

Orderuitvoeringsbeleid (Best Execution Policy)

1. Inleiding

Bank ten Cate & Cie N.V. (hierna: de Bank) voert orders voor Cliënten uit in Financiële Instrumenten. Via dit document informeert de Bank over haar werkwijze wanneer een order namens Cliënt wordt uitgevoerd.

Dit document dient te worden gelezen in samenhang met de Voorwaarden Dienstverlening. Deze zijn beschikbaar op de website van de Bank (www.banktencate.nl). In dit document hebben woorden die met een hoofdletter zijn geschreven de betekenis die daaraan is toegekend in de Voorwaarden Dienstverlening.

2. Best execution

Het uitgangspunt van dit orderuitvoeringsbeleid is dat de Bank orders van Cliënten tegen de best mogelijke condities uitvoert. Dit wordt ook wel 'best execution' genoemd.

In het kader van best execution houdt de Bank bij de uitvoering van een order rekening met de volgende factoren:

- de prijs van een Financieel Instrument;
- de kosten voor uitvoering en afhandeling van de order (uitvoeringskosten);
- de snelheid waarmee de order kan worden uitgevoerd;
- de waarschijnlijkheid waarmee de order kan worden uitgevoerd en afgewikkeld;
- de omvang en aard van de order;
- alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten.

Het uitgangspunt van de Bank is dat best execution voor Cliënt wordt gerealiseerd door een order daar uit te voeren waar de Bank verwacht de beste prijs voor het Financieel Instrument te behalen tegen de voor Cliënt meest gunstige uitvoeringskosten.

Echter, in een concreet geval kan de Bank prioriteit geven aan andere aspecten dan prijs en uitvoeringskosten. Dit houdt verband met het gegeven dat de Bank bij uitvoering van een order de volgende aspecten in aanmerking dient te nemen:

- de hoedanigheid waarin Cliënt handelt (niet-professionele of professionele belegger);
- het Financieel Instrument waarop de order betrekking heeft (is het Financieel Instrument bijvoorbeeld makkelijk en doorlopend te verkopen of juist niet);
- de plaatsen waar de order kan worden uitgevoerd;
- de invloed die uw order kan hebben op de marktprijs;
- het soort order dat is geplaatst (bijvoorbeeld een order met een koerslimiet of tijdslimiet/looptijd).

3. Plaatsen van uitvoering

De plaats waar een order wordt uitgevoerd is afhankelijk van de onder '2. Best execution' genoemde factoren en aspecten.

Uitvoering van een order vindt plaats via een zogeheten plaats van uitvoering.

De volgende categorieën plaatsen van uitvoering kunnen worden onderscheiden:

- Gereguleerde markten.
Hieronder wordt verstaan uitvoering van een order via een beurs (bijvoorbeeld Euronext).
- Een MTF of OTF.
Hieronder wordt verstaan multilaterale handelsfaciliteit respectievelijk georganiseerde handelsfaciliteit. Dit zijn alternatieve handelsplatformen.
- Via een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, een marketmaker of andere liquiditeitsverschaffer.
- 'Over The Counter' (OTC). Als een order OTC wordt uitgevoerd wordt deze niet via een gereguleerde markt, MTF of OTF uitgevoerd, maar direct met een tegenpartij.

Meestal zal de Bank gebruik maken van een geselecteerde tussenpersoon (broker) om een order uit te voeren. Een order wordt uitsluitend uitgevoerd door een broker die door de Bank is goedgekeurd en beschikt over een orderuitvoeringsbeleid dat de Bank in staat stelt aan haar best execution verplichting jegens Cliënten te voldoen.

De Bank maakt gebruik van de volgende brokers:

- CACEIS Bank;
- DNB Bank ASA;
- AFS Execution Services B.V.;
- Oolders, Heijning & Voogelaar B.V. (OHV B.V.)

Jaarlijks zal de Bank op haar website per categorie Financieel Instrument een top vijf van meest gebruikte plaatsen van uitvoering en/of brokers publiceren, waar

de Bank de orders in het voorafgaande jaar heeft uitgevoerd en/of aan wie de Bank de orders in het voorafgaande jaar heeft doorgegeven. Tevens zal de Bank jaarlijks informatie over de kwaliteit van de uitvoering van de orders publiceren.

De Bank ontvangt geen beloning, korting of niet-geldelijke tegemoetkoming voor de routing van orders naar een bepaalde plaats van uitvoering.

4. Afweging per type Financieel Instrument

Hierna volgt per type Financieel Instrument een overzicht op hoofdlijnen van:

- de relevante factoren die worden meegewogen bij de uitvoering van een order;
- de plaats waar de order wordt uitgevoerd;
- voorbeelden van relevante plaatsen van uitvoering.

Aandelen en Exchange Traded Funds (ETF's)

Relevante factoren

1. Prijs en uitvoeringskosten
2. Omvang en aard van de order
3. Waarschijnlijkheid uitvoering en afwikkeling
4. Snelheid van uitvoering

Plaats van uitvoering

1. Gereguleerde markten
2. Multilaterale handelsfaciliteit (MTF)
3. OTC

Voorbeelden plaatsen van uitvoering

Gereguleerde markten:

- Euronext Amsterdam
- Euronext Parijs
- Euronext Brussel

- Deutsche Börse
- New York Stock Exchange (NYSE)
- London Stock Exchange (LSE)

MTF en OTC:

- Bloomberg MTF

Obligaties

Relevante factoren

1. Prijs en uitvoeringskosten
2. Waarschijnlijkheid uitvoering en afwikkeling
3. Omvang en aard van de order
4. Snelheid van uitvoering

Plaats van uitvoering

1. Gereguleerde markten
2. Multilaterale handelsfaciliteit (MTF)
3. OTC

Een order voor een obligatie zonder notering op Euronext Amsterdam wordt altijd via MTF of OTC uitgevoerd.

Voorbeelden plaatsen van uitvoering

Gereguleerde markten:

- Euronext Amsterdam

MTF en OTC:

- Bloomberg MTF

Beleggingsfondsen

Relevante factoren

1. Prijs en uitvoeringskosten

Plaats van uitvoering

1. Gereguleerde markten
2. Fondsbeheerder
3. CACEIS Bank

Voorbeelden plaatsen van uitvoering

Gereguleerde markten:

- Euronext Amsterdam
- Euronext Parijs

Fondsbeheerder:

- Fondsbeheerder van betreffend beleggingsfonds

Voor de meeste beursgenoteerde beleggingsfondsen (niet zijnde ETF's) geldt dat deze één keer per dag worden verhandeld. Dit houdt in dat een order de hele dag tot een vastgesteld tijdstip kan worden opgegeven, maar dat de Bank de order maar op één vast tijdstip per handelsdag kan uitvoeren. De order wordt uitgevoerd tegen de intrinsieke waarde (Net Asset Value).

Indien de order betrekking heeft op een niet-beursgenoteerd beleggingsfonds zal de Bank de order in de meeste gevallen direct doorgeven aan (de custodian van) de fondsbeheerder. De Bank is hiervoor een overeenkomst aangegaan met de fondsbeheerder.

De Bank kan een order in een niet-beursgenoteerd beleggingsfonds ook laten uitvoeren via een broker. De order wordt uitgevoerd tegen de intrinsieke waarde (Net Asset Value). Belangrijkste uitvoeringscriteria zijn daarom prijs en uitvoeringskosten.

5. Bundeling van orders

Wanneer de Bank binnen vermogensbeheer een order in een bepaald Financieel Instrument initieert, kan de Bank orders van verschillende Cliënten bundelen. Voor het bundelen van orders hanteert de Bank een ordertoewijzingsbeleid.

In een specifiek geval kan het voorkomen dat bundeling van orders ongunstig voor een individuele Cliënt uitvalt.

6. Specifieke instructies

Indien Cliënt de Bank een order met een specifieke instructie geeft, bijvoorbeeld ten aanzien van de prijs, zal de Bank deze order naar beste vermogen in behandeling nemen. Een specifieke instructie van Cliënt kan er echter toe leiden dat de betreffende order niet (geheel) overeenkomstig dit orderuitvoeringsbeleid en/of best execution kan worden uitgevoerd. De Bank is niet verantwoordelijk voor de gevolgen van een specifieke instructie en de Bank houdt zich daarnaast het recht voor om te bepalen of de specifieke instructie wordt uitgevoerd. Bij een corporate action zoals een dividenduitkering kan een order automatisch komen te vervallen.

7. Buitengewone omstandigheden

Er kunnen zich (buitengewone) omstandigheden voordoen die buiten de invloedssfeer van de Bank liggen, waardoor de Bank een order niet (geheel) kan uitvoeren conform dit orderuitvoeringsbeleid. Voorbeelden van dergelijke omstandigheden zijn het uitvallen van ordersystemen, een langdurige stroomstoring of extreem onrustige financiële markten. Bij (buitengewone) omstandigheden mag de Bank derhalve afwijken van de 'best execution'-verplichting jegens Cliënten.

8. Evaluatie, wijziging en toestemming

De Bank evalueert dit orderuitvoeringsbeleid jaarlijks. Indien er omstandigheden zijn voor een tussentijdse herziening voert de Bank deze ad hoc uit. De actuele versie van het orderuitvoeringsbeleid is beschikbaar op de website van de Bank.

De Bank zal Cliënten over materiële wijzigingen in dit orderuitvoeringsbeleid informeren.

Als de Bank Cliënt heeft geïnformeerd over het gewijzigde beleid, gaat de Bank ervan uit dat Cliënt akkoord is met dit beleid wanneer:

- Cliënt niet uitdrukkelijk, binnen 30 (dertig) kalenderdagen, bezwaar aantekent; of
- Cliënt een order doorgeeft.