarbij de vastrentende financiële instrumenten zijn toegelaten tot de handel op Euronext, kan de Bank de betreffende vastrentende orders uitvoeren op Euronext als member.
De Bank kan ook vastrentende beleggingsorders uitvoeren via haar eigen marktmakingactiviteit welke door middel van een obligatieportefeuille voor eigen rekening (optredend als "opdrachtgever") wordt uitgevoerd. In dit verband mag, in het kader van de naleving van de best mogelijke uitvoering voor rekening van cliënten, de uitvoering tegen de eigen beleggingsportefeuille alleen plaatsvinden tegen voorwaarden die ten minste gelijk zijn aan de marktvoorwaarden. Om de verplichting tot optimale uitvoering te respecteren, wordt er, wanneer het market making boek mogelijk de tegenpartij is voor een order van een cliënt, altijd een 'verzoek tot prijs (rfq)' naar de markt gestuurd, met daarin ten minste 2 (indien mogelijk of meer, meer is altijd de optie) andere tegenpartijen (andere banken die optreden als market maker) en dequotering van de Bank. Op die manier is er een duidelijk bewijs dat wanneer het market making book handelt, de koers die het market making book van de Bank biedt ten minste gelijk (of beter) is dan alle andere koersen die in de markt beschikbaar zijn.

Vertaald met DeepL.com (gratis versie)
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.

Voor professionele cliënten kan de Bank ook optreden als tegenpartij ("principal"). In dit geval worden alle transacties beschouwd als zijnde uitgevoerd op basis van overeengekomen specifieke voorwaarden en tegen een vastgelegde prijs.

Wanneer de Bank en de cliënt specifieke uitvoeringsvoorwaarden en/of een vaste prijs voor een transactie overeenkomen, zal de Bank prioriteit geven aan de specifieke instructie boven alle andere relevante kwaliteitscriteria inzake uitvoering.

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.

11.3. Derivaten

11.3.1. *Genoteerde derivaten*

De Bank zorgt ervoor dat zij haar MiFIR Derivative Trading Obligation ("DTO-verplichting") nakomt, die erin bestaat dat de handel in derivaten die tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten of op een handelsplatform worden verhandeld, alleen wordt uitgevoerd op een gereglementeerde markt, MTF's, OTF's of een handelsplatform van een derde land dat als gelijkwaardig is beoordeeld.

Tot nu toe houdt de Bank zich aan deze "DTO-verplichting". Dit wordt geverifieerd samen met de beoordeling van de uitvoeringsregeling op jaarbasis.

Bij het uitvoeren van orders met betrekking tot beursgenoteerde derivaten past de Bank dezelfde best execution-beginselen toe als die voor aandelen/equity-types/"verbonden equity instrumenten", zoals beschreven in paragraaf 11.1 hierboven.

Als eerste tussenpersoon ('agency broker') vertrouwt de Bank verder op een netwerk van tegenpartijen die toegankelijk zijn via Direct Market Access (via Bloomberg EMSX of Bloomberg Request For Quote).

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 makelaar:

- 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.

Voor orders met betrekking tot beursgenoteerde opties kunnen, afhankelijk van de omvang en de liquiditeit van de markt, meerdere brokers worden geraadpleegd (via Bloomberg RFQ) en zal de transactie worden uitgevoerd tegen de beste ontvangen prijs.

11.3.2. *OTC derivaten*

De Bank voert orders uit in OTC-derivaten.

De Bank kan optreden als tegenpartij (“principal”) voor opties op vreemde valuta (forex) of edelmetalen. In het geval van andere derivaten kan de Bank ook contact opnemen met andere tegenpartijen.

Voor wat betreft opties op aandelen, indexen en trackers kan de Bank eveneens optreden als tegenpartij (“principal”) van de klant op basis van een transactieprijs die wordt bepaald door de Equity Derivatives-afdeling van Crédit Agricole CIB.

Wanneer de Bank optreedt als tegenpartij (“principal”) voor opties op aandelen, indexen of trackers (ETF’s), sluit zij een spiegeltransactie (“back-to-back”) af met Crédit Agricole CIB om het marktrisico over te dragen aan deze laatste.

De Bank heeft interne procedures ingevoerd om de billijkheid van de aan haar cliënten aangeboden prijzen te controleren; Meer specifiek:

- Indien een gelijkaardig instrument wordt verhandeld op een handelsplatform, zal de Bank haar prijzen vergelijken met de verhandelbare prijs van dat gelijkaardige instrument,
- Bij afwezigheid van een dergelijk gelijkaardig instrument zal de Bank een eerlijke prijs bepalen op basis van haar prijsmodellen en beschikbare marktgegevens,
- Wat betreft de prijzen die door Crédit Agricole CIB worden verstrekt (“Back-to-Back”), zal de Bank erop toezien dat deze bilijk zijn en gebaseerd op gevalideerde prijsmodellen en marktgegevens.

11.4. Instellingen voor collectieve belegging (beleggingsfondsen)

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.

Voor inschrijvings- en terugkooporders van rechten van deelneming of aandelen van instellingen voor collectieve belegging (icb's) wordt de handelsperiode (bijv. dagelijks, wekelijks, enz.) van de rechten van deelneming of aandelen gedefinieerd in het prospectus van de icb. n het prospectus wordt ook het uiterste tijdstip vermeld waarop orders voor rechten van deelneming of aandelen van de icb aan de icb of haar transferagent moeten worden doorgegeven om tijdens de lopende handelsperiode te kunnen worden uitgevoerd (de zogenaamde 'cut-off time'). De bewaarder groepeert 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 deze termijn worden alle ontvangen orders doorgegeven aan de Transferagent voor uitvoering tijdens de volgende handelsperiode. Voor de ICB's die door de Degroof Petercam Groep (DPAS) worden beheerd, geeft de Bank de inschrijvings-/terugkooporders rechtstreeks door aan de 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 echter niet worden gegarandeerd. De Bank zal echter alles in het werk stellen om dit uiterste uitvoeringstijdstip te respecteren.

11.5. Gestructureerde producten

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

Voor de secundaire markt verzekert de Bank 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 uitgifte.

Deze orders zullen derhalve over-the-counter (d.w.z. buiten een gereglementeerde markt of MTF) worden

uitgevoerd, vanwege de beperkte liquiditeit op gereglementeerde markten en MTF's en tegen specifiek overeengekomen voorwaarden, tegen een vaste prijs, via de Bank die namens de cliënt optreedt ("agency"), indien dit met de cliënt is overeengekomen.

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 omlijnde criteria zal de transactie altijd worden uitgevoerd door diegene die de beste prijs biedt.

De Bank beschikt over interne procedures om toe te zien op de billijkheid van de aan de cliënten meegedeelde prijs; meer bepaald zal de Bank, indien een soortgelijk instrument op een handelsplatform wordt verhandeld, haar prijzen vergelijken met de verhandelbare prijs van dat soortgelijk instrument,

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.

12. WETTELIJKE EN REGELGEVENDE BRONNEN

Nr.	Type (wet, verordening, omzendbrief, enz.)	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 2017/565/EU van de Commissie ter aanvulling van de richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad voor wat betreft de organisatorische vereisten en uitvoeringsvoorwaarden die van toepassing zijn op beleggingsvennootschappen en de definitie van bepaalde termen van voornoemde richtlijn

13. BIJLAGEN

13.1. Bijlage A – Lijst van de plaatsen van uitvoering RTS 28

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

13.2. Bijlage B – Lijst van de brokers

13.2.1. *Aandelen/gelijkaardig aan aandelen (equity like)*

ABG SUNDAL COLLIER LIMITED	213800CJDKL2HYJGF260
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	GGDZP1UYGU9STUHRDP48
BANK OF MONTREAL Montreal	NQQ6HPCNCCU6TUTQYE16
Berenberg European Small Cap	529900AYOPGZO15GBV47
EXANE BNP PARIBAS	969500UP76J52A9OXU27
CARNEGIE INVEST. Bk AB UK	529900BR5NZNQZEVQ417
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	6TJCK1B7E7UTXP528Y04
J&E Davy Unlimited Company	63540061DPCBNMCGRY22
FLOW TRADERS B.V.	549300CLJI9XDH12XV51
GOLDMAN SACHS INTERN. Ldn	W22LROWP2IHZNBB6K528
ING BELGIUM SA/NV	JLS56RAMYQZECFUF2G44
INSTINET EUROPE LIMITED	213800MXAKR2LA1VBM44
JANE STREET FINANCIAL LTD	549300ZHEHX8M31RP142
JEFFERIES GMBH	5493004I3LZM39BWHQ75
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32
KBC SECURITIES NV	2138005SP78ELT822P61
F.VAN LANSCHOT BK Denbosch / KEMPEN & CO Adam	724500D8WOYCL1BUCB80
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84
MORGAN STANLEY &CO INT PLC	4PQUHN3JPFGFNF3BB653
Optiver V.O.F.	7245009KRYSAYB2QCC29
RAYMOND JAMES FINANCIAL INTERNATIONAL LIMITED	213800GH3F4OW1COOV72
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41
TOURMALINE EUROPE LLP	213800MWJ1TXNQIF5J22
Susquehanna International Securities Limited	635400IAV22ZOU1NFS89
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37
VIRTU FINANCIAL IRELAND LT	549300XG5LFGN1IGYC71

13.2.2. ***Obligaties***

AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING GROUP LIMITED	JHE42UYNWWTJB8YTTU19
BANCO SANTANDER S.A.	5493006QMFDDMYWIAM13
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	GGDZP1UYGU9STUHRDP48
BARCLAYS BANK PLC	213800LBQA1Y9L22JB70
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SOCIEDAD ANONIMA	K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71
B.N.P. PARIBAS S.A.	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83
BRED BANQUE POPULAIRE	NICH5Q04ADUV9SN3Q390
CIBC CAPITAL MARKETS (EUR)	5493004H6N0F0BB9H184
CITADEL SECURITIES GCS (IRELAND) LIMITED	549300J11TNGTWCC3R56
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	6TJCK1B7E7UTXP528Y04
COMMONWEALTH BK AUSTRALIA	MSFSBD3QN1GSN7Q6C537
CREDIT AGRICOLE CIB	1VUV7VQFKUOQSJ21A208
DEUTSCHE BANK AG Frankfurt	7LTWFZYICNSX8D621K86
DZ PRIVATBANK	SVY0KHTJZBP60K295346
ERSTE BK DER OESTER SPARKA	549300HUKIA1IZQHFZ83
GOLDMAN SACHS INTERN. Ldn	W22LROWP2IHZNBB6K528
HSBC CONTINENTAL EUROPE	F0HUI1NY1AZMJMD8LP67
ING BELGIUM	JLS56RAMYQZECFUF2G44
JEFFERIES GMBH	5493004I3LZM39BWHQ75
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32
KBC SECURITIES NV	2138005SP78ELT822P61
LANDESBK BADEN-WUERT Stutg	B81CK4ESI35472RHJ606
MILLENNIUM EUROPE LIMITED	213800M4PALWKTSLLI88
MIZUHO SECURITIES EUROPE	213800G8QEXN34A2YG53
MORGAN STANLEY &CO INT PLC	4PQUHN3JPFGFNF3BB653
MUFG Securities (Europe) N.V.	54930050SE0SM7CM2G07
NATIXIS	KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63
NATWEST MARKETS N.V.	X3CZP3CK64YBHON1LE12
NOMURA FINANCIAL PROD. EUR	5493002XYZZ0CGQ6CB58
ODDO ET CIE	9695002I9DJHZ3449O66
RAIFFEISENLANDESBANK OBEROESTERREICH	I6SS27Q1Q3385V753S50
RBC CAPITAL MARKETS (EUR.)	549300SXSTGQY3EA1B18
BANCO SANTANDER S.A.	5493006QMFDDMYWIAM13
SCOTIABANK (IRELAND)	747DLM6L5TO7LXZY5T60
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41

STANDARD CHARTERED BANK AG	549300WDT1HWUMTUW770
SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LIMITED	G7WFA3G3MT5YHH8CHG81
THE TORONTO-DOMINION BANK	PT3QB789TSUIDF371261
UBS AG	BFM8T61CT2L1QCEMIK50
WESTPAC BANKING CORP.	EN5TNI6CI43VEPAMHL14

13.2.3. *Derivaten*

AUREL BGC	5RJTDGZG4559ESIYLD31
B.N.P. PARIBAS S.A.	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41
Susquehanna International Securities Limited	635400IAV22ZOU1NFS89