

1. Doel van best execution

In overeenstemming met de Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) heeft KBC Securities regelingen uitgewerkt en ingevoerd, waaronder een orderuitvoeringsbeleid, om een optimale uitvoering (=best execution) te verzekeren.

In dit document vinden de retail cliënten informatie over het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities.

Het orderuitvoeringsbeleid geldt vanaf 1 november 2007 voor de cliënten die als retail cliënten van KBC Securities worden gekwalificeerd en voor de financiële instrumenten die binnen het toepassingsgebied van de MiFID vallen.

Voor het uitvoeren van een order voor haar retail cliënten met betrekking tot financiële instrumenten die onder MiFID vallen, zal KBC Securities, onder voorbehoud van enige specifieke instructie, alle redelijke stappen ondernemen om het best mogelijke resultaat te behalen in overeenstemming met haar orderuitvoeringsbeleid en rekening houdend met de onderstaande factoren.

2. Aanpak van best execution

2.1. Uitvoeringsfactoren

Verschillende factoren kunnen de orderuitvoering beïnvloeden, zoals de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van het order relevante aspecten.

Om het relatieve belang van de verschillende factoren te bepalen, houdt KBC Securities rekening met de volgende criteria:

- de kenmerken van de cliënt, m.n. diens indeling in de categorie "retail cliënt";
- de kenmerken en aard van het order en of er specifieke instructies zijn gegeven;
- de kenmerken van de financiële instrumenten die het voorwerp uitmaken van het order;
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar het order kan worden geplaatst.

Om er zeker van te zijn dat KBC Securities het best mogelijke resultaat behaalt bij de orderuitvoering van een retail cliënt en bij afwezigheid van specifieke instructies vanwege de cliënt, zal KBC Securities rekening houden met alle factoren die het mogelijk maken om het best mogelijke resultaat te leveren in termen van totale tegenprestatie. Die bestaat enerzijds uit de prijs van het financiële instrument en anderzijds uit de uitvoeringskosten. Onder deze kosten vallen alle uitgaven die ten laste komen van de cliënt en die rechtstreeks verband houden met de orderuitvoering (vergoedingen aan de plaats van uitvoering, verrekenings- en vereffeningsvergoedingen, het toepasselijk indicatief wisselkoerstarief en alle andere vergoedingen die betaald worden aan derden die betrokken zijn bij de orderuitvoering).

Hoewel in de meeste gevallen de prijs en de kosten relatief zeer belangrijk zijn bij het behalen van het best mogelijke resultaat, kunnen in bepaalde omstandigheden andere factoren, zoals de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang en aard van het order, de impact op de markt en eventuele andere impliciete transactiekosten voorrang krijgen boven de directe prijs- en kostenoverwegingen voor zover ze ertoe bijdragen dat voor de retail cliënt het best mogelijke resultaat wordt behaald, gelet op de totale tegenprestatie.

KBC Securities kan prioriteit geven aan die factoren in bepaalde omstandigheden, voor bepaalde cliëntenorders, financiële instrumenten of markten, bijvoorbeeld als er op de relevante uitvoeringsplaats onvoldoende liquiditeit onmiddellijk beschikbaar is om het order volledig uit te voeren of als de cliënt een order geeft boven de gebruikelijke retail orderomvang of in illiquide instrumenten. In dat geval kan KBC Securities indien nodig beslissen dat de beste onmiddellijk beschikbare prijs niet het best mogelijke resultaat is voor haar cliënt.

2.2. Plaatsen van uitvoering en methodes

Het orderuitvoeringsbeleid omvat voor elke klasse van instrumenten, informatie over de verschillende plaatsen waar KBC Securities de orders van haar cliënten uitvoert en de factoren die de keuze van de plaats van uitvoering beïnvloeden. Het beleid omvat ten minste de plaatsen van uitvoering die KBC Securities in staat stellen om consistent het best mogelijke resultaat voor de uitvoering van orders van cliënten te behalen.

Om tegemoet te komen aan haar verplichting om alle redelijke stappen te ondernemen om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van cliëntenorders kan KBC Securities, voor de uitvoering van een order voor rekening van haar cliënt, gebruik maken van één van de volgende plaatsen van uitvoering:

- geregementeerde markten;
- multilaterale handelsfaciliteiten (MTF);
- systematische internaliseerders;
- eigen rekening van KBC Securities (incl. KBC Groep, KBC Securities, hun kantoren en verbonden entiteiten die optreden als tegenpartij);
- derde beleggingsondernemingen, brokers en/of verbonden entiteiten die optreden als marktmaker of andere liquiditeitsverschaffers;
- transferagenten;
- niet-EER-entiteiten die soortgelijke functies uitoefenen.

Hoewel het beleid van KBC Securities er op gericht is om dezelfde normen te hanteren met betrekking tot best execution over de verschillende markten en financiële instrumenten heen, ziet KBC Securities zich door de diversiteit van die markten en instrumenten verplicht om rekening te houden met verschillende factoren bij het beoordelen van haar uitvoeringsbeleid in de context van die verschillende markten en financiële instrumenten. Zo kan het feit van uitvoering op zich bijvoorbeeld al best execution zijn in markten met een lage liquiditeit. Met het oog op de onmiddellijke uitvoering van het order van haar cliënt, zal KBC Securities, bij afwezigheid van een specifieke instructie vanwege de cliënt, de plaats van uitvoering kiezen uit deze platformen/markten die open zijn op het ogenblik van ontvangst van het order van de cliënt. Voor sommige financiële instrumenten kan de keuze van een plaats van uitvoering beperkt zijn tot maar één platform/markt en/of tot deze financiële instrumenten die werden gedefinieerd in de effectendatabase van KBC Securities.

Indien de cliënt in Bolero geen specifieke instructie geeft en kiest voor best execution, kiest het systeem zelf de plaats van uitvoering.

Let wel:

De prijs- en marktinformatie die de cliënt kan consulteren in Bolero, kan verschillen van de informatie waarop KBC Securities zich baseert voor haar keuze van de plaats van uitvoering.

De cliënt dient in Bolero vervolgens het order met de door het systeem gekozen plaats van uitvoering te bevestigen waarna het order naar deze uitvoeringsplaats wordt gestuurd.

Let wel:

Indien de cliënt het order niet onmiddellijk bevestigt, blijft het order met de voorgestelde plaats van uitvoering in afwachting van bevestiging, om technische redenen ongewijzigd behouden op het scherm gedurende dertig minuten (time-out periode) en dit ongeacht de intussen gewijzigde marktomstandigheden waardoor best execution niet langer verzekerd is.

Van zodra de plaats van uitvoering werd gekozen, wordt het volledig order naar deze uitvoeringsplaats gestuurd. Het order zal daar blijven staan tot volledige uitvoering, tot de geldigheidsdatum is verstreken of tot annulering.

Behoudens indien KBC Securities een specifieke instructie ontvangt van een cliënt, zal KBC Securities het order uitvoeren in overeenstemming met haar uitvoeringsbeleid en één (of een combinatie) van de volgende methodes toepassen:

(1) Het order kan rechtstreeks worden uitgevoerd op de gereguleerde markt of MTF of, als KBC Securities geen rechtstreeks lid is van de betreffende markt of MTF, kan KBC Securities het order doorgeven aan een derde marktdeelnemer waarmee KBC Securities afspraken heeft gemaakt in verband met de behandeling van orders voor die gereguleerde markt of MTF.

(2) Het order kan worden doorgegeven voor uitvoering aan een andere broker of dealer of een andere entiteit van KBC Groep of KBC Securities. In dat geval zal KBC Securities ofwel zelf de uiteindelijke plaats van uitvoering bepalen en de andere broker, dealer of entiteit als dusdanig instrueren, ofwel zich ervan vergewissen dat de broker, dealer of entiteit regelingen heeft uitgewerkt die KBC Securities toelaten haar eigen uitvoeringsbeleid na te leven.

(3) Het orderuitvoeringsbeleid voorziet in de mogelijkheid om een cliëntenorder uit te voeren buiten een gereguleerde markt of een MTF, bijvoorbeeld indien KBC Securities zelf optreedt als plaats van uitvoering, wanneer KBC Securities meent daarmee het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van het order.

Ook de entiteit waaraan KBC Securities het order doorgeeft, kan het order uitvoeren buiten een gereguleerde markt of MTF. De cliënt geeft hiervoor zijn uitdrukkelijke toestemming.

(4) In geval van een order m.b.t. rechten van deelneming in collectieve beleggingsinstellingen (BEVEK, beleggingsfonds) kan het order worden doorgegeven aan een transferagent.

Desgevraagd toont KBC Securities de cliënt aan dat zijn order in overeenstemming met het orderuitvoeringsbeleid werd uitgevoerd.

Een overzicht van de plaatsen van uitvoering waarop KBC Securities een aanzienlijk beroep doet om haar verplichting na te komen om alle redelijke maatregelen te nemen teneinde bij de uitvoering van orders in genoteerde financiële instrumenten op consistente basis het best mogelijke resultaat te behalen, is beschikbaar op onze website www.bolero.be of verkrijgbaar op aanvraag via telefoonnummer: 078 353 353 of vanuit het buitenland: +32 2 283 29 81.

3. Specifieke instructie

KBC Securities komt tegemoet aan haar verplichting om alle redelijke stappen te ondernemen om het best mogelijke resultaat te behalen voor de cliënt voor zover KBC Securities een order of een specifiek aspect van een order uitvoert volgens de specifieke instructies van de cliënt met betrekking tot dat order of een specifiek aspect van dat order.

Als de cliënt specifieke instructies geeft, bijvoorbeeld via een elektronisch orderroutingsysteem, zal KBC Securities het order uitvoeren in overeenstemming met die specifieke instructies.

Indien een cliënt een limietorder plaatst in een bepaalde munteenheid, zal het order als een specifiek order worden beschouwd in die mate dat de keuze van de uitvoeringsplaatsen zal worden beperkt tot deze platformen/markten waar een dergelijk order in deze specifieke munteenheid kan geplaatst worden.

Let wel:

Een specifieke instructie van een cliënt kan KBC Securities beletten de door haar vastgestelde en in haar uitvoeringsbeleid opgenomen maatregelen te nemen om bij de uitvoering van de desbetreffende orders het best mogelijke resultaat te behalen voor de elementen waarvoor deze instructie geldt.

4. Optimale uitvoering per klasse van financiële instrumenten

Voor elke klasse van financiële instrumenten heeft KBC Securities de belangrijkste factoren bepaald waarmee rekening zal worden gehouden bij de uitvoering van de orders van haar cliënten alsook de plaatsen van uitvoering waarop KBC Securities een aanzienlijk beroep doet om haar verplichting na te komen om alle redelijke maatregelen te nemen teneinde bij de uitvoering van orders op consistente basis het best mogelijke resultaat te behalen. Hierna volgt hiervan een samenvatting.

Voorafgaandelijk

- De in het orderuitvoeringsbeleid beschreven principes en methodes beletten KBC Securities niet op een andere wijze te handelen wanneer zij van oordeel zou zijn dat anders het order niet zou uitgevoerd worden met het best mogelijke resultaat.
- KBC Securities of een door haar aangeduide broker kan een order steeds intern afhandelen en zelf als tegenpartij optreden van de cliënt, i.p.v. het order uit te voeren op een gereguleerde markt of MTF.
- In geval van overmacht of noodsituaties (zoals de buitenwerkingstelling van het orderuitvoeringssysteem veroorzaakt door factoren buiten de onmiddellijke controle van KBC Securities) is het mogelijk dat een order niet kan uitgevoerd worden overeenkomstig de bepalingen van het orderuitvoeringsbeleid. In dergelijke uitzonderlijke omstandigheden zal KBC Securities evenwel trachten het order op de voor de cliënt meest voordelige wijze uit te voeren rekening houdend met alle heersende omstandigheden.

4.1. Aandelen / Certificaten van aandelen / Rechten

Zie eveneens onder 2.2. *Plaatsen van uitvoering en methodes*.

Belgische effecten die niet beursgenoteerd zijn, worden aangeboden via de Euronext Expert Market. De "Euronext Expert Market" is een door Euronext Brussel georganiseerde MTF waarop illiquide effecten verhandeld worden via een systeem van veiling.

4.2. Obligaties / Geldmarktinstrumenten

Zie eveneens onder 2.2. *Plaatsen van uitvoering en methodes*

KBC Securities zal orders in geldmarktinstrumenten (depositocertificaten, commercial paper en schatkistpapier) en obligaties (staatsobligaties, bedrijfsobligaties, gestructureerde obligaties) meestal OTC (i.e. buiten een gereguleerde markt of MTF) uitvoeren, gelet op de beperkte liquiditeit op deze gereguleerde markten en MTF's.

KBC Securities treedt daarbij op als tegenpartij voor de cliënt uitgezonderd in geval van secundaire handel in Staatsbons en schatkistcertificaten, waarbij KBC Securities de orders in het algemeen wel via een gereglementeerde markt of MTF uitvoert. Prijs en kosten zijn altijd de determinerende factoren.

4.3. Rechten van deelneming in ICB's (Instellingen voor Collectieve Belegging)

Zie eveneens onder 2.2. *Plaatsen van uitvoering en methodes*.

KBC Securities zal orders in rechten van deelneming in ICB's in de regel overmaken aan de transferagent van de betrokken rechten van deelneming. Hierdoor wordt een prijs verzekerd die de economische waarde van de belegging reflecteert, en worden over het algemeen de laagste kosten aangerekend.

Voor elke ICB geldt een cut off tijd die bepaald wordt op basis van de officiële, in het prospectus vermelde cut off tijd en van de technische mogelijkheden om het order bij de transferagent of correspondent te plaatsen vóór die officiële cut off tijd. Orders die ontvangen worden na de cut off tijd worden geacht ontvangen te zijn voor de eerstvolgende dag waarop de rechten van deelneming van de betrokken ICB verhandeld kunnen worden.

4.4. Genoteerde derivaten

Zie eveneens onder 2.2. *Plaatsen van uitvoering en methodes*

Tot op heden zijn in Europa genoteerde derivaten, voornamelijk opties en futures, specifieke financiële instrumenten die slechts op één beurs kunnen verhandeld worden, ook al zijn ze gebaseerd op dezelfde onderliggende waarde en hebben ze dezelfde kenmerken en contractvoorwaarden.

Als gevolg daarvan kan KBC Securities wat betreft de plaats van uitvoering enkel een specifiek order uitvoeren voor het door de klant gekozen derivaat.

4.5. Kasbons/ Certificaten / Achtergestelde certificaten

KBC-Kasbons en KBC-Certificaten die de cliënt wenst te verkopen, worden door KBC Securities aangeboden bij KBC Bank. KBC-Kasbons en KBC-Certificaten die bij KBC Securities worden aangeboden vóór de vervaldag, kunnen geheel of gedeeltelijk door KBC Bank vervroegd worden terugbetaald. De houder geniet echter geen terugkoopgarantie.

KBC-Achtergestelde certificaten kunnen door KBC Bank niet vervroegd terugbetaald worden. Deze kunnen enkel via de "Euronext Expert Market" verkocht worden. Kasbons van Andere Financiële Instellingen (AFI) worden via een interne markt nl. de kasbonmarkt verhandeld. Dit houdt in dat AFI-kasbons, die de cliënt wil verkopen, indien mogelijk rechtstreeks bij de AFI aangeboden worden in plaats van op de "Euronext Expert Market". Indien geen mogelijkheid via een interne markt worden deze toch op de "Euronext Expert Market" aangeboden.

5. Toezicht en evaluatie

KBC Securities zal toezicht houden op de effectiviteit van haar orderuitvoeringsregelingen en uitvoeringsbeleid teneinde eventuele tekortkomingen vast te stellen en waar nodig te verhelpen.

KBC Securities zal in het bijzonder regelmatig beoordelen of de plaatsen van uitvoering die in het orderuitvoeringsbeleid zijn opgenomen, het best mogelijke resultaat opleveren voor de cliënt of dat de uitvoeringsregelingen moeten worden aangepast.

KBC Securities zal zijn orderuitvoeringsregelingen en orderuitvoeringsbeleid ten minste jaarlijks evalueren. KBC Securities zal haar cliënten op de hoogte brengen van wezenlijke wijzigingen in haar orderuitvoeringsregelingen of haar orderuitvoeringsbeleid.

6. Toestemming

Door het geven van een order aan KBC Securities verklaart de cliënt zich akkoord met het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities.

Wanneer een limietorder in aandelen genoteerd op een gereguleerde markt gegeven aan KBC Securities als gevolg van de marktomstandigheden niet onmiddellijk kan worden uitgevoerd, gaat de cliënt ermee akkoord dat KBC Securities dat limietorder publiek mag maken op een makkelijk toegankelijke wijze voor andere marktpartijen, zonder daar evenwel toe verplicht te zijn.