

## RTS28 - Kwaliteitsbeoordeling KBC Bank NV - periode 2021

### 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 '**kantorennet**'), 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) uitvoert als rechtstreekse tegenpartij van de klant, ofwel rechtstreeks op een platform (executor model).

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

Voor schuldinstrumenten worden de orders van kantorennetklanten door KBC Bank zelf uitgevoerd. Orders van Bolero- en SEC SERV-klanten worden ofwel uitgevoerd door KBC Bank of doorgegeven aan de broker.

Derivaten (valuta, rente, grondstoffen, enz.) worden aangeboden aan sommige kantorennetklanten (bedrijven, zowel particuliere en professionele, sommige private banking klanten, die particuliere klanten zijn (beperkt tot valutatermijntransacties)) en aan institutionele klanten van de dealingroom (allemaal professionele klanten). Voor particuliere klanten worden de meeste transacties uitgevoerd door KBC Bank als rechtstreekse tegenpartij. Voor professionele klanten kunnen transacties soms op een handelsplatform worden uitgevoerd.

Hierna worden alle regelingen beoordeeld op basis van de criteria van de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 2017/576 van 8 juni 2016.

### 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 actualisatie.

- Verschillende factoren zijn relevant voor de uitvoering van een order, zoals prijs, transactiekosten, snelheid van uitvoering, waarschijnlijkheid van uitvoering en betaling van het order, de omvang en kenmerken van het order.

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

- de kenmerken van de klant, zoals de categorie waaraan die is toegewezen;
- de kenmerken van de klantenorder;
- de kenmerken van de financiële instrumenten die het voorwerp uitmaken van dat order;
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waarnaar het 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 het order wordt uitgevoerd en betaald, de omvang en de aard van het order of andere voor de uitvoering van het order relevante factoren, van groter belang kunnen zijn voor de bepaling van het best mogelijke uitvoeringsresultaat. Bijvoorbeeld als er onvoldoende onmiddellijk beschikbare liquiditeit is op de betreffende plaats van uitvoering om het order volledig uit te voeren, wanneer de klant een order geeft dat groter is dan de standaardmarkt omvang of in illiquide instrumenten. In zo'n geval kan de broker dus besluiten 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 order router van de derde partijen monitoren door de doeltreffendheid van de geselecteerde uitvoeringslocaties te analyseren. Als back-up ontvangt de broker verschillende rapporten van zijn derde partijen, waarvan hij de resultaten ook kan vergelijken met de rapporten die de tool van de onafhankelijke leverancier heeft gegenereerd.

Het beleid inzake optimale uitvoering, met inbegrip van de gebruikte derde partijen, wordt voortdurend geëvalueerd met alle noodzakelijke stakeholders en gebeurt via:

- ✓ een maandelijkse (operationele) brokermeeting;
- ✓ 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. 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 liquiditeit van volumemarkt en ad hoc kunnen er wijzigingen worden overwogen. De betrokken klanten worden vooraf op de hoogte gebracht van eventuele wijzigingen als gevolg van deze oefening.

## 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 het 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 het 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, zoals de categorie waaraan die is 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 het order volledig uit te voeren;
- ✓ of een klant specifieke uitvoeringsinstructies geeft, bv. limietorders (als KBC Bank die toelaat);
- ✓ of de marktomstandigheden erop wijzen dat de toepassing van de uitvoeringsfactoren in het 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 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, waarvan er één ook deel uitmaakt van de KBC-groep, namelijk de broker (voor orders in alle beursgenoteerde aandelen en gelijkaardige instrumenten, waaronder opties, warrants, ETF's en certificaten).

KBC Bank is actief lid op een beperkt aantal uitvoeringslocaties. Slechts met één van hen, MTS Associated Markets (voor de handel in Belgische overheidseffecten), heeft KBC Bank een band als minderheidsaandeelhouder.

Meer informatie over het beleid van KBC Bank inzake belangenconflicten is beschikbaar op de website [Documentatie - KBC Bank & Verzekering](#)

Volgens de logica van het volumemarktmodel en om aan de verplichtingen inzake optimale uitvoering te voldoen, werkt de broker voornamelijk via derde partijen en niet via zijn eigen lidmaatschap van locaties. Dat wordt alleen gebruikt als de klant een specifieke instructie geeft of als er geen andere routing beschikbaar is via diverse 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 geen dergelijke specifieke afspraken met de broker. KBC Bank neemt deel aan de standaardafspraken van de uitvoeringslocaties, maar die zijn beschikbaar voor alle leden en zijn niet specifiek voor KBC Bank.

**d) Uitleg over de factoren die hebben geleid tot een wijziging in de lijst van uitvoeringslocaties opgenomen in het uitvoeringsbeleid, als er zich een dergelijke wijziging heeft voorgedaan**

KBC Bank NV is rechtstreeks lid van Bloomberg 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 Bloomberg en voert, bij voldoende liquiditeit, orders uit op Bloomberg via de Smart Order Router. Anders gaat KBC Bank zelf op zoek 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 best passende markt binnen de volumemarkt te brengen. Andere specifieke instructies zijn niet toegestaan.

2) Schuldinstrumenten

Zoals beschreven in de Best Execution Policy van KBC Bank wordt er geen verschil gemaakt in de behandeling van 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 van Bloomberg, als er voldoende liquiditeit is, om het best mogelijke resultaat te behalen. Orders van professionele klanten voert KBC Bank uit op Bloomberg of OTC volgens de afspraken die het met de klant heeft gemaakt.

### 3) Derivaten

In principe worden klanten met betrekking tot derivaten niet verschillend behandeld. Sommige professionele klanten handelen echter op specifieke plaatsen (FXAll, 360T, enz.) 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 particuliere klanten 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 het order of andere voor de uitvoering van het order relevante factoren, van groter belang kunnen zijn voor de bepaling van het best mogelijke uitvoeringsresultaat.

De mogelijkheid bestaat om gerichte orders binnen de volumemarkt op een geautomatiseerde manier te routen. 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 tool van een onafhankelijke leverancier om de uitvoeringskwaliteit van de door hem geselecteerde derde partijen te monitoren. De resultaten van die monitoring spelen een overheersende rol in de algemene beoordeling van de gebruikte tegenpartijen.

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

#### 2) Schuldinstrumenten en derivaten

Om de uitvoeringskwaliteit te monitoren, gebruikt KBC Bank de tool van een onafhankelijke leverancier, evenals vergelijkende gegevens (Bloomberg, liquiditeitsniveaus, beschikbare prijsvergelijkingen op de uitvoeringslocaties, enz.). De tool en de gegevens worden achteraf gebruikt om de prijsmodellen te kalibreren en tekortkomingen aan de uitvoeringskwaliteit te verhelpen, d.w.z. met betrekking tot de bepaling van billijke prijzen.