

# **Beleid van optimale uitvoering en verwerking van orders**

## **(Best Execution Policy)**

**CapitalatWork N.V.**

**CapitalatWork Foyer Group S.A.**

**Update van December 2019**

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

Herzien en bevestigd door het bestuurscomité van 10 December 2019

## Inhoud

1. Inleiding.....	3
2. Toepassingsgebied.....	3
3. Aanpak voor optimale uitvoering .....	3
4. Orderverwerking .....	4
5. Stimulansen .....	5
6. Monitoring, evaluatie en aanvaarding door CAW-Cliënten .....	5
7. Uitvoeringsketen & routing van orders.....	5
Bijlage I – Plaatsen van uitvoering en bewaarders .....	7
Bijlage II – Belangrijkste financiële tussenpersonen .....	7
Bijlage III – Definities en afkortingen .....	7

## 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 in samenhang met de Algemene Voorwaarden van CAW worden gelezen, die eveneens beschikbaar zijn op de website.

### 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 wetgeving (wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en de wet van 21 november 2017 houdende omzetting van MiFID in de Belgische rechtsorde) die van toepassing zijn op CAW.

## 2. Toepassingsgebied

### a. Betrokken Cliënten

Dit Beleid is bestemd voor "niet-professionele Cliënten" (retail clients) en "Professionele Cliënten" in de zin van MiFID.

Bijgevolg en overeenkomstig de reglementaire bepalingen is het niet van toepassing op "in aanmerking komende tegenpartijen".

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

Voor de toepassing van dit Beleid worden Cliënten die beleggingsdiensten genieten van het type "discretionair beheersmandaat" geassocieerd 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 categorieën financiële instrumenten is als bijlage bij dit Beleid gevoegd.

De Market Desk levert geen diensten aan professionele Cliënten. 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 (zie volgend deel).

### c. Betrokken diensten

- De uitvoering van een order voor rekening van een Cliënt (gewone uitvoering);
- 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.

## 3. Aanpak voor 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 voldoende maatregelen nemen om het beste resultaat te behalen voor de Cliënt, door rekening te houden met volgende factoren:

- 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.

### b. Algemene situaties (of "waar de optimale uitvoering van toepassing is")

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 gereglementeerde markt, op handelsplatformen of in bepaalde omstandigheden (bv. voor specifieke situaties/instrumenten) onderhands, dit wil zeggen buiten de gereglementeerde markt;
- de ontvangst van het order en het doorgeven ervan aan een financiële tussenpersoon voor uitvoering.

**Opmerking:** Orders namens Cliënten van CAW SA (met inbegrip van haar Nederlandse filiaal) 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.

### **c. Specifieke situaties (of “waar de optimale uitvoering niet van toepassing is”)**

In bepaalde situaties of omstandigheden kunnen de factoren van de optimale uitvoering slechts gedeeltelijk worden toegepast. Het betreft de volgende gevallen:

Specifieke richtlijnen: CAW voert het order uit, rekening houdend met alle specifieke richtlijnen van de Cliënt (bijvoorbeeld order met een specifieke prijslimiet of een precieze plaats van uitvoering). CAW kan de naleving van de optimale uitvoering niet waarborgen voor de specifieke aspecten van het order, maar moet de optimale uitvoering wel naleven voor de aspecten van het order die niet onder die specifieke aspecten vallen.

Marktvoorwaarden: als het order 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, in het beste belang van de Cliënt en de markt. De gebruikelijke regels van optimale uitvoering zullen in dit specifieke geval niet van toepassing zijn.

### **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).

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.

### **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:

- Marktorde (gewoon): Order tegen marktvoorwaarden zonder voorafgaande prijsopgave;
- Limietorde: prijs waarboven of waaronder de koper of verkoper de transactie niet wenst uit te voeren;
- Stop(-loss)orde: 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 marktorde;

- Stop-limit-order: aan- of verkooporder van een financieel instrument dat de kenmerken van een stoporder combineert met die van een limietorder.

#### **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. Stimulansen**

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 driemaandelijkse 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 voorwaarden 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

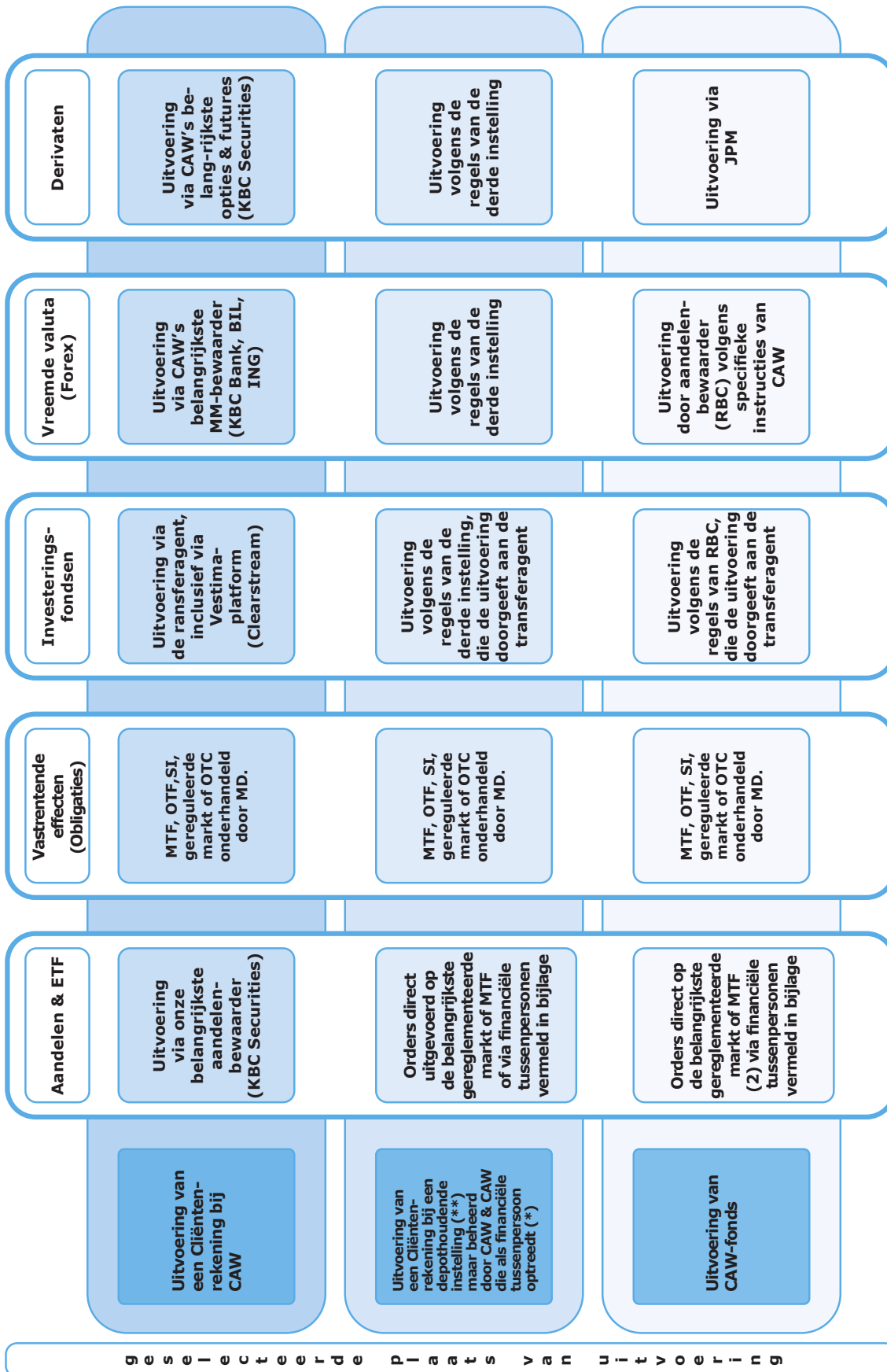
papieren exemplaar ervan ontvangen. De Cliënt wordt geacht de laatste versie van dit Beleid te aanvaarden wanneer hij een of meer orders overmaakt.

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.

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

#### **7. Uitvoeringsketen & routing van orders**

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



(\*) Wanneer de **depothoudende instelling** optreedt als financiële tussenpersoon voor de Cliënt, is het uitvoeringsbeleid van deze deponerende 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 gereguleerde 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, KBC en ING.

### b. Bewaarders

Hoofdbewaarders voor omnibusrekeningen:

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

## Bijlage II – Belangrijkste financiële tussenpersonen

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

- KBC
- RBC
- JP Morgan
- Exane
- Oddo

## Bijlage III – Definities en afkortingen

- **CAW:** CapitalatWork Foyer Group S.A. en CapitalatWork S.A. (met inbegrip van het Nederlandse filiaal).
- **CAW SA:** CapitalatWork Foyer Group SA
- **CAW FG:** CapitalatWork Foyer Group SA
- **Cliënt:** een natuurlijke persoon of entiteit/ onderneming/instelling die een zakelijke relatie met CAW aangaat om financiële diensten of bijkomende diensten te ontvangen
- **Niet-professionele Cliënt:** behoort tot een 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.
- **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.
- **Market Desk of MD:** onderdeel van CAW FG
- **MiFID (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-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-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.