

INFORMATIEDOCUMENT OVER HET ORDERUITVOERINGSBELEID VAN KBC SECURITIES NV VOOR RETAIL KLANTEN

BEPALINGEN GEMEENSCHAPPELIJK AAN ALLE ORDERS IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

1. Kadering

1.1. Doel van dit document

KBC Securities heeft een beleid over orderuitvoering dat haar in staat stelt om voor de orders van haar klanten consistent het best mogelijke resultaat te behalen. KBC Securities voert hiermee regels uit die vervat zijn in de Europese *Markets in Financial Instruments Directive* (MiFID) en de Belgische omzettingbepalingen van deze Europese regels.

In dit informatiedocument vinden klanten de essentiële informatie over het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities voor retail klanten. KBC Securities biedt diensten aan retail klanten aan onder meer onder de naam Bolero.

1.2. Wat is “Best Execution”?

Orders tegen de voor de klant voordeligste voorwaarden uitvoeren is wat in het Engels “Best Execution” wordt genoemd. Dit betekent niet dat in elk individueel geval het best mogelijke resultaat moet worden behaald, maar wel dat KBC Securities een beleid heeft en toepast om op een consistente wijze het best mogelijke resultaat na te streven voor de orders van haar klanten. KBC Securities neemt toereikende maatregelen om dit te bekomen, stelt doeltreffende regelingen vast en handhaaft die.

Voor de uitvoering van een order zijn verschillende factoren relevant, zoals de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering, de afwikkeling van het order, de omvang van het order en de aard van het order. Om voor retail klanten te bepalen wat het best mogelijke resultaat is, gaat KBC Securities uit van de totale tegenprestatie die de klant moet betalen, dat wil zeggen dat de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten de doorslaggevende factoren zijn. De andere factoren zullen enkel voorrang krijgen in de mate dat ze bijdragen tot een betere totale tegenprestatie.

Deze werkwijze geldt voor de financiële instrumenten die onder het toepassingsgebied van de MiFID-regels vallen.

1.3. Verschil tussen orders zelf uitvoeren en orders doorgeven

KBC Securities voert orders zelf uit en geeft orders ter uitvoering door aan een andere partij, namelijk een “Broker”.

De invulling van de “Best Execution” verplichting verschilt in beide gevallen.

- Als KBC Securities, in de gevallen vermeld in dit document, zelf orders uitvoert op de markten waarvan KBC Securities lid is, selecteert KBC Securities de Plaats van uitvoering, rekening houdend met de relevante factoren zoals vermeld in punt 1.2. Als het financieel instrument evenwel slechts op één Handelsplatform kan worden verhandeld, voldoet KBC Securities aan haar “Best Execution” verplichting door het order op dat Handelsplatform (voor definitie, zie achteraan document) uit

te voeren. Als het financieel instrument op meerdere Handelsplatformen kan worden verhandeld, kan KBC Securities er toch voor kiezen om één enkel Handelsplatform als Plaats van uitvoering op te nemen in haar beleid, als KBC Securities redelijkerwijze verwacht dat dit ene Handelsplatform minstens consistent even goede resultaten zal opleveren als de resultaten die KBC Securities redelijkerwijze kan verwachten bij het aanbieden van meerdere Handelsplatformen.

[Bijlage bevat een lijst van de Plaatsen van uitvoering.](#) KBC Securities heeft het recht een order uit te voeren via een Plaats van uitvoering die hierin niet is opgenomen, bijvoorbeeld om een order uit te voeren in een voor KBC Securities ongebruikelijk financieel instrument.

- Als KBC Securities orders ter uitvoering doorgeeft aan een Broker moet zij niet zelf de Plaats van uitvoering selecteren waarop de Broker het order zal uitvoeren. KBC Securities selecteert de Brokers waarop het beroep doet rekening houdend met de relevante factoren (waaronder: kwaliteit van de gebruikte technologie, expertise en marktkennis, aangeboden markten, kwaliteit van de rapportering, aansluiting op settlement platformen, betrouwbaarheid,...) die KBC Securities toelaten om te beantwoorden aan haar verplichtingen inzake Best Execution en evalueert periodiek de mate waarin de brokers in dat kader adequaat optreden. KBC Securities bekijkt ook of de Broker onderworpen is aan de MiFID-regels (of vergelijkbare bepalingen) voor de uitvoering van orders of hij kan aantonen dat hij een hoge uitvoeringskwaliteit levert voor het type orders dat KBC Securities mogelijk aan hem zal doorgeven. KBC Securities kan ook één enkele Broker selecteren, als die ervoor kan zorgen dat consistent het best mogelijke resultaat wordt behaald. Dit houdt in dat KBC Securities redelijkerwijze kan verwachten dat die ene Broker minstens even goede resultaten zal opleveren als de resultaten die KBC Securities redelijkerwijze kan verwachten van meerdere Brokers.

[Bijlage bevat een lijst met de Brokers die KBC Securities gebruikt.](#)

1.4. Specifieke instructies van de klant

Als de klant een specifieke instructie geeft, voert KBC Securities de specifieke instructie uit. In dit informatiedocument vindt u meer informatie terug over specifieke instructies.

Mogelijk laat een specifieke instructie KBC Securities niet toe om voor de uitvoering van dergelijke orders en met betrekking tot die aspecten waarop de specifieke instructie slaat, alle stappen te ondernemen die zij heeft vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid om consistent het best mogelijke resultaat te behalen.

2. Toezicht, herziening en wijzigingen

KBC Securities houdt toezicht op de doeltreffendheid van haar regelingen en beleid voor orderuitvoering om mogelijke tekortkomingen te identificeren en waar nodig te verhelpen.

KBC Securities herzielt haar regelingen en beleid voor orderuitvoering minstens jaarlijks en ook wanneer er een belangrijke wijziging is die een effect heeft op de mogelijkheid om voor de orders van haar klanten consistent het best mogelijke resultaat te behalen.

KBC Securities zal dit informatiedocument aanpassen als er wezenlijke wijzigingen zijn in de regelingen of het beleid voor orderuitvoering. De meest recente versie van dit informatiedocument is beschikbaar op www.bolero.be.

3. Toestemming

3.1. Instemming met het orderuitvoeringsbeleid

Door klant te worden bij KBC Securities (vb. door Bolero-klant te worden), heeft de klant met het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities, zoals beschreven in dit informatiedocument, ingestemd.

3.2. Toestemming om orders buiten een handelsplatform uit te voeren

Het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities voorziet in de mogelijkheid om orders buiten een Handelsplatform uit te voeren, voor zover dit is toegelaten door de toepasselijke wetgeving. Door klant te worden bij KBC Securities (vb. door Bolero-klant te worden), geeft de klant ook uitdrukkelijk toestemming om orders buiten een Handelsplatform uit te voeren. Een tegenpartijrisico kan in dat geval ontstaan doordat het order niet door tussenkomst van een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd.

ORDERS IN AANDELEN EN DAARBIJ INBEGREPEN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

1. Toepassingsgebied

In dit deel van het informatiedocument vinden retail klanten essentiële informatie over de uitvoering van orders in aandelen en in andere financiële instrumenten die in het kader van het orderuitvoeringsbeleid op dezelfde wijze behandeld worden als aandelen. Tot die andere financiële instrumenten behoren onder andere beursgenoteerde gestructureerde producten, waaronder certificaten van aandelen met een hefboom (zoals turbo's en sprinters) alsook Exchange Traded Notes (ETN), Exchange Traded Funds (ETF), rechten van deelneming in vastgoedbevaks, Real Estate Investment Trusts (REITs), rechten op aandelen zoals American Depositary Receipts (ADR) of Global Depositary Receipts (GDR).

Telkens in dit informatiedocument het woord "aandelen" vermeld wordt, gelden de bepalingen ook voor die andere financiële instrumenten.

Punt 2 van dit deel van het informatiedocument bevat informatie over de werkwijze bij gebruikelijke ordergroottes voor retail klanten. Voor grote orders of bepaalde types van orders geldt een andere werkwijze, die in punt 5 wordt toegelicht.

2. Werkwijze van KBC Securities

2.1. Volumemarkt

Per aandeel bepaalt KBC Securities de volumemarkt.

Daartoe gaat KBC Securities in eerste instantie na op welk Handelsplatform het hoogste volume aan orders in dat aandeel wordt uitgevoerd. Hoe hoger het volume aan orders, hoe meer liquiditeit het aandeel heeft. Liquiditeit bevordert de kans op uitvoering en een correcte prijsvorming van het financieel instrument en beïnvloedt dus de totale tegenprestatie voor de klant.

Als KBC Securities vaststelt dat het volume op meerdere Handelsplatformen gelijkaardig is, houdt KBC Securities bijkomend rekening met:

- de munt waarin het aandeel op de betrokken markten wordt verhandeld en het wisselkoersrisico dat daaruit volgt.
- de transactiekosten op de betrokken markten.

Deze elementen beïnvloeden de uitvoeringskosten en zijn in tweede instantie bepalend voor de totale tegenprestatie die de klant moet betalen, naast de liquiditeit van het aandeel.

2.2. Orders die KBC Securities zelf uitvoert

KBC Securities voert orders van klanten zelf uit in het volgende geval:

- De volumemarkt is één van de volgende markten: Euronext Brussel of Euronext Amsterdam of de Beurs van Luxemburg en het aandeel noteert niet op een MTF.

KBC Securities voert het order uit via zijn eigen lidmaatschap op de relevante beurs (Euronext Brussel of Euronext Amsterdam of de Beurs van Luxemburg).

- Het aandeel noteert enkel op Alternext of enkel op de Expert Market.

KBC Securities voert het order in dat geval uit op Alternext of de Expert Market.

2.3. Orders die KBC Securities ontvangt en doorgeeft

In alle andere gevallen geeft KBC Securities het order van de klant door aan een Broker.

[Bijlage bevat een lijst met Brokers](#) die KBC Securities geselecteerd heeft om orders aan door te geven. Per volumemarkt heeft KBC Securities één Broker geselecteerd.

De Broker gaat op basis van zijn orderuitvoeringsbeleid dat door KBC Securities is geverifieerd, zelf de plaats van uitvoering bepalen waarop het order wordt uitgevoerd. Dit kan gaan om een gereguleerde markt, een MTF, een Systematic Internaliser (SI) of een OTC uitvoering.

2.4. Orders met een specifieke instructie m.b.t. het Handelsplatform

De klant kan aan KBC Securities de instructie geven om het order op de volumemarkt uit te voeren, die wordt bepaald per aandeel.

3. Type orders¹

3.1. Marktoorders

Marktoorders zijn orders die worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende koers op de markt of de uitvoering hebben op verschillende koersen, ongeacht de hoogte van die koers.

¹ In de mate dat de broker en/of het Handelsplatform dit type orders toelaat, voor meer informatie kan u ons contacteren via de Bolero Orderdesk.

De koers waartegen het marktorder wordt uitgevoerd, kan sterk afwijken van de laatst gekende koers op het ogenblik dat de klant het marktorder geeft. Marktorders bieden de klant dus geen zekerheid over de prijs waaraan het order wordt uitgevoerd. De uitvoering van het order is echter wel waarschijnlijker dan wanneer de klant een specifieke instructie geeft m.b.t. de prijs.

3.2. Orders met een specifieke instructie m.b.t. de prijs

Voor dit soort specifieke instructies kan KBC Securities niet alle stappen ondernemen die zij heeft vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid om consistent het best mogelijke resultaat te behalen. De Broker bepaalt de Plaats van uitvoering.

3.2.1. Limietorders

De klant heeft de mogelijkheid om een limietorder te geven, dit wil zeggen dat de klant de maximale koopprijs of minimale verkoopprijs bepaalt. Limietorders worden dus uitgevoerd tegen een specifieke limiet of beter.

Limietorders bieden de klant meer zekerheid over de prijs waaraan het order wordt uitgevoerd, maar de koers moet wel de limiet bereiken en het order moet in de nuttige rang komen in het orderboek om uitgevoerd te kunnen worden. Daarom is de uitvoering van een limietorder minder waarschijnlijk dan de uitvoering van een marktorder.

KBC Securities of de Broker maakt een niet onmiddellijk uitvoerbaar limietorder (dit is een “passief limietorder”), publiek door dit limietorder in te leggen op de volumemarkt. Als de koers de limiet bereikt, kan het order worden uitgevoerd op een gereguleerde markt, een MTF of op een SI. Het order kan ook OTC worden uitgevoerd.

3.2.2. Stop loss-orders

De klant kan een stop loss-order geven, dit wil zeggen dat de klant de stopkoers bepaalt. Het order wordt pas ingelegd nadat de stopkoers (of trigger) bereikt is. Zodra de stopkoers bereikt of overschreden is, wordt een stop loss-order ingelegd als een marktorder.

3.2.3. Stoplimit-orders

De klant kan een stop-limit order geven. De klant bepaalt in dat geval vooraf de stopkoers en de maximale koopprijs of de minimale verkoopprijs. Het order wordt pas ingelegd nadat de stopkoers (of trigger) bereikt is. Zodra de stopkoers bereikt of overschreden is, wordt een stoplimit-order een limietorder. Limietorders worden uitgevoerd tegen een specifieke limiet of beter.

4. Geldigheidsduur van de orders²

4.1. Principe als de klant geen specifieke instructie geeft

² In de mate dat de broker en/of het Handelsplatform dit toelaat, voor meer informatie kan u ons contacteren.

Als de klant geen specifieke instructie geeft m.b.t. de geldigheid van het order, geldt het order tot de laatste handelsdag van de maand volgend op diegene waarin het order is ingelegd.³

4.2. Orders met een specifieke instructie m.b.t. de geldigheid

Het geven van een specifieke instructie m.b.t. de geldigheid heeft geen invloed op de stappen die worden ondernomen om het best mogelijke resultaat voor de klant te bekomen.

4.2.1. Dagorders

De klant kan een “Dagorder” geven. Dit wil zeggen dat het order enkel de handelsdag van de inleg van het order geldig blijft. Na sluiting van het Handelsplatform vervalt het order automatisch, als het nog niet werd uitgevoerd.

4.2.2. Good till date-orders

Een “good till date-order” blijft geldig tot een door de klant bepaalde datum.⁴

4.2.3. Fill and Kill-orders

De klant kan op sommige markten een “Fill and Kill-order geven”. Zodra het order werd ingelegd, wordt het onmiddellijk uitvoerbare gedeelte onmiddellijk uitgevoerd (Fill). Het eventuele restant van het order dat nog niet onmiddellijk uitvoerbaar is, wordt geannuleerd (Kill).

5. Grote orders

Een groot order is een order waarvan de omvang de goede werking van de markt zou kunnen verstoren. In dergelijk geval neemt KBC Securities de gepaste maatregelen om te vermijden dat het order de markt zou verstoren. KBC Securities kan bijvoorbeeld zelf beslissen om het order niet in een keer in de markt te leggen en het in verschillende deelorders te verdelen of zorgt ervoor dat slechts een gedeelte van het order zichtbaar is op het Handelsplatform.

KBC Securities heeft de mogelijkheid om een deel van het order buiten een Handelsplatform uit te voeren (OTC). KBC Securities kan gebruik maken van mogelijke bijkomende liquiditeit buiten een Handelsplatform om, of kan op meerdere Handelsplatformen uitvoeren.

6. Uitvoering van orders in andere financiële instrumenten

ORDERS IN OBLIGATIES EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

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

KBC Securities treedt daarbij op als tegenpartij voor de klant uitgezonderd in geval van secundaire handel in Staatsbons en schatkistcertificaten, waarbij KBC Securities de orders in het algemeen via een

³ Behoudens andere maatregelen genomen door het desbetreffende handelsplatform.

⁴ Binnen de maximale horizon die wordt aangeboden door de Handelsplatformen, de broker of de systemen van KBC Securities. Indien u verdere informatie wenst kan u ons contacteren.

gereguleerde markt of MTF uitvoert. Prijs en kosten zijn bij afhandeling van deze orders altijd de determinerende factoren.

In afwijking daarvan worden Belgische staatbons steeds via de gereguleerde markt (Euronext Brussel) uitgevoerd.

ORDERS IN GENOTEERDE DERIVATEN

In Europa zijn genoteerde derivaten (voornamelijk opties en *futures*) specifieke financiële instrumenten die slechts op één handelsplatform verhandeld kunnen worden, ook al zijn ze gebaseerd op dezelfde onderliggende waarde en hebben ze dezelfde kenmerken en contractvoorwaarden.

ORDERS IN NIET-GENOTEERDE FONDSEN

KBC Securities zal orders in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging (ICBs) meestal bezorgen aan de *transfer agent* 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 *transfer agent* 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.

ORDERS IN KASBONS/ CERTIFICATEN / ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN

Kasbons, certificaten en achtergestelde Certificaten die de klant wenst te verkopen, worden door KBC Securities aangeboden bij de emittent.

Kasbons en Certificaten die bij KBC Securities worden aangeboden vóór de vervaldag, kunnen geheel of gedeeltelijk vervroegd worden terugbetaald. De houder geniet echter geen terugkoopgarantie.

Achtergestelde certificaten kunnen evenwel niet vervroegd terugbetaald worden door de emittent. Deze kunnen enkel via de “*Euronext Expert Market*” verkocht worden.

7. Meer informatie en contact

Meer informatie over financiële producten, het uitvoeren van orders, het orderuitvoeringsbeleid, ordertypes etc. kan u bekomen via www.bolero.be/nl/support/veelgestelde-vragen of door contact op te nemen met KBC Securities/ Bolero via de Bolero Orderdesk (Elke beursdag van 8u tot 22u - Tel.: 0800 628 16 of vanuit het buitenland: +32 3 283 29 81), via mail info@bolero.be of via post (KBC Securities NV - BOL, Havenlaan 12, 1080 Brussel).

BIJLAGES

- Definities
- Lijst met de Handelsplatformen waarop KBC Securities zelf uitvoert
- Lijst met de Brokers

BIJLAGE – DEFINITIES

- **Broker:** De beleggingsonderneming of bank aan wie KBC Securities overeenkomstig haar orderuitvoeringsbeleid orders doorgeeft, met als doel dat deze beleggingsonderneming of bank deze orders uitvoert. [Bijlage](#) bevat een lijst met de Brokers met wie KBC Securities handelt.
- **Gereguleerde markt:** Een systeem (markt) dat meerdere (multilaterale) koop- en verkoopintenties met betrekking tot financiële instrumenten, volgens niet discretionaire regels, samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt zodat er een transactie uit voortvloeit, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.
- **Handelsplatform:** een Gereguleerde Markt of MTF en bij inwerkingtreding van MiFID II op 3 januari 2018 ook een OTF.
- **KBC Securities:** de beursvennootschap KBC Securities NV.
- **MiFID:** Afkorting van “Markten in Financiële Instrumenten Richtlijn” of “Markets in Financial Instruments Directive” in het Engels
- **MTF:** Afkorting voor “multilaterale handelsfaciliteit” or “multilateral trade facility” in het Engels: een systeem (markt) dat geen gereguleerde markt is en meerdere (multilaterale) koop- en verkoopintenties met betrekking tot financiële instrumenten, volgens niet discretionaire regels, samenbrengt zodat er een transactie uit voortvloeit, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 4° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.
- **OTF:** Afkorting voor “*organised trading facility*” in het Engels of “*georganiseerde handelsfaciliteit*” in het Nederlands: is een multilateraal systeem, anders dan een gereguleerde markt of een MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten op zodanige wijze met elkaar kunnen interageren dat er een overeenkomst uit voortvloeit.
- **Plaats van uitvoering:** elke plaats waar binnen het kader van de dienstverlening van KBC Securities een order in een financieel instrument kan worden uitgevoerd, met inbegrip van, onder meer, Handelsplatformen en een systematische internaliser (SI).

- **SI:** Afkorting voor “systematische internaliseerder” of “systematic internaliser” in het Engels: Of beleggingsonderneming met systematische interne verhandeling: Elke beleggingsonderneming of bank die vergund is om orders systematisch intern te verhandelen, d.w.z. zelf (voor eigen rekening) als tegenpartij optreedt aan koop- en verkoopzijde buiten een gereguleerde markt of een MTF, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 8° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten .
- **ETN:** Exchange Traded Notes
- **ETF:** Exchange Traded Funds
- **REITS:** Real Estate Investment Trust
- **ADR:** American Depositary Receipt
- **GDR:** Global Depositary Receipt