

Orderuitvoeringsbeleid

1. ONDERWERP

In dit document wordt het Orderuitvoeringsbeleid van Quintet Private Bank (Europe) S.A. ("de Bank") uiteengezet. De Bank neemt alle passende maatregelen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, in overeenstemming met Richtlijn 2014/65/EU van 15 mei 2014 betreffende de markten voor financiële instrumenten (hierna "MiFID II"), wanneer zij:

- orders uitvoert voor rekening van haar cliënten;
- voor eigen rekening met haar cliënten handelt;
- de orders van haar cliënten ontvangt en doorgeeft aan andere entiteiten (brokers) voor uitvoering;
- in het kader van het discretionaire portefeuillebeheer een beleggingsbeslissing neemt en aan een andere entiteit (brokers) een order voor uitvoering doorgeeft.

Het Orderuitvoeringsbeleid omvat twee processen:

- Een Best Execution-proces, waarin de plaatsen van uitvoering die de Bank gebruikt voor de uitvoering van de orders van haar cliënten zijn opgenomen;
- Een Selectieproces voor brokers (voor de ontvangst/doorgifte van orders en het beheer van de portefeuille), waarin zijn opgenomen de entiteiten (brokers) waaraan de Bank de orders van haar cliënten voor uitvoering toevertrouwt wanneer ze de dienst voor ontvangst/doorgifte van orders en het portefeuillebeheer levert.

Het Orderuitvoeringsbeleid ("het Beleid") is beschikbaar op de website van de Bank (www.puilaetco.be). De Bank zal alle redelijke en proportionele verzoeken om inlichtingen van haar cliënten over het Beleid duidelijk en zo snel mogelijk beantwoorden, evenals over de wijze waarop dit Beleid wordt herzien.

De cliënt kan in het kader van de uitvoering van een specifieke order informatie vragen over de naleving van het Orderuitvoeringsbeleid. De Bank zal duidelijk en zo spoedig mogelijk antwoorden op elk redelijk en proportioneel verzoek om informatie van cliënten betreffende de door de Bank getroffen regelingen voor de uitvoering van de order van de cliënt.

Elke klacht betreffende dit Orderuitvoeringbeleid kan worden gericht aan:

Puilaetco, een vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A.
Departement Business Risk Management
Vorstlaan 25, bus 14 te
1170 Brussel
E-mail : PuilaetcoRisks@Puilaetco.be

2. TOEPASSINGSGEBIED

2.1 CLIËNTEN OP WIE DIT BELEID VAN TOEPASSING IS

MiFID II onderscheidt drie categorieën cliënten:

- Particuliere cliënten (niet-professionele cliënten in de zin van MiFID II);
- Professionele cliënten, dat wil zeggen cliënten met de benodigde ervaring, kennis en competenties om hun eigen beleggingsbeslissingen te nemen en om op de juiste wijze de risico's ervan te beoordelen;
- In aanmerking komende tegenpartijen, waaronder beleggingsmaatschappijen, kredietverleners, verzekeringsmaatschappijen, de ICBE's en hun beheermaatschappijen, pensioenfondsen en hun beheermaatschappijen, andere vergunninghoudende of onder toezicht staande financiële instellingen op grond van het recht van de Europese Unie of het nationale recht van een Lidstaat, de nationale overheden en hun diensten, met inbegrip van overheidsorganen die zijn belast met het beheer van de overheidsschuld op nationaal niveau, centrale banken en supranationale organisaties.

Het Beleid is van toepassing op particuliere cliënten en professionele cliënten. Het is niet van toepassing wanneer de Bank transacties aangaat met in aanmerking komende tegenpartijen of voor rekening van in aanmerking komende tegenpartijen orders ontvangt en doorgeeft.

2.2 DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN WAAROP DIT BELEID VAN TOEPASSING IS

De verplichting inzake optimale uitvoering ("best execution") is van toepassing op alle financiële instrumenten zoals vastgesteld in MiFID II, met inbegrip van niet-beursgenoteerde instrumenten en producten op maat, ongeacht of de transactie al dan niet op een handelsplatform is gerealiseerd.

3. DE VERPLICHTING INZAKE OPTIMALE UITVOERING

De Bank handelt op eerlijke, billijke en professionele wijze en behartigt de belangen van haar cliënten zo goed mogelijk. In dit kader neemt de Bank passende maatregelen om bij de uitvoering van orders het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen.

3.1 UITVOERINGSFACTOREN

De Bank neemt een bepaald aantal factoren in aanmerking om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te bepalen.

Dit betreft de volgende factoren:

- marktprijs van het financiële instrument waartegen de order wordt uitgevoerd;
- snelheid van de uitvoering van de order van een cliënt op de markt;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling van de transactie van een cliënt;
- kosten (fees) betreffende de uitvoering van het order
- omvang van de order en de impact ervan op de markt: afhankelijk van de liquiditeit van een financieel instrument op de markt, kan een groot ordervolume ten opzichte van de gebruikelijke marktomvang de marktprijs beïnvloeden;
- soort order van een cliënt die van invloed kan zijn op de wijze waarop het best mogelijke resultaat wordt behaald;
- alle andere overwegingen met betrekking tot de uitvoering van de order.

De Bank bepaalt de optimale uitvoering op basis van de totale prijs die door de cliënt wordt betaald, tenzij andere instructies worden gegeven. Onder de totale prijs wordt verstaan de prijs van het financiële instrument

en de kosten in verband met de uitvoering, waaronder de kosten die specifiek verband houden met de uitvoeringsplaats, clearing- en afwikkelingskosten en alle overige kosten die eventueel zijn betaald aan derden die betrokken zijn geweest bij de uitvoering van de order.

De andere factoren hebben geen voorrang op de totale prijs, behalve wanneer ze bepalend zijn voor het behalen van het best mogelijke resultaat.

Het relatieve gewicht van elke factor is gebaseerd op kenmerken van:

- de cliënt;
- de order van de cliënt (waaronder of bij de order een effectenfinancieringstransactie aan de orde is);
- het financieel instrument dat het onderwerp is van de order;
- plaatsen van uitvoering waarnaar de order zal worden doorgeleid.

3.2 PLAATSEN VAN UITVOERING

De Bank kiest de plaatsen van uitvoering die de best mogelijke uitvoering bieden. Het Beleid bevat de plaatsen van uitvoering voor elke categorie financiële instrumenten die door de Bank worden gebruikt voor de uitvoering van de orders van cliënten. Een overzicht van de plaatsen van uitvoering die door de Bank worden gebruikt voor de uitvoering van de orders voor financiële instrumenten is opgenomen in paragraaf 14 van dit document.

Wanneer de Bank een order van een cliënt heeft ontvangen, kan deze worden uitgevoerd:

- Via een handelsplatform dat in de Europese Unie is gevestigd:
 - Gereguleerde markt: een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten op zodanige wijze samenbrengt dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van de markt tot de handel zijn toegelaten, en waaraan een vergunning is verleend en die regelmatig werkt.
 - Multilaterale handelsfaciliteit (Multilateral Trading Facility — MTF): door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit.
 - Georganiseerde handelsfaciliteit (Organised Trading Facility of OTF): een multilateraal systeem, anders dan een gereguleerde markt of MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten op zodanige wijze met elkaar in contact kunnen komen dat er een overeenkomst uit voortvloeit.
- Via een handelsplatform dat buiten de Europese Unie is gevestigd:
- Buiten een handelsplatform (d.w.z. OTC = over-the-counter-transacties):
 - Met een systematische interne afhandelaar (Systematic Internaliser, of SI): een beleggingsmaatschappij die op georganiseerde, frequente en systematische basis voor eigen rekening handelt bij de uitvoering van orders van cliënten buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF;
 - Met een beleggingsmaatschappij die geen systematische interne afhandelaar (SI) is.

Wanneer een transactie buiten een handelsplatform om wordt uitgevoerd, kan er bij wanbetaling of insolventie van de tegenpartij tegenpartijrisico ontstaan. Aanvullende informatie over de gevolgen van transacties buiten de handelsplatformen kunnen op verzoek van de cliënt worden verstrekt.

4. SOORTEN ORDERS

Marktorder: Aankoop- of verkooporder zonder voorwaarden wat de prijs betreft.

De order wordt uitgevoerd tegen opeenvolgende prijzen die op de markt tot stand komen voor de maximale beschikbare hoeveelheid; het resterende deel van de order blijft op de markt aanwezig totdat dat deel wordt uitgevoerd. Bij dit soort orders doet zich vaker het risico voor dat ze worden uitgevoerd tegen een prijs die substantieel afwijkt van de geldende marktprijs. Wanneer een handelsplatform weigert de orders tegen de marktprijs uit te voeren, zal de Bank de cliënt verzoeken om een limiet op de order te plaatsen.

Limietorder: aankoop- of verkooporder met een voorwaarde wat de prijs betreft (maximum aankoopprijs of minimum verkoopprijs).

Wanneer de limietprijs sterk afwijkt van de actuele marktkoers, kan de order mogelijk niet onmiddellijk worden uitgevoerd. Teneinde de uitvoering te vergemakkelijken, is de Bank verplicht om een limietorder op aandelen die niet onmiddellijk wordt uitgevoerd onmiddellijk openbaar te maken, tenzij de cliënt anders heeft opgedragen.

Stoporder: order om tegen de marktprijs te verkopen of te kopen als een eerder gekozen stopkoers is bereikt (stop loss).

Als de stopkoers (stop loss) wordt bereikt, wordt de verkoop-of aankooporder geactiveerd. De uitvoeringsprijs kan lager of hoger zijn dan de geldende marktprijs.

Stoporder met limiet: verkoop- of aankooporder tegen een begrensde verkoop- of aankoopprijs wanneer een eerder gekozen stopkoers is bereikt.

Als de stopkoers (stop) wordt bereikt, wordt de order zichtbaar in de orderportefeuille van de beurs tegen zijn limietkoers. De uitvoeringsprijs kan lager of hoger zijn dan de stopprijs op de markt.

Voorwaardelijke order: een order van grote omvang of voor weinige liquide instrumenten die op discretionaire wijze of door middel van een handelsalgoritme volgens bepaalde parameters of voorwaarden wordt uitgevoerd.

De handelsalgoritmes worden gebruikt voor orders met een groot volume teneinde hun impact op de markt te minimaliseren. Dit soort orders maakt het mogelijk de impact op de markt te minimaliseren of om specifieke instructies van een cliënt op te volgen (bijvoorbeeld om een bepaald percentage van het volume uit te voeren of om te proberen om op basis van het volume de gewogen gemiddelde koers te volgen). Indien de cliënt specifieke instructies verstrekt om voor de verwerking van een limietorder een algoritme te gebruiken, is de Bank ontslagen van haar verplichting de limietorder openbaar te maken.

Deze voorgaande lijst van ordertypes is niet volledig en hangt af van het type financiële instrumenten en de overeenkomstige plaats van uitvoering.

5. SHORT-VERKOOP

Short-verkoop betreft de verkoop van een effect dat de cliënt niet bezit op het moment dat de order wordt aangeaan. De Bank aanvaardt geen short-verkooporders voor effecten van een cliënt. Daarom dient de cliënt ervoor zorgen dat hij voorafgaand in het bezit is van de betreffende effecten.

6. GROEPERING EN VERDELING VAN ORDERS VAN CLIËNTEN

De orders van een cliënt kunnen, naar goeddunken van de Bank, worden gegroepeerd met een of meerdere orders van andere cliënten. De Bank kan tevens de order van een cliënt opsplitsen in meerdere tranches om deze uit te voeren.

Door de aanvaarding van dit Beleid, geeft de cliënt de Bank toestemming voor het groeperen van zijn orders met een of meerdere orders van andere cliënten, of om ze in meerdere tranches op te splitsen teneinde een gelijktijdige uitvoering te bewerkstelligen.

Orders worden alleen gegroepeerd of gesplitst wanneer de Bank redelijkerwijs denkt – in functie van de uitvoeringsfactoren (totale kosten, snelheid, enz.) – dat de bundeling of de opsplitsing van de orders nog steeds in het belang is van de cliënten wier orders worden gebundeld.

Wanneer de Bank een order bundelt met een of meer orders van andere cliënten en de gebundelde order gedeeltelijk wordt uitgevoerd, verdeelt de Bank de order pro rata over de verschillende cliënten.

7. SPECIFIEKE INSTRUCTIES VAN DE CLIËNT

Wanneer de cliënt specifieke instructies heeft gegeven, spant de Bank zich in om de order uit te voeren of door te geven in overeenstemming met die instructies, mits (het uitvoeren of doorgeven van) de order mogelijk is en is toegestaan volgens de Algemene voorwaarden. Alle risico's en kosten die voortvloeien uit specifieke instructies worden gedragen door de cliënt. De Bank kwijt zich van haar verplichting om alle toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, wanneer ze een order of een bepaald aspect van de order uitvoert door het opvolgen van specifieke, door de cliënt opgegeven instructies met betrekking tot de order of een bepaald aspect van de order.

Wanneer de cliënt specifieke instructies heeft opgegeven, bestaat de kans dat de Bank niet de maatregelen kan nemen die zijn genoemd in het kader van haar Beleid teneinde het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van deze orders.

8. VERWERKING VAN DE ORDERS VAN DE CLIËNT

De Bank draagt zorg voor een snelle en billijke behandeling van de orders van haar cliënten. De orders worden snel en correct geregistreerd en toegewezen. Ze worden uitgevoerd in volgorde van binnenkomst en zonder wachttijd, voor zover de aard van de order en de marktomstandigheden dit toelaten en het belang van de cliënt geen andere benadering vereist.

De cliënt wordt op de hoogte gesteld van elk probleem dat een correcte uitvoering van een order ernstig kan belemmeren.

De Bank behoudt zich het recht voor om de uitvoering van een order te weigeren (bijvoorbeeld op reglementaire gronden of in verband met specifieke kenmerken van het instrument of van de opdracht van de instructies), in welk geval de cliënt onmiddellijk op de hoogte wordt gesteld. De bank voert een order van een cliënt niet uit als er een vermoeden bestaat van marktmisbruik.

Hiertoe heeft de Bank het beheersysteem voor orders voorzien van filters met betrekking tot de regelgeving en de samenhang en de omvang van de orders.

Handelsplatforms en/of brokers maken mogelijk ook gebruik van filters. Deze filters worden toegepast om de ordelijke werking van de markt te handhaven en kunnen een onderbreking of een vertraging in de uitvoering van de orders veroorzaken, evenals een afwijking ten opzichte van de verwachte prijs. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld in geval van niet-uitvoering van een order ten gevolge van de toepassing van deze controlemechanismen.

9. INSTEMMING VAN DE CLIËNT MET HET BELEID VOOR DE UITVOERING VAN ORDERS

Instemming met het Orderuitvoeringsbeleid:

Telkens wanneer de cliënt de Bank verzoekt om de uitvoering van een order, wordt de cliënt geacht zijn instemming met dit Beleid, dat hij reeds via zijn instemming met de Algemene Voorwaarden heeft geaccepteerd, te vernieuwen.

Uitvoering van orders buiten een handelsplatform:

Wanneer de cliënt de Bank verzoekt om een order uit te voeren, geeft de cliënt uitdrukkelijk toestemming voor de mogelijke uitvoering van zijn order buiten een handelsplatform zodat de Bank het optimale resultaat voor de cliënt kan behalen.

10. INFORMATIE BETREFFENDE DE VIJF EERSTE PLAATSEN VAN UITVOERING/BROKERS EN DE KWALITEIT VAN DE VERKREGEN UITVOERING

Voor de uitvoering van orders publiceert de Bank jaarlijks en kosteloos voor elke categorie financiële instrumenten de lijst met de vijf plaatsen van uitvoering waar in het voorgaande jaar op basis van volume de meeste orders voor cliënten werden uitgevoerd, evenals een overzicht van de verkregen uitvoeringskwaliteit.

Voor de ontvangst en doorgifte van orders en voor het portefeuillebeheer, publiceert de Bank jaarlijks en kosteloos voor elke categorie financiële instrumenten de lijst met de vijf plaatsen van uitvoering (brokers) waar de Bank op basis van transactievolume in het voorgaande jaar de meeste orders van cliënten heeft geplaatst of doorgegeven, evenals een overzicht van de verkregen uitvoeringskwaliteit.

De Bank maakt deze informatie bekend op haar website (www.puilaetco.be), in een elektronisch formaat dat zonder beperkingen door iedereen kan worden gedownload. Deze informatie zal uiterlijk op 30 april na afloop van het betreffende jaar bekend worden gemaakt en zal gedurende een periode van minimaal 2 jaar worden bewaard.

11. BEWAKING, ONDERZOEK EN WIJZIGING VAN HET BELEID

De Bank onderzoekt op gezette tijden de doelmatigheid van haar Beleid en corrigeert, indien noodzakelijk, elke eventuele geconstateerde tekortkoming. De Bank evalueert met name de uitvoeringsplatforms die zijn opgenomen in dit Beleid, waarbij rekening wordt gehouden met de gegevens over de kwaliteit van de uitvoering van de door de handelsplatforms gepubliceerde transacties.

Om aan haar verplichting van optimale uitvoering te voldoen, moet de Bank er mogelijk voor kiezen om de handelsplatforms of de brokers/tegenpartijen te wijzigen.

De Bank herziet jaarlijks haar Beleid en wanneer een grote verandering haar belemmert in het behalen van het best mogelijke resultaat voor haar cliënten.

De Bank kan haar Beleid wijzigen in overeenstemming met de bepalingen van de Algemene Voorwaarden.

Alle wijzigingen die worden aangebracht in het Beleid worden tevens gepubliceerd op de website van de Bank (www.puilaetco.be).

12. FACTOREN INZAKE OPTIMALE UITVOERING

12.1 OBLIGATIES & GELDMARKTINSTRUMENTEN

Toepassingsgebied

- Obligaties
- Geldmarktinstrumenten

Soorten orders

- Marktorder
- Limietorder (onder bepaalde omstandigheden)

Uitvoeringsfactoren

- De totaalprijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering
- Omvang van de transactie en de impact op de markt
- Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling
- Snelheid
- Andere factoren

Verwerking van orders

Voor obligaties geldt dat de procedure voor de vaststelling van de prijs en de uitvoering wordt gekenmerkt door een handmatig proces dat gebruikmaakt van de op MTF Bloomberg (BTFE) beschikbare indicatieve prijzen, op voorwaarde dat de Bank gemachtigd is om te handelen op basis van de prijzen van externe prijsleveranciers.

De handel vindt plaats door middel van verzoeken om prijsopgaven aan prijsverstrekkers voor een bepaalde gevraagde orderomvang.

Orders voor minder liquide obligaties of geldmarktinstrumenten waarvoor geen MTF-koers beschikbaar is, kunnen, in voorkomend geval, worden uitgevoerd op de beurs waar zij, voor zover van toepassing, zijn genoteerd. Als de Bank niet in staat is de transactie op een gereguleerde markt, MTF of OTF uit te voeren, richt zij zich tot de emittent of een SI-tegenpartij om de cliënt een prijs te verschaffen.

In het geval van illiquide obligaties, de aanwezigheid van onvoldoende verstrekkers van liquiditeit of volatiele marktomstandigheden, kan de uitvoering van orders worden vertraagd en kan de prijs afwijken van de verwachte prijs. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor een dergelijke afwijking.

Limietorders worden aanvaard voor bepaalde liquide obligaties en met een beperkte geldigheid tot het einde van de lopende maand. Wanneer een limietorder van een cliënt niet onmiddellijk via verzoeken om prijsopgave uitvoerbaar is, wordt deze via een elektronisch handelsplatform op een gereguleerde markt of bij een systematische interne afhandelaar geplaatst.

12.2 AANDELEN, WARRANTS & EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)

Toepassingsgebied

- Aandelen
- ETF's
- Warrants

Soorten orders

- Marktorder
- Limietorder
- Stoporder
- Stoplimietorder
- Voorwaardelijke order

Uitvoeringsfactoren

- Totale prijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering
- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling (de meest liquide markt voor een aankoop en de markt waar de effecten worden aangehouden voor een verkooporder)
- Snelheid
- Omvang van de transactie en de impact op de markt
- Andere factoren

Verwerking van orders

De prijzen komen tot stand op de verschillende handelsplatformen waar de orders veilig heen kunnen worden geleid.

De Bank verzendt orders naar brokers door middel van geautomatiseerde en beveiligde verbindingen.

De Bank heeft twee hoofd depotbanken gekozen, die tevens de belangrijkste brokers van de Bank zijn, waardoor de Bank haar kosten tot een minimum kan beperken.

De geselecteerde brokers beschikken over orderrouuters die meerdere handelsplatformen kunnen vergelijken voor het uitvoeren van een order voor een aandeel, waarbij rekening wordt gehouden met de geselecteerde markt. Het gebruik van deze geautomatiseerde orderrouuters maakt het voor de Bank mogelijk om toegang te krijgen tot de beste prijzen en extra liquiditeit en om de waarschijnlijkheid van uitvoering te optimaliseren.

Geautomatiseerde orderrouuters kiezen het beste handelsplatform wat betreft de prijs. De order van een cliënt kan automatisch worden opgesplitst en via verschillende handelsplatforms worden uitgevoerd. Dit proces leidt niet tot extra kosten voor de cliënt.

Bij ontvangst van een order worden automatische controles en filters geactiveerd en toegepast door de Bank of de geselecteerde broker. Zo wordt een controle op de limiet van de order ingesteld wanneer deze aanzienlijk afwijkt van de laatst bekende marktprijs in het universum van de Bank (doorgaans de slotkoers van de vorige handelsdag) of een filter zodat de Bank voor orders van grote omvang of met betrekking tot niet-liquide instrumenten de markt analyseert en naar eigen goeddunken in het belang van de cliënt kan besluiten de order elektronisch naar een broker te sturen of de order als voorwaardelijke order uit te voeren. De cliënt wordt er echter op gewezen dat de order om verschillende redenen mogelijk niet onmiddellijk geplaatst kan worden, waardoor de uiteindelijke prijs hoger of lager kan uitvallen dan verwacht. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor de gevolgen van een dergelijke situatie.

Bij de uitvoering van een order voor Exchange Traded Funds (ETF) heeft de Bank via een elektronisch handelsplatform toegang tot verschillende ETF-marketmakers (MTF). Hierdoor heeft de Bank toegang tot de beste prijzen en tot extra liquiditeit en wordt de waarschijnlijkheid van uitvoering te geoptimaliseerd.

12.3 BEURSGENOTEERDE DERIVATEN

Toepassingsgebied

- Aankoop en verkoop van beursgenoteerde opties op aandelen en indexen (een contract waarmee de koper het recht krijgt, maar niet verplicht is, om een bepaalde hoeveelheid van een actief (de onderliggende waarde) op een vastgestelde datum of op ongeacht welk moment vóór een vastgestelde datum te kopen (koopoptie) of te verkopen (verkoopoptie)).
- Aankoop en verkoop van index-futures en valuta-futures (gestandaardiseerd termijncontract om een prijs vast te leggen voor een vastgestelde

hoeveelheid van een actief (de onderliggende waarde) op een toekomstige datum).

Deze producten zijn bestemd voor ervaren beleggers.

Vanwege de bescherming tegen het beleggersrisico wordt de handel in fysiek geleverde derivaten niet door de Bank ondersteund.

Soorten orders

- Marktorder
- Limietorder

Uitvoeringsfactor

- Totale prijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering.

Verwerking van orders

Derivatenorders worden beschouwd als "specifieke instructies" (orders waarvoor de cliënt alle uitvoeringsinstructies verstrekt).

Om orders in derivaten te kunnen plaatsen, moet de cliënt de "Algemene Voorwaarden voor transacties in opties, futures en valutatermijntransacties" van de Bank ondertekenen. In sommige landen waar Quintet vertegenwoordigd is zijn deze voorwaarden al opgenomen in de Algemene Voorwaarden.

De Bank heeft clearing brokers gekozen, die tevens de belangrijkste uitvoerende brokers van de Bank zijn, zodat de Bank de kosten kan zo laag mogelijk houden.

Vanwege enkele specifieke kenmerken van de Duitse en Nederlandse markt, heeft de Duitse vestiging van Quintet directe toegang tot EUREX (waarvan het gebruik beperkt is tot deze vestiging) en heeft de Nederlandse vestiging van Quintet directe toegang tot EURONEXT (waarvan het gebruik beperkt is tot deze vestiging).

De order wordt op de desbetreffende markt geplaatst en uitgevoerd volgens de regels van deze markt. De bank handelt niet in grondstofderivaten.

12.4 BELEGGINGSFONDSEN

Toepassingsgebied

Inschrijving, terugkoop en conversie van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging.

Soorten orders

Marktorder, zonder geldigheidsdatum.
Orders met betrekking tot beleggingsfondsen kunnen na de cut-off niet worden geannuleerd of gewijzigd.

Verwerking van orders

De inschrijvings-, terugkoop- en conversie-orders worden rechtstreeks doorgegeven aan de transferagent (een financiële instelling die optreedt als registerhouder voor een beleggingsfonds en verantwoordelijk is voor de uitgften van rechten van deelneming) die door de fondsbeheerder is gekozen.

Vanwege het grote aantal beleggingsfondsen dat wereldwijd beschikbaar is, heeft de Bank gekozen voor een derde tussenpersoon (of fondsplatform) voor standardfondsen (d.w.z. fondsen waarvoor orders via automatische fondsrouting worden geplaatst, zonder documentatie, zonder vooruitbetaling of zonder verder administratief proces).

De 'cut-off' is het tijdstip tot wanneer een transferagent orders voor een beleggingsfonds aanvaardt voor een uitvoering tegen de eerstvolgende netto-vermogenswaarde. Als de transferagent de order na de 'cut-off' ontvangt, wordt de order niet tegen de eerstvolgende netto-vermogenswaarde uitgevoerd, maar tegen de daaropvolgende netto-vermogenswaarde. Wanneer de Bank gebruik maakt van een externe tussenpersoon (of fondsplatform), is de 'cut-off' die van de betreffende tussenpersoon.

De cliënt wordt erop gewezen dat bepaalde beleggingen in fondsen worden beschouwd als complexe beleggingen, bijvoorbeeld vanwege de documentatie die vereist is door de transferagent, omdat de transferagent betaling vooraf vereist of vanwege de wijze waarop de orders worden verstrekt. Tevens wordt de cliënt erop gewezen dat voor dergelijke fondsen de doorgifte van een order kan worden vertraagd en dat de order mogelijk niet wordt uitgevoerd tegen de eerstvolgende beschikbare netto-vermogenswaarde. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor deze afwijking.

Een order kan ook worden vertraagd of geweigerd als het fonds niet beschikbaar is in het universum van de Bank en/of in het universum van de derde tussenpersoon indien de transferagent van het beleggingsfonds en/of de derde tussenpersoon een nieuwe relatie moet aangaan of indien een nieuwe rekening bij de transferagent en/of de derde tussenpersoon noodzakelijk is. Indien dit het geval is, wordt de cliënt hierover geïnformeerd.

12.5 GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN

Toepassingsgebied

Aankoop en verkoop van gestructureerde producten op de secundaire markt (beleggingsproducten die het mogelijk maken om te profiteren van het potentiële rendement dat de ontwikkeling van onderliggende activa kan opleveren).

Soorten orders

- Marktorder

Uitvoeringsfactoren

- De prijs die wordt verkregen van de tegenpartij (de emittent of een Broker) of de markt op het moment dat de order van de cliënt wordt ontvangen.
- De snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering van de order.

Gestructureerde producten zijn over het algemeen weinig liquide, omdat in de meeste gevallen de emittent van het product als enige de prijs bepaalt en de enige mogelijke tegenpartij is. De Bank is dus afhankelijk van de opstelling en de reactiviteit van de emittent van het product. Ongeacht of hij op een gereguleerde markt en/of op onderhandse wijze een prijs aanbiedt, kan de emittent op basis van de marktomstandigheden een prijs verstrekken. Daarom kan de Bank niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele afhandelingsproblemen en/of eventuele prijsverschillen.

Verwerking van orders

De orders van de cliënt voor gestructureerde producten worden als volgt uitgevoerd:

- Als het gestructureerde product wordt verhandeld op een gereguleerde markt, een MTF of een OTF, worden de orders uitgevoerd op deze uitvoeringsplatforms, indien de externe emittent (of een Broker) als marketmaker optreedt.
- Als er voor een dergelijk product geen marketmaker is of als het product niet op een gereguleerde markt, een MTF of een OTF kan worden verhandeld, worden de orders verhandeld en uitgevoerd op de interbancaire markt met de oorspronkelijke emittent van het product.

De Bank heeft procedures opgezet om te waarborgen dat de uitvoering van de orders in overeenstemming is met dit beleid:

- Dagelijkse bewaking van de prijsbewegingen bij emittenten, met name wanneer er sprake is van inconsistentie;
- Maandelijkse controle vindt plaats door de afdeling Risk Management van de Bank op basis van haar eigen waarderingsmodellen, wanneer de prijs van de emittent afwijkt van de theoretische prijs die door de Bank is vastgesteld.

12.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN ("OUTRIGHTS"), VALUTATERMIJNCONTRACTEN ZONDER MOGELIJKHEID TOT LEVERING ("NON-DELIVERABLE FORWARDS") EN VALUTASWAPS ("FOREX-SWAPS")

Toepassingsgebied

De koersen van forex-derivaten zijn gebaseerd op de contante prijs van het betreffende valutapaar en de prijs van een contante/termijns wap:

- De contante component ('spot') van een valutatermijncontract dat op basis van de geldende marktprijs voor een standaardhoeveelheid van het betreffende valutapaar wordt gewaardeerd, aangepast voor de omvang van de orders van de cliënt.
- De termijn-component (forward) van de prijs is gebaseerd op de spotkoers op het tijdstip waarop de transactie wordt uitgevoerd, met een aanpassing voor de termijnpunten (het verschil tussen de rente op de twee valuta's op de toekomstige datum waarop de rente berekend wordt).

Uitvoeringsfactoren

- De contractprijs op het moment van ontvangst van de order van de cliënt;
- De omvang van de order en het betreffende valutapaar, die van invloed zijn op het verschil tussen de aankoopkoers en de verkoopkoers;
- De snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering van de order;
- De volatiliteit en beschikbare liquiditeit voor het betreffende valutapaar.

Verwerking van orders

De Bank voert de orders van cliënten uit voor eigen rekening.

Om orders in derivaten te plaatsen, moet de cliënt de volgende documenten ondertekenen:

- een "ISDA/CSA-overeenkomst" indien de cliënt een institutionele cliënt is, of
- de "Algemene Voorwaarden inzake opties, futures en valutatermijntransacties" van de Bank (die in sommige landen waar Quintet vertegenwoordigd is zijn opgenomen in de Algemene Voorwaarden) indien de cliënt een niet-professionele cliënt is.

NB: Sommige producten zijn mogelijk niet beschikbaar of niet geschikt voor particuliere cliënten.
Vraag uw contactpersoon bij uw lokale vestiging om nadere informatie.

De snelheid van uitvoering is van doorslaggevend belang voor dit soort financiële instrumenten. De Bank spant zich in om te allen tijde de beste prijs te verkrijgen op basis van de uitvoeringsfactoren.

12.7 OTC-VALUTAOPTIES

Toepassingsgebied

Aankoop en verkoop van valutaopties (niet beschikbaar in alle Quintet-locaties).

Verwerking van de orders:

De Bank voert de orders van cliënten uit voor eigen rekening.

13. FACTOREN INZAKE OPTIMALE SELECTIE

Wanneer het waarschijnlijk is dat de Bank orders van haar cliënten voor uitvoering doorgeeft aan externe Brokers/tegenpartijen, neemt zij alle noodzakelijke maatregelen voor het selecteren van Brokers en tegenpartijen waarmee zij aan haar verplichting van optimale uitvoering kan voldoen.

13.1 SELECTIECRITERIA VOOR DE BESTE FINANCIËLE TEGENPARTIJEN VOOR ORDERUITVOERING

De Bank past de volgende criteria toe bij de beoordeling en de selectie van externe Brokers en tegenpartijen om voor de uitvoering van de orders van haar cliënten het best mogelijke resultaat te behalen:

- Kwaliteit van de uitvoering van de orders (wat betreft de prijs, kosten en snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling);
- Toegang tot de plaatsen van uitvoering;
- Kanalen voor elektronische overdracht;
- Kwaliteit van de relatie en de geboden dienstverlening (met inbegrip van de aangeboden instrumenten voor het uitvoeren van voorwaardelijke orders);
- De kwaliteit van de ondersteuning van het Middle en Back-Office voor de brokers en de afwikkeling van de orders.

Onder bepaalde omstandigheden (zoals tijdelijk in gebreke blijven van een broker of ongebruikelijke marktomstandigheden), kan de Bank de order van een cliënt doorgeven aan een entiteit die niet door de Bank is geselecteerd teneinde in het belang van de cliënt te handelen.

13.2 SELECTIEWIJZE EN FREQUENTIE VAN DE SELECTIE VAN DE BROKERS

De Bank beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van de diensten van brokers/tegenpartijen op basis van bovengenoemde criteria en herzielt de lijst van brokers/tegenpartijen die voor elke categorie financiële instrumenten worden gebruikt eens per jaar.

14. OVERZICHTEN VAN DE HANDELSPLATFORMS/BROKERS WAARVAN DE BANK GEBRUIK MAAKT

Deze lijsten zijn niet-uitputtend, maar omvatten in alfabetische volgorde de belangrijkste platforms die op het niveau van de Bank worden gebruikt.

De Bank kan gebruik maken van plaatsen van uitvoering die niet in deze overzichten zijn vermeld, zonder afbreuk te doen aan haar verplichting tot optimale uitvoering.

Participatiebewijzen, aandelen, aandelencertificaten, Exchange Traded Funds				
Belangrijkste plaats van uitvoering			Voorkeurs-brokers	
Europa	Aquis Exchange (MTF)	Beurs van Londen	AK Jensen	Raymond James
	BATS (MTF)	Beurs van Luxemburg	CACEIS Bank	UBS AG
	Bloomberg Trading Facility B.V. (MTF)	Beurs van Madrid	Flow Traders	UBS Europe SE
	CHI-X (MTF)	Beurs van Milan	ICF Bank AG	Virtu Europe Trading Ltd
	Beurs van Kopenhagen	Six Swiss Exchange	Instinet	
	Euronext Amsterdam	Beurs van Stuttgart	HPC	
	Euronext Brussel	SWX Europe (Virt-X)	Jane Street Financial	
	Euronext Parijs	Turquoise (MTF)	Kepler Cheuvreux	
	Beurs van Frankfurt	XETRA	Kepler Capital Markets	
Buiten Europa	American Stock Exchange	Beurs van Tokyo	CACEIS Bank	Virtu Europe Trading Ltd
	NASDAQ	Beurs van Toronto	Instinet	
	NYSE Arca		Kepler Cheuvreux	

Obligaties				
Belangrijkste plaats van uitvoering			Voorkeurs-brokers	
	Bloomberg Trading Facility B.V. (MTF)		Bank of America	ICF Bank AG
	Euronext Amsterdam		Barclays Capital	JP Morgan Securities
	Euronext Brussel		BNP Paribas	Kepler Capital Markets
	Euronext Parijs		Citigroup Global Market	Mizuho
	Beurs van Frankfurt		Credit Agricole CIB	Morgan Stanley
	Beurs van Luxemburg		Credit Suisse Securities	Nomura Bank Intern.
	Beurs van Milan		Deutsche Bank	Rabobank Nederland
	Six Swiss Exchange		DZ Bank	Société Générale
	Beurs van Stuttgart		Goldman Sachs	UBS AG

Beursgenoteerde derivaten (aandelen-, rente- en valutaderivaten, certificaten, gesecuritiseerde derivaten)				
Belangrijkste plaats van uitvoering			Voorkeurs-brokers	
Europa	EUREX	Beurs van Madrid	AK Jensen	Kepler Capital Markets
	Euronext Derivatives Amsterdam	MEFF	CACEIS Bank	UBS AG
	Euronext Derivatives Brussel	OMX (Kopenhagen, Oslo, Stockholm, Helsinki)	HPC	Virtu Europe Trading Ltd
	Euronext Derivatives Parijs		ICF Bank	
	IDEM		Instinet Germany	
Buiten Europa	CBOT	Beurs van Singapore	UBS Europe SE	
	CME	Beurs van Stockholm		
	OCC Options Exchange	Toronto TMX		

Gestructureerde financiële instrumenten (gestructureerde producten en certificaten)				
Belangrijkste plaats van uitvoering			Voorkeurs-brokers	
	Bloomberg Trading Facility B.V. (MTF)	Euwax (Stuttgart)	Bondpartners	Kepler Capital Markets
	Euronext Amsterdam	Beurs van Luxemburg	HPC	UBS AG
	Euronext Brussel		ICF Bank	Vontobel Fin. Products
	Euronext Parijs		Kepler Cheuvreux	