

Orderuitvoeringsbeleid

(Beleid van optimale uitvoering)

(Best Execution Policy)

CapitalatWork N.V.

CapitalatWork Foyer Group S.A.

Update van December 2017

Dit beleid wordt aan de cliënten van de CaW-groep ter beschikking gesteld via de website. Het is van toepassing op en verplichte lectuur voor alle personen die met CapitalatWork N.V en CapitalatWork Foyer Group S.A. werken.

Herzien en bevestigd door het bestuurscomité van 5 December 2017

Inhoud

Inleiding	3
1. Wettelijk kader.....	3
2. Toepassingsgebied.....	3
Aanpak voor optimale uitvoering & inleidende regels.....	3
Plaatsen van uitvoering.....	4
Aanvaarding door CAW-cliënten.....	4
Uitvoeringsketen & routing van orders.....	4
Bijlage I	6
A. Plaatsen van uitvoering	6
B. Bewaarders	6
Bijlage II – Definities en afkortingen	6

Inleiding

1. Wettelijk kader

Dit document werd opgesteld ingevolge en in overeenstemming met EU-richtlijn 2004/39/EG van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten ("MiFID") en de Luxemburgse en Belgische wetgeving ter uitvoering van MiFID¹ die van toepassing is op de CapitalatWork-vennootschappen (hierna samen of individueel "CAW" genoemd).

Dit document is bestemd voor de niet-professionele en professionele cliënten van CAW en ook voor intern gebruik door het CAW-personeel.

2. Toepassingsgebied

Dit document is van toepassing op alle financiële instrumenten, zoals door MiFID gedefinieerd, en heeft betrekking op de uitvoering van orders en/of de ontvangst en overmaking van orders voor rekening van 'niet-professionele cliënten' (retail clients). Voor de toepassing van dit beleid worden cliënten die discretionair vermogensbeheer genieten of particulieren zijn door dit beleid beschermd als 'niet-professionele cliënten' in de zin van MiFID.

Het optimale uitvoering beleid of "Best Execution" is van toepassing op alle door MiFID bepaalde financiële instrumenten en heeft betrekking op 1) de uitvoering en 2) de ontvangst en overmaking van orders voor rekening van 'niet-professionele cliënten'.

Als 'niet-professionele cliënten' worden alle cliënten bedoeld die diensten inzake discretionair vermogensbeheer genieten of particulieren zijn.

Met het optimale uitvoeringsbeleid verbindt CAW zich tot het optimaal uitvoeren van orders, steeds rekening houdend met de belangen en eisen van onze 'niet-professionele cliënten'.

Indien CAW enkel als vermogensbeheerder optreedt (en niet als makelaar), worden de orders uitgevoerd volgens het optimale uitvoeringsbeleid van de financiële instelling waar de cliënt een rekening heeft waarop de activa gedeponereerd zijn.

Orders namens cliënten van CapitalatWork N.V., de Belgische dochtermaatschappij (met inbegrip van haar Nederlandse filiaal) worden allemaal uitgevoerd via CapitalatWork Foyer Group S.A.. Dit Beleid van optimale uitvoering geldt bijgevolg in dezelfde mate voor alle orders namens cliënten binnen de CAW-groep.

¹ De wet van 2 augustus 2002 en het Koninklijk Besluit van 3 juni 2007 die de MiFID-regels omzetten in de Belgische rechtsorde. De wet van 13 juli 2007 en de CSSF rondschrijven die de MiFID-regels omzetten in de Luxemburgse rechtsorde. De Nederlandse wetgeving en reglementering van de AFM.

De Market Desk (onderdeel van CapitalatWork Foyer Group S.A.) levert geen diensten aan professionele cliënten: instellingen voor collectieve belegging, groepsmaatschappijen en andere institutionele cliënten zijn allemaal geclassificeerd als in aanmerking komende tegenpartijen (eligible counterparties) die geen optimale-uitvoeringsbescherming onder MiFID genieten.

Dezelfde regels van optimale uitvoering zijn echter van toepassing op huisbeleggingsfondsen, tenzij de vermogensbeheerder, die in het beste belang van de cliënt handelt, specifieke daarvan afwijkende richtlijnen geeft.

Aanpak voor optimale uitvoering & inleidende regels

Optimale uitvoering is de plicht die elke financiële instelling heeft om de belangen van haar beleggers te waarborgen wanneer zij verrichtingen voor hun rekening doet.

CAW zal in het algemeen alle redelijke maatregelen nemen om, gelet op de omstandigheden, tijdig en globaal het beste resultaat te behalen voor de cliënt.

Hierbij wordt rekening gehouden met de prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang of enig ander factor die van belang kan zijn.

CAW heeft deze optimale uitvoeringsplicht ten aanzien van zijn cliënten bij het verrichten van de volgende activiteiten:

- de uitvoering van orders op elke plaats van uitvoering
- de ontvangst van het order en de overmaking ervan aan een externe makelaar of dealer op de markt
- het kopen en verkopen van financiële instrumenten namens zijn cliënten

Inleidende regels

1. Als eerste regel voert CAW elk order van de cliënt uit rekening houdend met alle specifieke richtlijnen van de cliënt. Wanneer geen specifieke richtlijnen worden gegeven, zullen de onderstaande regels van optimale uitvoering van toepassing zijn. CAW voert elke order uit rekening houdend met alle specifieke richtlijnen van de cliënt.²
2. Als het order echter – wegens de omvang ervan en/of wegens de slechte liquiditeit van de financiële instrumenten – een invloed heeft op de marktprijs, zal CAW het als een zogenaamd 'care order' beschouwen, dat in het beste belang van de cliënt en de markt zal worden behandeld. De gebruikelijke regels van optimale uitvoering zullen in dit specifieke geval niet van toepassing zijn.
3. De derde regel bepaalt dat als er reeds posities worden

² In de CESR-richtlijnen werd dit een 'specific order instruction' genoemd. NB: de huidige naam van CESR is ESMA.

aangehouden op een specifiek financieel instrument, CAW de belangen van de cliënt zal dienen door de oorspronkelijke plaats van uitvoering in aanmerking te nemen en gebruik zal maken van dezelfde plaatsen om bijkomende afwikkelings- en bewaringskosten te vermijden. Als er reeds posities worden aangehouden op een specifiek financieel instrument, zal CAW de belangen van de cliënt dienen door de oorspronkelijke plaats van uitvoering in aanmerking te nemen en gebruik te maken van dezelfde plaats van uitvoering om bijkomende afwikkelings- en bewaringskosten te vermijden.

4. CAW zal het recht hebben om orders van de cliënt samen te voegen met orders van andere cliënten, voor zover CAW redelijkerwijze kan aannemen dat deze samenvoeging in het beste belang van de cliënt is.

Bij het nakomen van de verplichtingen van optimale uitvoering maakt CAW gebruik van verschillende uitvoeringsfactoren zoals prijs, kosten, uitvoeringssnelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling van het order enz. Andere factoren zoals de kwaliteit van de communicatie, de gemakkelijke toegankelijkheid en de beschikbaarheid na verkoop kunnen ook in aanmerking worden genomen.³

Plaatsen van uitvoering

De plaatsen van uitvoering omvatten de gereguleerde markten en MTF's en andere plaatsen. CAW kan verhandelen via zijn eigen directe lidmaatschap op gereguleerde markten (zoals de Euronext-beurzen van Brussel, Parijs & Amsterdam, de Luxemburgse beurs enz., zie bijlage 1) of via externe makelaars binnen en buiten gereguleerde markten.

Aanvaarding door CAW-clënten

Alle cliënten worden geacht dit beleid en deze regels bij het openen van de rekening of de ondertekening van een vermogensbeheersovereenkomst met CAW te hebben aanvaard. Deze regels worden geacht deel uit te maken van de algemene voorwaarden die van toepassing zijn op de zakelijke relatie van de cliënt met CAW.

Dit beleid kan van tijd tot tijd worden gewijzigd. De cliënten hebben toegang tot de bijgewerkte versie via de CAW-website of kunnen op eenvoudig schriftelijk verzoek een papieren exemplaar ervan ontvangen.

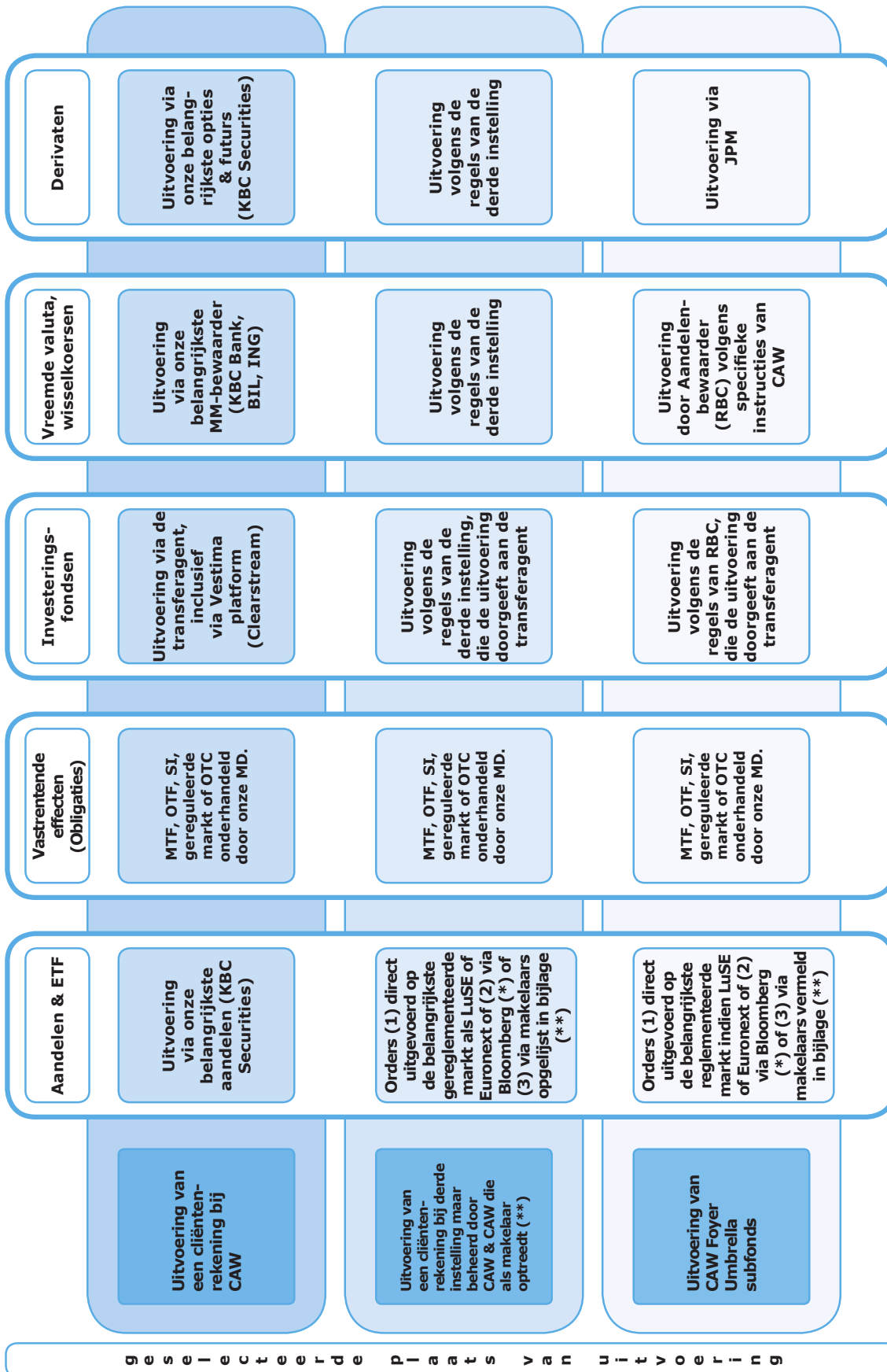
Cliënten hebben het recht om op eenvoudig schriftelijk verzoek informatie te verkrijgen over de uitvoering van specifieke verichtingen en/of een bewijs te ontvangen dat CAW heeft gehandeld conform met haar Beleid van optimale uitvoering.

³ CAW gebruikt de CESR-richtlijnen als referentie om de naleving van de vereisten inzake de verplichting van optimale uitvoering te waarborgen. Bron: CESR/07-320 (mei 2007).

CAW zal de informatie over elk order gedurende 5 jaar bewaren.

Uitvoeringsketen & routing van orders

Rekening houdend met de bovenvermelde uitvoeringsfactoren heeft CAW het volgende schema voor orderuitvoering vastgesteld:



(*) "via Bloomberg" is inclusief het Execution Management System, een platform of een MTF zoals vermeld in bijlage, geselecteerd volgens het beste belang voor de cliënt.

(**) Wanneer de derde instelling optreedt als makelaar, is het uitvoeringsbeleid van deze derde instelling van toepassing.

N.B. Wanneer de order moet worden uitgevoerd in een blok of als het om een specifieke markt gaat (Azië, UK, Ierland...) of in specifieke situaties (werkdruk/spoed), zal het worden uitgevoerd via makelaars vermeld in bijlage, rekening houdend met de prijs en de kosten (naast andere criteria).

Bijlage I

A. Plaatsen van uitvoering

1) CAW is een direct lid van de volgende gereguleerde markten

- België - Euronext-beurs van Brussel
- Nederland - Euronext-beurs van Amsterdam
- Luxemburg - Beurs van Luxemburg
- Frankrijk - Euronext-beurs van Parijs

2) CAW heeft ook indirecte toegang (via Bloomberg en andere uitvoeringsbeheerssystemen) tot de volgende gereguleerde markten en MTF's via relaties met clearing- en gevestigde makelaars)

- Denemarken: OMX-beurs van Kopenhagen
- Finland: OMX-beurs van Helsinki
- Duitsland: Beurs van Frankfurt (met inbegrip van Xetra-handelsplatform)
- Italië: Borsa Italiana
- Noorwegen: Beurs van Oslo
- Zwitserland: SIX Swiss Exchange
- Zweden: OMX-beurs van Stockholm
- Canada: Toronto Stock Exchange
- VS: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, ...
- MTF's zoals Turquoise, CHI-X, BATS ...

3) Voor opties

De Market Desk maakt het order over aan de bewaarder.

B. Bewaarders

Hoofdbewaarders voor omnibusrekeningen op datum van deze politiek:

- Aandelen, ETF, Opties & Futures: KBC Securities
- Valuta-instrumenten: BIL & ING

NB: voor vastrentende instrumenten is de hoofdbewaarder Clearstream

Bijlage II – Definitie en afkortingen

- **ETF (Exchange Traded Fund):** een indicieel ICB genoteerd op een gereguleerde markt
- **Plaats van uitvoering:** betekent een gereguleerde markt, een MTF, een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling of een andere liquiditeitsverschaffer of een entiteit die een functie uitoefent in een derde land

die gelijkaardig is aan de functies die door een van de voornoemde instellingen worden uitgeoefend.

- **Gereguleerde markt:** een multilateraal systeem dat beheerd wordt door een marktoperator, die meerdere koop- en verkoopbelangen van derden in financiële instrumenten op zodanige wijze samenbrengt of bevordert dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot de financiële instrumenten die volgens zijn regels en/of systemen mogen worden verhandeld en die gemachtigd is en regelmatig werkt in overeenstemming met de bepalingen van Titel III van de MiFID-richtlijn.
- **MTF (Multilateral Trading Facility):** is een multilateraal systeem dat wordt geëxploiteerd door een beleggingsonderneming of een marktoperator en meerdere koop- en verkoopbelangen van derden in financiële instrumenten op zodanige wijze samenbrengt dat er een overeenkomst uit voortvloeit in overeenstemming met de bepalingen van Titel II van de MiFID-richtlijn.
- **Beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling:** is een beleggingsonderneming die op georganiseerde, frequente en systematische basis optreedt voor eigen rekening door de orders van cliënten uit te voeren buiten een gereguleerde markt, een OTF of een MTF.
- **Financiële instrumenten:** betekent de in deel C van Bijlage I van de MiFID-richtlijn gespecificeerde instrumenten.
- **MiFID:** Markets of Financial Instruments Directives (richtlijnen 2004/39/EG & 2006/73/EG) beheersen het verstrekken van beleggingsdiensten in financiële instrumenten door banken en beleggingsondernemingen en de werking van traditionele beurzen en alternatieve handelsplatforms.
- **M.M.:** Money Market, MM bewaarder: bewaarder van instrumenten van de geldmarkt (monetaire markt).
- **OTC (Over-the-Counter):** verrichtingen waarover wordt onderhandeld op bilaterale basis en niet op een handelsplatform.
- **OTF (Organised Trading Facility):** faciliteit of systeem ontworpen om koop- en verkoopinteressen of orders met betrekking tot financiële instrumenten samen te brengen. OTF's werden geïntroduceerd als onderdeel van MiFID II en zijn gericht op niet-aandelen.
- **Niet-professionele cliënt:** behoort tot één van de drie door MiFID gedefinieerde categorieën van cliënten, in tegenstelling tot professionele cliënten en in aanmerking komende tegenpartijen. Niet-professionele cliënten zijn de cliënten die het hoogste beschermingsniveau onder MiFID genieten.

- **ICB (Instelling voor Collectieve Belegging):** een beleggingsinstrument dat werd ontworpen voor collectieve beleggingen.

Bijlage III – Hoofdmakelaars

[van tijd tot tijd opnieuw beoordeeld]

- KBC
- RBC
- JP Morgan
- Exane
- Oddo