

Beleid van optimale uitvoering en verwerking van orders

CapitalatWork N.V.

CapitalatWork Foyer Group N.V.

Update van November 2022

Dit document (hierna het "Beleid") heeft als doel de uitvoerings- en verwerkingsmodaliteiten voor orders van Cliënten binnen CapitalatWork Foyer Group S.A., CapitalatWork N.V. en haar Nederlandse bijkantoor te beschrijven en te preciseren.

Herzien en bevestigd door het directiecomité van 30 November 2022

Inhoud

1. Inleiding.....	3
2. Toepassingsgebied.....	3
3. Optimale uitvoering	3
4. Orderverwerking	6
5. Vergoedingen (Inducements)	7
6. Monitoring, evaluatie en aanvaarding door CAW-Clënten	7
7. Uitvoeringsketen & routing van orders.....	7
Bijlage I – Plaatsen van uitvoering en bewaarders	9
Bijlage II – Belangrijkste financiële tussenpersonen	9
Bijlage III – Definities en afkortingen	9

1. Inleiding

a. Doel

Dit document (hierna het "Beleid") heeft als doel de uitvoerings- en verwerkingsmodaliteiten voor orders van Cliënten te beschrijven en te preciseren. Het moet worden gelezen in samenhang met de Algemene Voorwaarden van CAW, die eveneens beschikbaar zijn op de websites.

Het Beleid is van toepassing op alle entiteiten van de groep, met name CapitalatWork Foyer Group SA ("CAW FG"), CapitalatWork N.V. en haar bijkantoor in Nederland ("CAW NV").

b. Wettelijk referentiekader

Dit Beleid werd opgesteld ingevolge en in overeenstemming met EU-richtlijn 2014/65/EU van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten (hierna "MiFID II"), de Luxemburgse wetgeving (wet van 30 mei 2018 en de CSSF-omzendbrieven die MiFID II omzetten in de Luxemburgse rechtsorde) en de Belgische MiFID II-wetgeving (wet van 21 november 2017 houdende omzetting van MiFID II in de Belgische rechtsorde) die van toepassing zijn op CAW.

2. Toepassingsgebied

a. Betrokken Cliënten

Dit Beleid is bestemd voor "niet-professionele Cliënten" en "Professionele Cliënten" in de zin van MiFID. Bijgevolg en overeenkomstig de reglementaire bepalingen is het niet van toepassing op "in aanmerking komende tegenpartijen".

Onder "Cliënt" wordt verstaan elke natuurlijke persoon of rechtspersoon die gebruik maakt van de diensten voor de uitvoering en verwerking van orders op de markten. Het gaat dus zowel om externe klanten van de groep als om interne klanten, d.w.z. de entiteiten van de groep Foyer, hetzij op het niveau van de moedermaatschappij, hetzij op het niveau van de dochteronderneming van CAW FG.

CAW licht elke Cliënt in over zijn classificatie wanneer hij/zij inschrijft op beleggingsdiensten.

Niet-professionele Cliënten zijn de Cliënten die het hoogste beschermingsniveau genieten onder MiFID II. Niet-professionele Cliënten kunnen CAW vragen om als Professionele Cliënten te worden beschouwd. CAW behoudt zich het recht voor een dergelijk verzoek te aanvaarden of te weigeren.

Professionele Cliënten kunnen CAW vragen om als Niet-professionele Cliënten te worden beschouwd.

CAW kan beslissen om Cliënten die onder deel I van Bijlage II bij MiFID II als Professionele Cliënten worden beschouwd, te beschouwen als Niet-professionele Cliënten.

Voor de toepassing van dit Beleid worden Cliënten die beleggingsdiensten genieten van het type "discretionair beheersmandaat" geclassificeerd als "Niet-professionele Cliënten" in de zin van MiFID.

b. Betrokken producten

Dit Beleid is van toepassing op alle financiële instrumenten, zoals door MiFID II gedefinieerd. De lijst van de betrokken categorie- en financiële instrumenten is als bijlage bij dit Beleid gevoegd.

c. Betrokken diensten

- De uitvoering van een order voor rekening van een Cliënt;
- De uitvoering van een beleggingsbeslissing voor rekening van de Cliënt (discretionair beheer);
- De ontvangst en het doorgeven van orders van Cliënten aan een andere entiteit.

De betrokken diensten worden aan de Cliënten aangeboden in de volgende contexten:

- voor rekening van een Cliënt van wie de tegoeden worden bewaard door CAW;
- voor rekening van een Cliënt van wie de tegoeden enerzijds worden bewaard door een derde instelling¹ en die anderzijds (i) een beheersmandaat heeft opgesteld met CAW of (ii) voor wie CAW² enkel optreedt als financiële tussenpersoon.

3. Optimale uitvoering

a. Definitie

"Optimale uitvoering" (of "best execution" in het Engels) is de plicht die elke financiële instelling heeft om in het beste belang van haar beleggers te handelen wanneer zij verrichtingen in financiële instrumenten doet in de zin van MiFID II. CAW zal alle toereikende maatregelen nemen om in de meeste gevallen en gelet op de omstandigheden, het best mogelijke resultaat te behalen voor de Cliënt, door rekening te houden met volgende factoren:

¹ Derdenrekening beheerder.

² Er dient te worden opgemerkt dat CAW voor de uitvoering van orders een standaard tariefstructuur hanteert. Eventuele extra kosten waarmee CAW wordt geconfronteerd voor de uitvoering van het order op bepaalde plaatsen van uitvoering of in het geval van meerdere deelluifvoeringen worden niet doorgerekend aan de klant. Als zodanig beschouwt CAW de prijs als enige variabele factor in de totale kosten die de Cliënt maakt voor de uitvoering van het order.

- de prijs;
- de kosten;
- de snelheid van uitvoering;
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- de omvang en de aard van het order;
- elke andere overweging of relevante parameter die de kwaliteit of de totale kostprijs van de uitvoering kan beïnvloeden.

Bij de uitvoering van orders van Cliënten hanteert CAW dezelfde aanpak voor optimale uitvoering voor Niet-professionele Cliënten en Professionele Cliënten.

Bepaalde factoren, zoals de omvang van het order en de kenmerken van het instrument (bv. liquiditeit), kunnen ertoe leiden dat CAW van mening is dat het order een risico op beïnvloeding van de marktprijs inhoudt. CAW kan dan beslissen om het order te beschouwen als een "care order". In dat geval kan de Market Desk beslissen om het order in meerdere delen uit te voeren over een langere periode, met als doel de impact van het order op de markt te beperken en het optimale resultaat voor de Cliënt te behalen.

Hoewel de kans groot is dat orders van Professionele Cliënten vaker worden beschouwd als "care orders", is de beslissing om een order te beschouwen als een "care order" gebaseerd op de kenmerken van het order (bv. omvang van het order) en de kenmerken van het instrument (bv. liquiditeit), en niet op het type cliënt of het type dienst.

Aandelen & ETF

Voor beursgenoteerde aandelen en indexfondsen (ETF's) houdt CAW rekening met de volgende factoren³:

- de prijs: de prijs van het instrument wordt beschouwd als de belangrijkste factor voor het bepalen van de uitvoeringskwaliteit⁴.
- de snelheid van uitvoering: de snelheid van uitvoering is een sleutelfactor bij het bepalen van de kwaliteit van uitvoering en CAW zal trachten om het order zo snel mogelijk uit te voeren tegen de beste prijs.
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling: CAW streeft ernaar de risico's op gebrekkige uitvoering of afwikkeling van een order zo veel mogelijk te beperken. Voor de meeste orders is de waarschijnlijkheid van uitvoering geen belangrijke factor waarmee CAW rekening moet houden vanwege de geringe inherente risico's op gebrekkige uitvoering of afwikkeling. Wanneer CAW echter omwille van de kenmerken van

het order of het instrument van oordeel is dat het risico op gebrekkige uitvoering of afwikkeling groot is, kan CAW beslissen om het order te beschouwen als een "care order". De uitvoeringsstrategie is dan gericht op het vinden van een evenwicht tussen de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de prijs en de snelheid van uitvoering.

- elke andere overweging of relevante parameter die de kwaliteit of de totale kostprijs van de uitvoering kan beïnvloeden.

Vastrentende effecten (obligaties)

Voor obligaties en andere vastrentende instrumenten houdt CAW rekening met de volgende factoren⁵:

- de prijs: de prijs van het instrument wordt beschouwd als de belangrijkste factor voor het bepalen van de uitvoeringskwaliteit¹.
- de snelheid van uitvoering: de snelheid van uitvoering is een sleutelfactor bij het bepalen van de kwaliteit van uitvoering en CAW zal trachten om het order zo snel mogelijk uit te voeren tegen de beste prijs.
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling: CAW streeft ernaar het risico op gebrekkige uitvoering of afwikkeling van een order zo veel mogelijk te beperken. Voor de meeste orders is de waarschijnlijkheid van uitvoering geen belangrijke factor waarmee CAW rekening moet houden vanwege de geringe inherente risico's op gebrekkige uitvoering of afwikkeling. Wanneer CAW echter van mening is dat het risico op gebrekkige uitvoering of afwikkeling groot is vanwege de kenmerken van het order of het instrument, kan CAW besluiten het order te beschouwen als een "care order", waarbij de uitvoeringsstrategie erop gericht zal zijn om de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling in evenwicht te brengen met de prijs en snelheid van uitvoering.
- elke andere overweging of relevante parameter die de kwaliteit of de totale kostprijs van de uitvoering kan beïnvloeden.

Beleggingsfondsen (ICB's)

Voor beleggingsfondsen (ICB's) houdt CAW rekening met de volgende factoren⁶:

- de snelheid van uitvoering: voor orders voor de inschrijving en terugkoop van deelbewijzen van beleggingsfondsen is de snelheid van uitvoering de belangrijkste factor om de kwaliteit van de uitvoering te bepalen. Voor orders voor de inschrijving en terugkoop van deelbewijzen van beleggingsfondsen is het noodzakelijk dat het order wordt doorgegeven en verwerkt vóór de volgende cut-off.
- de uitvoeringsprijs wordt niet beschouwd als een factor in de uitvoering van de orders voor de inschrijving

³ In afnemende volgorde van belang volgens het principe van de "totale overweging" en het "relatieve belang" van elk criterium (dat moet worden geanalyseerd ten opzichte van de andere criteria om de meest relevante te selecteren in functie van het type orders enz. Zie CSER/07-320.)

⁴ Zie voetnoot 2.

⁵ Zie voetnoot 3.

⁶ Zie voetnoot 3.

en terugkoop van deelbewijzen van beleggingsfondsen, omdat de prijs gestandaardiseerd is voor alle orders die vóór een bepaalde cut-off worden geplaatst.

- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling wordt niet beschouwd als een factor in de uitvoering van orders voor de inschrijving en terugkoop van deelbewijzen van beleggingsfondsen.

Vreemde valuta (Forex)

Voor valutaproducten (Forex) houdt CAW rekening met de volgende factoren⁷:

- de prijs: de prijs van het instrument wordt beschouwd als de belangrijkste factor voor het bepalen van de uitvoeringskwaliteit⁸.
- de snelheid van uitvoering: de snelheid van uitvoering is een sleutelfactor bij het bepalen van de kwaliteit van uitvoering en CAW zal trachten om het order zo snel mogelijk uit te voeren tegen de beste prijs.
- elke andere overweging of relevante parameter die de kwaliteit of de totale kostprijs van de uitvoering kan beïnvloeden.
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling wordt door CAW niet beschouwd als een belangrijke factor voor de uitvoering van orders voor valutaproducten, aangezien CAW van mening is dat de risico's van gebrekkige uitvoering of afwikkeling gering zijn voor de door haar uitgevoerde producten en orders.

Derivaten

Voor derivaten houdt CAW rekening met de volgende factoren⁹:

- de prijs: de prijs van het instrument wordt beschouwd als de belangrijkste factor voor het bepalen van de uitvoeringskwaliteit¹⁰.
- de snelheid van uitvoering: de snelheid van uitvoering is een sleutelfactor bij het bepalen van de kwaliteit van uitvoering en CAW zal trachten om het order zo snel mogelijk uit te voeren tegen de beste prijs.
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling: CAW streeft ernaar de risico's op gebrekkige uitvoering of afwikkeling van een order zo veel mogelijk te beperken. Voor de meeste orders is de waarschijnlijkheid van uitvoering geen belangrijke factor waarmee CAW rekening moet houden vanwege de geringe inherente risico's op gebrekkige uitvoering of afwikkeling. Wanneer CAW echter van mening is dat het risico op gebrekkige uitvoering of afwikkeling groot is vanwege de kenmerken van het order of het financiële instrument, kan CAW besluiten het order te beschouwen als een "care order". De uitvoeringsstrategie is

dan gericht op het vinden van een evenwicht tussen de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de prijs en de snelheid van uitvoering.

- elke andere overweging of relevante parameter die de kwaliteit of de totale kostprijs van de uitvoering kan beïnvloeden.

b. Algemene situaties

CAW heeft deze optimale uitvoeringsplicht ten aanzien van haar Cliënten bij het verrichten van de volgende activiteiten:

- de uitvoering van orders van beleggers op elke plaats van uitvoering: CAW voert via Market Desk orders rechtstreeks of onrechtstreeks uit op een gereguleerde markt, op handelsplatformen of in bepaalde omstandigheden (bv. voor specifieke situaties/instrumenten) onderhands, dit wil zeggen buiten de gereguleerde markt;
- de ontvangst van het order en het doorgeven ervan aan een financiële tussenpersoon voor uitvoering.

Opmerking:

- Orders namens Cliënten van CAW N.V. (met inbegrip van het Nederlandse kantoor) worden allemaal uitgevoerd via CAW FG. Dit beleid van optimale uitvoering geldt bijgevolg in dezelfde mate voor alle orders namens Cliënten binnen de CAW-groep.
- Voor orders voor rekening van Cliënten die onderhands worden uitgevoerd, garandeert CAW de billijkheid van de aan de Cliënten voorgestelde prijs door voor de Cliënten de prijs toe te passen waartegen CAW het order op de markt heeft uitgevoerd op basis van de principes beschreven in dit Beleid.
- Limietorders lopen een extra risico voor de waarschijnlijkheid van uitvoering van het order. Indien de limietprijs niet kan worden verkregen op de markt, zal het order niet worden uitgevoerd.

c. Specifieke instructies

Wanneer een Cliënt specifieke instructies verstrekt die geheel of gedeeltelijk van toepassing zijn op zijn order (bv. een order ingediend met een specifieke prijslimiet of die op een specifieke uitvoeringslocatie moet worden uitgevoerd), zal CAW het order uitvoeren volgens de specifieke instructies. Dit zou CAW kunnen beletten om met betrekking tot de aspecten die onder de instructies vallen, de maatregelen te nemen die zij in overeenstemming met dit beleid heeft ontworpen en geïmplementeerd om het optimale resultaat te behalen voor de uitvoering van het order. Voor alle aspecten van het order waarvoor geen specifieke instructies gelden, is CAW onderworpen aan de eisen van optimale uitvoering.

⁷ Zie voetnoot 3.

⁸ Zie voetnoot 2.

⁹ Zie voetnoot 3.

¹⁰ Zie voetnoot 2.

d. Plaatsen van uitvoering

De orders kunnen op verschillende plaatsen worden uitgevoerd:

- de gereguleerde markten (GM's);
- de multilaterale handelsfaciliteiten ("Multilateral Trading Facilities" of MTF's);
- de georganiseerde handelsfaciliteiten ("Organised Trading Facilities" of OTF's);
- de beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling ("Systematic Internalisers" of SI's).

In bepaalde omstandigheden (bv. voor specifieke situaties/financiële instrumenten) kan CAW beslissen om een order geheel of gedeeltelijk onderhands uit te voeren, d.w.z. buiten een handelsplatform, met als doel een betere uitvoering voor de Cliënt te verkrijgen op het vlak van prijs, snelheid en/of waarschijnlijkheid van uitvoering.

Bij de onderhandse uitvoering van een order (OTC) kunnen bijkomende risico's ontstaan:

- Transacties vallen niet onder de regels van handelsplatformen die een eerlijke en goed geregelde verwerking van orders waarborgen.
- Een afwikkelingsrisico kan ontstaan doordat de transactie is blootgesteld aan het tegenpartijrisico. Afwikkelings- en clearingmaatregelen die zijn vastgesteld door als centrale tegenpartij optredende handelsplatformen en/of clearinginstellingen zijn niet van toepassing op de afwikkeling van de transactie.

De keuze van de plaats van uitvoering hangt af van verschillende parameters zoals het type financieel instrument, van de door CAW aangeboden orderuitvoeringsdienst met betrekking tot dat type financieel instrument en van de uitvoeringsfactoren zoals hierboven beschreven in deel 3.

CAW evalueert haar voorschriften voor de orderuitvoering regelmatig om er zeker van te zijn dat de geldende voorschriften en plaatsen van uitvoering het optimale resultaat voor de Cliënten blijven bieden. Bij deze evaluatie maakt CAW gebruik van informatie afkomstig van haar eigen interne tools en processen om de optimale uitvoering te controleren, alsook van gegevens over de kwaliteit van de uitvoering doorgegeven door de uitvoeringsplatformen, in overeenstemming met MiFID II.

De belangrijkste factoren die in overweging worden genomen zijn:

- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- de snelle uitvoering;
- de toegang tot de markten en de dekking van financiële instrumenten;
- de compensatieregelingen en de betrouwbaarheid van de afwikkeling;
- de historiek van de uitvoering van orders (prijzen, liquiditeit, omvang van uitgevoerde orders);

- de reputatie en financiële stabiliteit van de tegenpartij.

e. Bekendmaking van de plaatsen van uitvoering

In overeenstemming met de informatieverplichtingen op grond van de MiFID II-richtlijn publiceert CAW jaarlijks een rapport met een gedetailleerde beschrijving van de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering waar de orders van de Cliënten rechtstreeks zijn geplaatst of overgemaakt, alsook van de vijf belangrijkste financiële tussenpersonen op wie zij een beroep kan hebben gedaan bij de uitvoering van de orders. Dat rapport is beschikbaar in de rubriek "Legal" van de website.

4. Orderverwerking

a. Algemene beginselen

CAW voert de orders van zijn Cliënten eerlijk en zorgvuldig uit door ervoor te zorgen dat die orders snel en correct worden verwerkt en geregistreerd.

CAW zorgt ervoor dat de door haar ontvangen en aanvaarde orders snel, in de volgorde van ontvangst worden verwerkt tenzij dat niet mogelijk is wegens de kenmerken van het order of de marktomstandigheden.

In overeenstemming met haar informatieverplichtingen ten aanzien van niet-professionele- of professionele Cliënten, zoals door MiFID II bepaald, zal CAW laatstgenoemden op de hoogte brengen van elk belangrijk probleem dat zich voordoet bij de uitvoering van de orders.

b. Samenvoegen van orders

CAW heeft het recht 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 samenvoegen van orders zorgt CAW ervoor dat de uitvoering van deze orders eerlijk is verdeeld. Bovendien zorgt de onderneming ervoor dat de samengevoegde orders op niet-discriminerende wijze worden verwerkt.

Ten slotte zal CAW, als er reeds posities worden aangehouden op een specifiek financieel instrument, 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.

c. Aanvaarde ordertypen

CAW aanvaardt volgende ordertypen:

- Marktorder (gewoon): Order tegen marktvoorwaarden

zonder voorafgaande prijsopgave;

- Limietorder: prijs waarboven of waaronder de koper of verkoper de transactie niet wenst uit te voeren;
- Stop(-loss)order: order om een financieel instrument te kopen of te verkopen zodra de prijs van dat instrument een bepaald niveau bereikt, de stopprijs genoemd. Zodra de prijs het bepaalde niveau bereikt, wordt het een marktorder;
- Stop-limit-order: aan- of verkooporder van een financieel instrument dat de kenmerken van een stoporder combineert met die van een limietorder.

Opmerking : Limietorders lopen een extra risico op het vlak van de waarschijnlijkheid van uitvoering van het order. Indien de limietprijs niet kan worden verkregen op de markt, wordt het order niet uitgevoerd.

d. Doorgeven en uitvoering van een order

Wanneer CAW orders ontvangt en doorgeeft, handelt zij steeds in het belang van de Cliënt, ongeacht of deze orders geplaatst worden of voor uitvoering overgemaakt worden aan financiële tussenpersonen. Afhankelijk van het ordertype, de uiteindelijke plaats van uitvoering en het type financieel instrument kan CAW een beroep doen op financiële tussenpersonen die zich buiten de Europese Economische Ruimte bevinden.

Een order kan geheel of gedeeltelijk op één of meerdere plaatsen van uitvoering en/of op verschillende tijdstippen van de dag worden uitgevoerd. Meer in het bijzonder en om redenen in verband met de omvang van het order of een gebrek aan liquiditeit van het instrument, kan CAW het order op eigen initiatief in verschillende schijven en/of dagen uitvoeren. In dat geval gaat het om een "care order".

5. Vergoedingen (Inducements)

Overeenkomstig de MiFID II-verplichtingen verbindt CAW zich ertoe geen enkel(e) vergoeding, korting of niet-geldelijk voordeel te ontvangen voor het doorsturen van een order naar een plaats of platform van uitvoering dat voor haar economisch of financieel gunstig is.

6. Monitoring, evaluatie en aanvaarding door CAW-Cliënten

CAW evalueert regelmatig, via driemaandelijke controles, de doeltreffendheid van de regeling van optimale uitvoering. Bij vaststelling van gebreken worden corrigerende maatregelen genomen.

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

voor- waarden die van toepassing zijn op de zakelijke relatie van de Cliënt met CAW.

Dit beleid zal jaarlijks worden herzien. De Cliënten zullen op de hoogte worden gebracht van alle belangrijke wijzigingen die van invloed kunnen zijn op het bereiken van het best mogelijke resultaat voor hen.

De Cliënten hebben toegang tot de bijgewerkte versie via de CAW-website of kunnen op eenvoudig schriftelijk verzoek een papieren exemplaar ervan ontvangen. De Cliënt wordt geacht de laatste versie van dit Beleid te aanvaarden wanneer hij een of meer orders overmaakt.

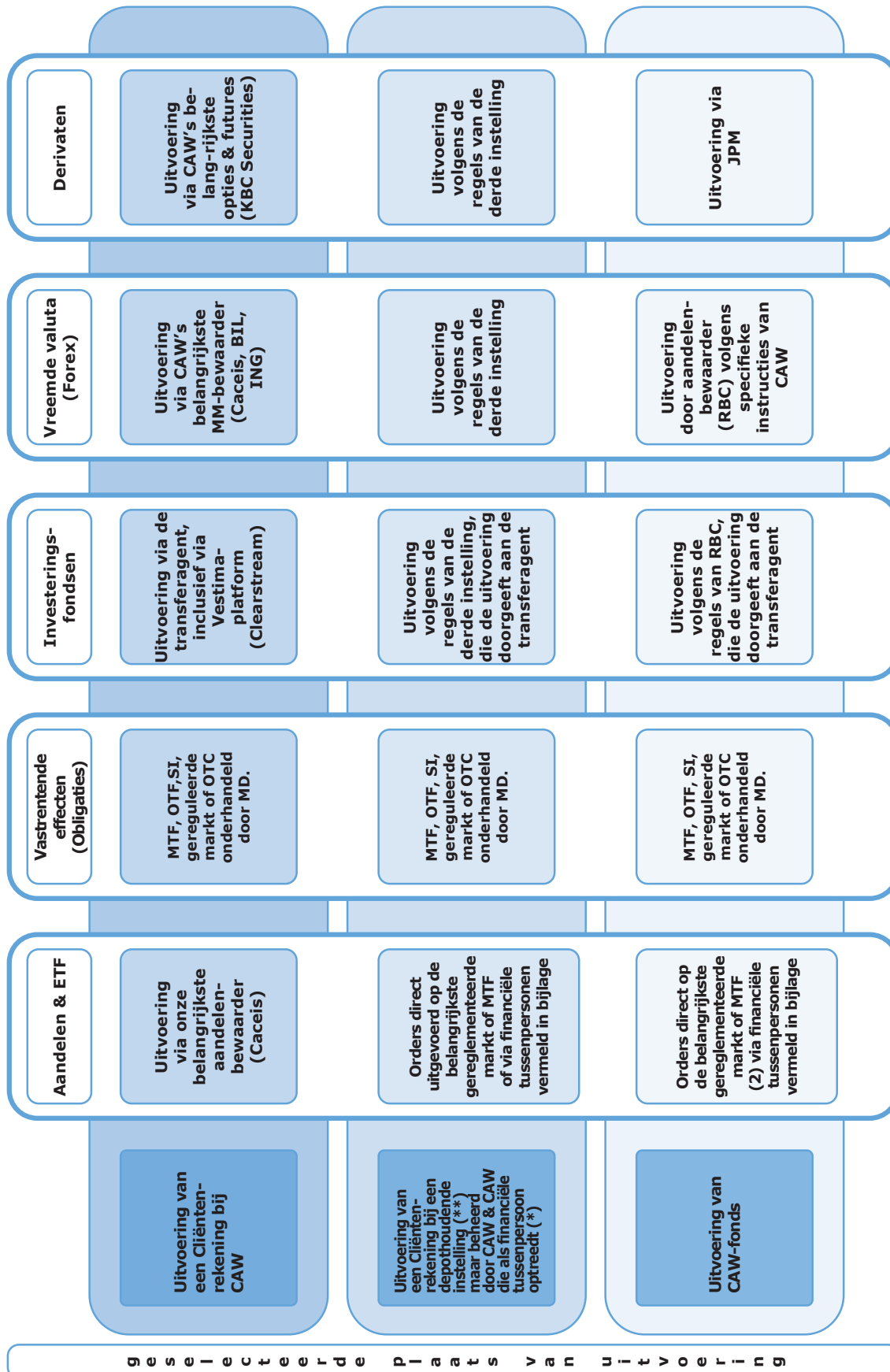
Cliënten hebben het recht om op eenvoudig schriftelijk verzoek informatie te verkrijgen over de uitvoering van specifieke verrichtingen en/of een bewijs te ontvangen dat CAW heeft gehandeld conform haar Beleid van optimale uitvoering.

Wanneer een Cliënt aan CAW redelijke en evenredige verzoeken doet om informatie over zijn beleid, regelingen en/of toetsingsprocessen, verbindt CAW zich ertoe duidelijk en binnen een redelijke termijn te antwoorden.

CAW zal de informatie over elke transactie gedurende vijf jaar bewaren.

7. Uitvoeringsketen & routing van orders

Rekening houdend met bovenstaande uitvoeringsfactoren heeft CAW het volgende kader voor de uitvoering van orders gedefinieerd (zie tabel volgende pagina):



(*) Wanneer de depothoudende instelling optreedt als financiële tussenpersoon voor de Cliënt, is het uitvoeringsbeleid van deze depothoudende instelling van toepassing.

(**) Als het order moet worden uitgevoerd op een specifieke markt (Azië, Verenigd Koninkrijk, Ierland ...) of in specifieke situaties, wordt het voor uitvoering overgedragen aan de derde instelling.

Bijlage I – Plaatsen van uitvoering en bewaarders

a. Plaatsen van uitvoering

1) CAW heeft directe toegang (via Bloomberg EMSX en andere uitvoeringsbeheerssystemen) tot de volgende geregementeerde markten en MTF's:

Gereguleerde markten (GM's):

- België: Euronext-beurs van Brussel
- Nederland: Euronext-beurs van Amsterdam
- Frankrijk: Euronext-beurs van Parijs
- Luxemburg: Beurs van Luxemburg
- Denemarken: Beurs van Kopenhagen
- Finland: Beurs van Helsinki
- Duitsland: Beurs van Frankfurt en andere en het Xetra-handelsplatform
- Italië: Borsa Italiana
- Noorwegen: Beurs van Oslo
- Zwitserland: SIX Swiss Exchange
- Zweden: Beurs van Stockholm
- Canada: Beurs van Toronto
- VS: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange ...

MTF's

- Turquoise
- CHI-X
- BATS

Andere :

- Georganiseerde handelsfaciliteiten (OTF's)
- Beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling (SI)

2) Voor opties

De Market Desk maakt het order over aan de bewaarder.

3) Voor valuta-instrumenten (FX)

De belangrijkste tussenpersonen zijn BIL, Caceis en ING.

b. Bewaarders

Hoofdbewaarders voor omnibusrekeningen:

- voor aandelen, ETF's, Opties & Futures: Caceis en KBC Securities
- voor vastrentende instrumenten: Caceis
- voor Sicavs van CAW: RBC Investor Services Bank
- voor externe ICB's: Clearstream

Bijlage II – Belangrijkste financiële tussenpersonen

De financiële tussenpersonen zijn onderworpen aan een due diligence en voorafgaande aanvaarding door het Management.

- Caceis
- KBC
- RBC
- JP Morgan
- Exane
- Oddo

Bijlage III – Definities en afkortingen

- **CAW** : CapitalatWork Foyer Group S.A. en CapitalatWork N.V. (met inbegrip van het Nederlandse filiaal).
- **CAW N.V.** : CapitalatWork Foyer Group SA
- **CAW FG** : CapitalatWork Foyer Group SA
- **Cliënt** : een natuurlijke persoon of entiteit/ onderneming/ in- stelling die een zakelijke relatie met CAW aangaat om finan- ciële diensten of nevendiensten te ontvangen.
- **Niet-professionele Cliënt** : één van de drie door MiFID II gedefinieerde categorieën van Cliënten, naast de professi- onele Cliënten en in aanmerking komen- de tegenpartijen. Niet-professionele Cliënten zijn de Cliënten die het hoogste beschermingsniveau onder MiFID II genieten.
- **ETF (Exchange Traded Fund)**: een indicieële ICB geno- teerd op een geregementeerde markt.
- **Plaats van uitvoering**: betekent een geregementeerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit (MTF), een beleg- gingsonderneming met systemati- sche 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 voor- noemde 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 over- eenkomst uit voortvloeit met betrekking tot de financiële in- strumenten 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.

- **Market Desk** : trading room van CAW FG
- **MiFID II (Markets of Financial Instruments Directives)**: Europese richtlijnen betreffende markten voor financiële instrumenten die het verstrekken van beleggingsdiensten in financiële instrumenten door banken en beleggingsondernemingen, en de werking van traditionele beurzen en alternatieve handelsplatforms beheersen.
- **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 II-richtlijn.
- **SI (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 II-richtlijn gespecificeerde instrumenten.
- **ICB (Instelling voor Collectieve Belegging)** : een beleggingsinstrument dat werd ontworpen voor collectieve beleggingen.
- **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 verkoopbelangen 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.