

2018 RTS28 rapport KBC Bank

1. Inleiding

KBC Bank heeft verschillende activiteitsdomeinen waarbinnen orders in financiële instrumenten worden gegeven en verwerkt. Het gaat om ons kantorennet (Retail en Private Banking, Corporate Banking) (hierna '**RPB**'), het Bolero-platform (hierna '**Bolero**'), Securities Services (hierna '**SEC SERV**') en de dealingroom van KBC Bank (hierna '**Dealingroom**').

Bovendien heeft KBC Bank een hybride model. Dat betekent dat voor sommige financiële instrumenten en/of klanten orders van klanten voor uitvoering worden doorgegeven aan een broker (zendermodel), terwijl KBC Bank voor andere financiële instrumenten en/of klanten de orders ofwel "over the counter" (OTC) of rechtstreeks op een platform (executor model) uitvoert.

Voor alle beursgenoteerde instrumenten (d.w.z. aandelen, warrants, depositocertificaten, certificaten, enz., hierna '**beursgenoteerde instrumenten**' genoemd) zijn de uitvoeringsregelingen gelijk, ongeacht het activiteitsdomein, wat betekent dat de orders voor verdere uitvoering worden doorgegeven aan KBC Securities NV (hierna 'de makelaar').

Wat schuldinstrumenten betreft, worden de orders van RPB-klanten alleen door KBC Bank uitgevoerd. Orders van Bolero- en SEC SERV-klanten worden ofwel uitgevoerd door KBC Bank of doorgegeven aan de broker.

Derivaten (wisselkoers, rente, grondstoffen, enz.) worden aangeboden aan sommige RPB-klanten (d.w.z. bedrijven, particuliere en professionele klanten, en sommige private bankers als particuliere klanten) en institutionele klanten van de dealingroom (allemaal professionele klanten). Voor particuliere klanten worden de meeste transacties uitgevoerd door KBC Bank alleen. Voor professionele klanten kunnen transacties soms op een handelsplatform worden uitgevoerd.

Alle regelingen worden hierbij beoordeeld op basis van de criteria van de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 2017/576 van de Commissie van 8 juni 2016 (RTS 28).

2. Samenvatting van de analyse van de uitvoeringskwaliteit

a) Uitleg over het relatieve belang dat de beursvennootschap hecht aan de uitvoeringsfactoren prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en andere overwegingen, met inbegrip van kwalitatieve factoren bij de beoordeling van de kwaliteit van uitvoering

1) Beursgenoteerde instrumenten

- KBC Bank NV volgt voor al zijn klanten het orderuitvoeringsbeleid van de broker. Er gebeurt een periodieke evaluatie.
- Verschillende factoren zijn relevant voor de uitvoering van een order, zoals prijs, transactiekosten, snelheid van uitvoering, waarschijnlijkheid van uitvoering en betaling van de order en de omvang en kenmerken van de order.

Om het relatieve belang van deze factoren te bepalen, houdt de broker rekening met de volgende criteria:

- de kenmerken van de klant, waarbij die aan een categorie wordt toegewezen;
- de kenmerken van de klantenorder;
- de kenmerken van de financiële instrumenten waarop de order betrekking heeft;
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waarnaar de order gestuurd kan worden.

Hoewel de prijs en de kosten in de meeste gevallen een groot relatief belang verdienen om het best mogelijke resultaat te behalen, kunnen er zich omstandigheden voordoen waarin andere factoren, zoals de marktimpact, de snelheid, de waarschijnlijkheid dat de order wordt uitgevoerd en betaald, de omvang en de aard van de order of andere voor de uitvoering van de order relevante factoren, van groter belang kunnen zijn voor de bepaling van het best mogelijke uitvoeringsresultaat. B. wanneer de klant een order opgeeft die groter is dan de standaardmarktomvang of in niet-liquide instrumenten belegd is en er op de betreffende uitvoeringslocatie onvoldoende directe liquiditeit beschikbaar is om de order volledig uit te voeren. In zo'n geval kan de broker daarom beslissen dat het verkrijgen van de beste onmiddellijk beschikbare prijs niet het best mogelijke resultaat voor zijn klant is.

De broker beoordeelt de effectiviteit van zijn orderuitvoeringsbeleid met de tool van een onafhankelijke leverancier. Met de door die tool gegenereerde rapporten kan de broker de efficiëntie van de best execution smart orderrouter van de derde partijen monitoren en de doeltreffendheid van de geselecteerde uitvoeringslocaties analyseren. Voor back-updoeleinden ontvangt de broker ook verschillende rapporten van zijn derde partijen, waarvan hij de resultaten gebruikt om ze te vergelijken met de resultaten die worden gegenereerd door de tool van de onafhankelijke leverancier. Het beleid inzake optimale uitvoering, met inbegrip van de gebruikte derde partijen, wordt voortdurend geëvalueerd met alle belangrijke stakeholders en gebeurt via:

- a) een maandelijkse (operationele) brokermeeting
- b) een driemaandelijks overzicht van het netwerk van gebruikte derde partijen

- De broker maakt gebruik van het concept van een volumemarkt voor de orderuitvoering in specifieke activaklassen.

Daartoe bepaalt de broker eerst welke gereguleerde markt het hoogste ordervolume in dat aandeel vertegenwoordigt. Hoe hoger het volume, hoe beter de liquiditeit van het aandeel. Meer liquiditeit leidt tot een grotere waarschijnlijkheid van orderuitvoering en kan bijdragen aan de juiste prijsvorming van het financiële instrument.

Als de broker ziet dat verschillende gereguleerde markten een gelijkwaardig liquiditeitsniveau vertonen, zal hij bovendien rekening houden met de volgende elementen:

- ✓ de transactiekosten op de overeenkomstige markten;
- ✓ de munt waarin de aandelen op de betrokken markten verhandeld worden en het daaraan verbonden wisselkoersrisico.

Jaarlijks beoordeelt de broker de gelijkwaardigheid van de mate van volumemarktliquiditeit en er kunnen ad hoc wijzigingen worden overwogen.

2) Schuldinstrumenten en derivaten

Bij het uitvoeren of doorgeven van orders van klanten zal KBC Bank alle nodige maatregelen nemen om voor klanten het best mogelijke resultaat te behalen, rekening houdend met de uitvoeringsfactoren die relevant zijn voor de order. Bij het bepalen van het best mogelijke resultaat wordt rekening gehouden met de volgende uitvoeringsfactoren: prijs, kosten, waarschijnlijkheid en snelheid van uitvoering en omvang van de order.

Bij de beoordeling van het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren zal KBC Bank de volgende criteria in overweging nemen:

- de kenmerken van de klant, waarbij die aan een voorgeschreven categorie wordt toegewezen;
- de aard van de instructies van de klant;
- de kenmerken van de transactie;
- de kenmerken van het financiële instrument;
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waarnaar de transactie kan worden gestuurd.

De gekozen uitvoeringsfactoren kunnen variëren naargelang van het volgende:

- of de marktliquiditeit niet volstaat om de order volledig uit te voeren;
- of een klant specifieke uitvoeringsinstructies geeft, bv. limietorders;
- of de marktomstandigheden erop wijzen dat de toepassing van de uitvoeringsfactoren in de opgegeven order kan leiden tot een slechter resultaat voor de klant.

Voor Bolero-klanten en SEC SERV-klanten worden sommige orders in schuldinstrumenten door KBC Bank zelf uitgevoerd, andere worden ter uitvoering doorgegeven aan de broker. Daarbij gelden echter dezelfde criteria.

b) Een beschrijving van alle nauwe banden, belangenconflicten en gemeenschappelijke eigendomsverhoudingen met betrekking tot alle plaatsen van orderuitvoering

Voor het ontvangen en doorgeven van orders van klanten doet KBC Bank een beroep op financiële tussenpersonen, waaronder een lid van de KBC-groep, namelijk de broker (voor orders van alle beursgenoteerde instrumenten, zoals aandelen, opties, warrants, ETF's en certificaten).

KBC Bank is actief lid van een beperkt aantal uitvoeringslocaties. De enige plaats waarmee KBC Bank een nauwe band heeft, is MTS Associated Markets (voor de verhandeling van Belgische overheidseffecten), waar KBC Bank een minderheidsaandeelhouder is.

Meer informatie over het beleid van KBC Bank inzake belangenconflicten is beschikbaar op www.kbc.be.

Volgens de logica van het volumemarktmodel en om aan de verplichtingen inzake optimale uitvoering te voldoen, werkt de makelaar voornamelijk via derde partijen en niet via zijn lidmaatschap van de locaties. Dat laatste wordt alleen gebruikt als de klant een specifieke instructie geeft of als er geen andere routingopties beschikbaar zijn via verschillende alternatieve uitvoeringslocaties.

KBC Bank NV en de broker zijn ervan overtuigd dat deze aanpak in het belang is van hun klanten en dat dat goed is om een optimale uitvoering te bereiken bij de uitvoering van orders voor hun rekening.

c) Beschrijving van eventuele specifieke regelingen met plaatsen van uitvoering voor gedane of ontvangen betalingen, verkregen kortingen of niet-geldelijke voordelen

KBC Bank heeft niet dergelijke specifieke afspraken met de broker. KBC Bank neemt deel aan de standaardafspraken van de uitvoeringslocaties, die beschikbaar zijn voor alle leden en die niet specifiek zijn voor KBC Bank.

d) Uitleg over de factoren die ertoe hebben geleid in het uitvoeringsbeleid andere uitvoeringslocaties op te nemen, wanneer er zich een dergelijke wijziging heeft voorgedaan

KBC Bank NV werd rechtstreeks lid van BMTF om op een meer gecontroleerde manier zijn verplichtingen inzake optimale uitvoering van obligatieorders na te komen. KBC Bank doet een analyse van de beschikbare liquiditeit op BMTF en voert, bij voldoende liquiditeit, orders uit op de plaats van uitvoering via de Smart Order Router. Anders zal KBC Bank zelf op zoek gaan naar tegenpartijen die de beste prijs bieden.

e) Toelichting over hoe de orderuitvoering kan verschillen naar gelang van de Klantencategorie en hoe dat de afspraken over de orderuitvoering beïnvloedt

1) Beursgenoteerde instrumenten

Klanten volgen ofwel het volumemarktmodel, waarbij de beste uitvoering wordt gegarandeerd door de broker, ofwel mogen ze specifieke instructies geven om de transacties naar de toepasselijke hoofdmarkt binnen de volumemarkt te leiden. Andere specifieke instructies zijn niet toegestaan.

2) Schuldinstrumenten

Zoals beschreven in de Best Execution Policy van KBC Bank wordt er geen verschil in behandeling gemaakt tussen orders van particuliere en professionele klanten. De totale tegenprestatie is de belangrijkste uitvoeringsfactor waarmee rekening moet worden gehouden bij de selectie van tussenpersonen of plaatsen van uitvoering. Voor obligatieorders van particuliere klanten maakt KBC Bank echter gebruik van de Smart Order Router als er voldoende liquiditeit is om het best mogelijke resultaat te behalen.

KBC Bank voert orders van professionele klanten uit op BMTF of OTC volgens de afspraken met de klant.

3) Derivaten

In principe worden klanten met betrekking tot derivaten niet verschillend behandeld. Sommige professionele klanten kunnen echter handelen op specifieke plaatsen waar KBC Bank voor bepaalde instrumenten prijzen opgeeft.

f) Uitleg over welke andere criteria bij de uitvoering van de orders van niet-professionele klanten al dan niet voorrang kregen op de criteria prijs en kosten en hoe die andere criteria ertoe bijgedragen hebben dat qua totale tegenprestatie voor de klant het best mogelijke resultaat werd behaald.

Zoals hierboven beschreven, zijn prijs en kosten voor retailklanten de belangrijkste factoren om tot een optimaal resultaat te komen.

Uitzonderingen kunnen worden gemaakt in specifieke omstandigheden wanneer andere factoren, zoals de marktimpact, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en betaling, de omvang en aard van de order of andere voor de uitvoering van de order relevante factoren, van groter belang kunnen zijn voor de bepaling van het best mogelijke uitvoeringsresultaat.

Er is geautomatiseerde routing mogelijk voor gerichte orders binnen de volumemarkt. KBC Bank voert dergelijke orders uit volgens de instructies van de klant.

g) Uitleg over hoe de beursvennootschap gebruik heeft gemaakt van gegevens of tools i.v.m. de uitvoeringskwaliteit

1) Beursgenoteerde instrumenten

KBC Bank NV beschikt niet over specifieke tools m.b.t. de uitvoeringskwaliteit voor beursgenoteerde aandelen of gelijkaardige instrumenten.

De broker maakt actief gebruik van een onafhankelijke vendor tool om de uitvoeringskwaliteit van de door hem geselecteerde derde partijen te monitoren. De monitoringresultaten spelen een overheersende rol in de algemene beoordeling van de gebruikte tegenpartijen.

KBC Bank NV heeft query's ontwikkeld om de volumemarkt op het ogenblik van de registratie van de order in de uitvoeringsmarkt te verifiëren.

2) Schuldinstrumenten en derivaten

Om de uitvoeringskwaliteit te monitoren, maakt KBC Bank gebruik van een onafhankelijke vendortool en van vergelijkende gegevens (zoals Bloomberg, liquiditeitsniveaus, beschikbare prijsvergelijkingen op de uitvoeringslocaties, etc.). De tool en de gegevens worden achteraf gebruikt om de prijsmodellen te kalibreren en tekortkomingen aan de uitvoeringskwaliteit te verhelpen, d.w.z. billijke prijzen te bepalen.