

ORDERUITVOERINGSBELEID KBC SECURITIES SERVICES

INFORMATIEDOCUMENT OVER HET ORDERUITVOERINGSBELEID VAN KBC SECURITIES SERVICES (KBC BANK) VOOR PROFESSIONELE EN NIET PROFESSIONELE KLANTEN

Gemeenschappelijke bepalingen voor alle orders in financiële instrumenten

Algemeen

1. Doel van dit document

KBC Securities Services is een afdeling van KBC Bank die gespecialiseerd is in orderuitvoering en bewaarneming voor professionele klanten. KBC Securities Services heeft een orderuitvoeringsbeleid aangenomen en geïmplementeerd dat het mogelijk maakt om op consistente wijze het best mogelijke resultaat voor professionele klanten te behalen. KBC Securities Services voldoet zo aan zijn verplichtingen die voortvloeien uit de Europese Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) en de Belgische omzettingbepalingen van deze Europese regels.

In dit informatiedocument vinden professionele klanten essentiële informatie over het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities Services.

Dit informatiedocument zal van toepassing zijn op professionele klanten van KBC Securities Services en voor diensten en financiële instrumenten die binnen het toepassingsgebied van MiFID vallen.

2. Wat is "Best Execution"?

"Best execution" of optimale uitvoering is het uitvoeren van orders tegen de meest gunstige voorwaarden voor de klant. Best execution betekent evenwel niet dat voor elk individueel order het best mogelijke resultaat moet worden behaald, maar wel dat KBC Securities Services een uitvoeringsbeleid heeft uitgewerkt en toepast dat erop gericht is het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van de orders van zijn klanten. KBC Securities Services neemt voldoende maatregelen om een dergelijk resultaat te behalen, maakt de nodige afspraken en ziet toe op de naleving ervan.

3. Uitvoeringsfactoren

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

Hoewel het zijn beleid is om dezelfde normen toe te passen met betrekking tot optimale uitvoering in de verschillende markten en financiële instrumenten, verplicht de diversiteit van die markten en instrumenten KBC Securities Services ertoe rekening te houden met verschillende factoren bij de beoordeling van zijn uitvoeringsbeleid. Zo kan uitvoering op zich al de optimale uitvoering zijn in markten met een lage liquiditeit. Voor bepaalde financiële instrumenten kan de keuze van de plaats van uitvoering beperkt zijn tot slechts één platform of markt.

4. Onderscheid tussen orders uitvoeren en orders doorgeven voor uitvoering

KBC Securities Services voert zelf geen orders uit (behalve valutatermijncontracten), maar geeft alle orders door voor uitvoering aan een andere broker, in de meeste gevallen KBC Securities (hierna "de hoofdbroker"), die de orders ofwel zelf uitvoert of ze verder doorstuurt naar andere brokers. De invulling van de "best execution"-verplichting verschilt in beide gevallen

- Als de hoofdbroker, in de gevallen vermeld in dit document, zelf orders uitvoert op de markten waarvan hij lid is, zal de hoofdbroker de plaats van uitvoering selecteren, rekening houdend met de relevante factoren zoals vermeld in punt 3. Als het financiële instrument evenwel slechts op één plaats van uitvoering wordt verhandeld, voldoet de hoofdbroker aan zijn "best execution"-verplichting door de order op die plaats van uitvoering uit te voeren. Als het financiële instrument op meer dan één plaats van uitvoering kan worden verhandeld, kan de hoofdbroker toch beslissen om slechts één plaats van uitvoering op te nemen, in de mate dat hij redelijkerwijs verwacht dat die ene plaats van uitvoering op consistente wijze een resultaat zal opleveren dat ten minste even goed is als wanneer de hoofdbroker meer dan één plaats van uitvoering zou aanbieden. De lijst van de plaatsen van uitvoering is te vinden op securitiesservices.kbc.be.
- Als de hoofdbroker orders voor uitvoering doorgeeft aan een andere broker, zal de hoofdbroker niet zelf de plaats van uitvoering selecteren waarop de broker de order zal uitvoeren. De hoofdbroker selecteert zijn brokers met de nodige zorg en houdt daarbij onder meer rekening met de volgende factoren: kwaliteit van de gebruikte technologie, expertise en marktkennis, kwaliteit van de rapportering, aansluiting op ontwikkelingsplatformen, betrouwbaarheid, enz. Om zijn verplichtingen met betrekking tot de optimale uitvoering na te komen, controleert de hoofdbroker en evalueert hij periodiek of de prestaties in dat opzicht voldoende zijn. De hoofdbroker gaat na in hoeverre een geselecteerde broker onderworpen is aan de MiFID-regels (of vergelijkbare wetgeving) en of hij kan aantonen dat hij een goede uitvoeringskwaliteit levert voor het type orders dat de hoofdbroker aan hem doorgeeft. De hoofdbroker kan zelfs beslissen om slechts één andere broker te selecteren, als die broker op consistente wijze het best mogelijke resultaat kan behalen. Dat betekent dat de hoofdbroker redelijkerwijs kan verwachten dat die ene andere broker minstens even goede resultaten zal behalen als de resultaten die de hoofdbroker redelijkerwijs van meerdere brokers kan verwachten. De lijst van brokers die de hoofdbroker gebruikt, is te vinden op securitiesservices.kbc.be.

5. Specifieke instructies van de klant

Als de klant een specifieke instructie geeft, zal KBC Securities Services ervoor zorgen dat dat order wordt uitgevoerd in overeenstemming met de specifieke elementen van de instructie. In dit informatiedocument vind je meer informatie terug over specifieke instructies.

Mogelijk laat een specifieke instructie KBC Securities Services niet toe alle maatregelen te nemen die het in zijn uitvoeringsbeleid heeft bepaald om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen.

Niet alle verbindingso oplossingen met KBC Securities Services ondersteunen specifieke instructies met betrekking tot alle markten. Het is goed mogelijk dat marktspecifieke orders telefonisch moeten worden gegeven en beperkt zijn tot de door KBC Securities Services geselecteerde volumemarkt (neem contact op met je gebruikelijke contactpersoon bij KBC Securities Services voor meer informatie).

Toezicht op, herziening van en wijzigingen aan het uitvoeringsbeleid

KBC Securities Services bewaakt de efficiëntie van de uitvoeringsafspraken en het uitvoeringsbeleid om tekortkomingen te kunnen opsporen en verhelpen.

KBC Securities Services herziet zijn uitvoeringsafspraken en uitvoeringsbeleid minstens jaarlijks, en ook op elk moment dat belangrijke wijzigingen zich voordoen die invloed hebben op de mogelijkheid van KBC Securities Services om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen. Dat omvat het toezicht op en de bewaking van de uitvoeringsafspraken van de hoofdbroker met zijn eigen brokers.

KBC Securities Services zal dit informatiedocument aanpassen als er belangrijke wijzigingen zijn in de orderuitvoeringsafspraken of het orderuitvoeringsbeleid. De meest recente versie van dit informatiedocument is beschikbaar op securitiesservices.kbc.be.

Instemming

1. Instemming met het orderuitvoeringsbeleid

Door klant van KBC Securities Services te worden of te blijven, stemt de klant in met het orderuitvoeringsbeleid zoals beschreven in dit informatiedocument.

2. Instemming met uitvoering buiten een handelsplatform

Het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities Services voorziet in de mogelijkheid om orders buiten een handelsplatform om uit te voeren, voor zover de toepasselijke wetgeving dat toestaat. Door klant van KBC Securities Services te worden of te blijven, stemt de klant uitdrukkelijk in met de uitvoering van orders buiten een handelsplatform. Een tegenpartijrisico kan ontstaan als gevolg van het ontbreken van een centraal clearing- en afwikkelingsplatform.

INFORMATIE OVER OPTIMALE UITVOERING VOOR CATEGORIEËN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE DOOR KBC SECURITIES SERVICES WORDEN AANGEBODEN

KBC Securities Services verstrekt informatie over de uitvoering van orders voor zijn klanten, zodat KBC Securities Services kan voldoen aan zijn verplichting om alle nodige stappen te ondernemen om bij de uitvoering van orders op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen.

ALGEMENE BEPALINGEN

De principes en methoden (ook voor specifieke orders) die in het orderuitvoeringsbeleid zijn uiteengezet, sluiten niet uit dat KBC Securities Services anders handelt wanneer het order de markt zou kunnen verstoren of bijzondere aandacht vereist.

In geval van overmacht of in noodgevallen (bijvoorbeeld als het orderuitvoeringssysteem uitvalt door omstandigheden die buiten de redelijke controle van KBC Securities Services vallen), is het mogelijk dat een order niet kan worden uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarden van het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities Services. In dergelijke uitzonderlijke omstandigheden zal KBC Securities Services echter trachten de opdracht naar best vermogen uit te voeren, rekening houdend met de gegeven omstandigheden.

ORDERS IN AANDELEN EN FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE VERBAND HOUDEN MET AANDELEN

1. Toepasselijkheid

Voor de financiële instrumenten in dit deel vertrouwt KBC Securities Services, met betrekking tot de orders van zijn klanten, op de hoofdbroker en zijn orderuitvoeringsbeleid om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen. Dat houdt in dat de hoofdbroker bepaalt of hij het order zelf uitvoert of aan een andere broker doorgeeft voor uitvoering. Als de hoofdbroker het order zelf uitvoert, bepaalt hij de plaats van uitvoering. Voor zover dit is toegestaan door de toepasselijke wetgeving, kan de hoofdbroker bepaalde orders buiten een handelsplatform uitvoeren. Omdat het order niet via een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd, kan dat leiden tot een tegenpartijrisico. Voor zover de omvang van een order de markt kan verstoren, neemt de hoofdbroker passende maatregelen.

In dit deel vinden professionele klanten ook essentiële informatie over de uitvoering van orders in aandelen en andere financiële instrumenten die in het kader van het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities Services op dezelfde manier worden behandeld als aandelen. Tot die financiële instrumenten die op dezelfde manier worden behandeld als aandelen behoren onder meer beursgenoteerde gestructureerde producten, waaronder certificaten van aandelen met een hefboom (zoals turbo's en sprinters), ETN (exchange traded notes), ETF (exchange traded funds), rechten van deelneming in vastgoedbevals, REITS (real estate investment trusts), certificaten van aandelen (zoals ADR of GDR).

Elk gebruik in dit informatiedocument van de term "aandelen" zal ook verwijzen naar en van toepassing zijn op de financiële instrumenten die verbonden zijn met aandelen zoals hierboven vermeld.

Punt 2 van dit deel van het informatiedocument bevat informatie over de aanpak voor orders op retailniveau. Voor grotere orders of bepaalde specifieke ordertypes zal een andere aanpak worden gevolgd, die verder wordt toegelicht.

2. De aanpak van KBC Securities Services

KBC Securities Services heeft zijn uitvoeringsaanpak voor de financiële instrumenten die onder dit deel vallen (aandelen en aan aandelen verbonden financiële instrumenten) gebaseerd op het doorgeven aan één enkele zorgvuldig geselecteerde broker, de hoofdbroker. KBC Securities Services heeft namelijk het uitvoeringsbeleid van de hoofdbroker bekeken en verwacht op basis van die analyse redelijkerwijs dat het doorgeven van orders voor de financiële instrumenten waarop dit deel betrekking heeft aan deze ene broker op consistente wijze minstens even goede resultaten zal opleveren als de resultaten die KBC Securities Services redelijkerwijs zou kunnen verwachten van het doorsturen van orders aan meerdere brokers.

Orders die een specifieke instructie inhouden, zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met de specifieke instructie van de klant, aangezien KBC Securities Services niet in staat is om de stappen te volgen vermeld in dit informatiedocument. Afspraken tussen KBC Securities Services en klanten kunnen de mogelijkheden voor hen beperken of uitbreiden (voor meer informatie neem je contact op met je gebruikelijke contactpersoon bij KBC Securities Services).

Volumemarkt

Voor elk aandeel zal de hoofdbroker de volumemarkt bepalen.

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

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

Orders die aan de hoofdbroker worden doorgegeven voor uitvoering door de hoofdbroker

De hoofdbroker voert orders uit, zowel via zijn eigen lidmaatschap als via zorgvuldig geselecteerde derden-brokers.

De hoofdbroker zal in de volgende gevallen het order van de klant uitvoeren via zijn eigen lidmaatschap

De volumemarkt is een van de volgende markten: Euronext Brussels, Euronext Amsterdam of de Beurs van Luxemburg en het aandeel noteert niet op een MTF. In dat geval zal de hoofdbroker het order uitvoeren via zijn eigen lidmaatschap van de betreffende beurs (Euronext Brussels, Euronext Amsterdam of Beurs van Luxemburg).

Het aandeel noteert alleen op Alternext of de Expert Market. In dat geval voert de hoofdbroker het order uit via zijn eigen lidmaatschap van Alternext of de Expert Market.

Orders die de hoofdbroker verder doorstuurt naar zijn eigen brokers

In alle andere gevallen zal de hoofdbroker het order van de klant voor uitvoering doorgeven aan een andere broker.

De markten die worden aangeboden door de hoofdbroker en de brokers waaraan de hoofdbroker orders doorgeeft, zijn te vinden op securitiesservices.kbc.be

Die brokers zullen, op basis van hun eigen uitvoeringsbeleid – dat de hoofdbroker naar behoren heeft onderzocht – zelf de plaats bepalen waar het order wordt uitgevoerd. Dat kan de volumemarkt zijn, een gereguleerde markt, een MTF, een Systematic Internalizer (SI) of de

brokers kunnen het order zelfs OTC uitvoeren.

Orders met een specifieke instructie met betrekking tot de plaats van uitvoering

De klant kan een specifieke instructie geven aan KBC Securities Services met betrekking tot de plaats van uitvoering. Afhankelijk van de afspraken die de klant met KBC Securities Services heeft gemaakt, zullen de opties ofwel beperkt blijven tot orders op de volumemarkt (die voor elk aangeboden aandeel is vastgesteld) ofwel op alle aangeboden markten (neem voor meer informatie contact op met je gebruikelijke contactpersoon bij KBC Securities Services).

Als een specifieke instructie wordt gegeven met betrekking tot de plaats van uitvoering of andere aspecten, is KBC Securities Services mogelijk niet in staat om optimale uitvoering te bieden en zou de uitvoering van het order kunnen afwijken van de beschrijving die in dit informatiedocument wordt gegeven.

Voor bepaalde effecten (bv. Amerikaanse aandelen) is het niet mogelijk om voor een specifiek Handelsplatform te kiezen.

Ordertypes

Deze ordertypes worden alleen aangeboden voor zover de broker en/of het handelsplatform dergelijke ordertypes accepteert. Specifieke instructies kunnen in sommige gevallen de beschikbare orderstypes beperken. Voor meer informatie kun je contact opnemen met je gebruikelijke contactpersoon bij KBC Securities Services.

Marktorders

Marktorders zijn orders die worden uitgevoerd tegen de beste prijs die op de markt beschikbaar is of die gedeeltelijk worden uitgevoerd tegen verschillende prijzen, ongeacht de hoogte van elke prijs.

De prijs waartegen een marktorder wordt uitgevoerd, kan sterk afwijken van de laatst bekende prijs op het ogenblik dat de klant het marktorder geeft. Marktorders bieden dan ook geen zekerheid over de prijs waartegen 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.

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

Voor dit soort specifieke instructies kan KBC Securities Services mogelijk niet alle maatregelen nemen die het heeft vastgelegd in zijn orderuitvoeringsbeleid om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen. De broker bepaalt de plaats van uitvoering.

1. Limietorders

De klant kan een limietorder geven. Dat wil zeggen dat de klant de maximumprijs bepaalt voor een koopverrichting of de minimumprijs voor een verkoopverrichting. Limietorders worden uitgevoerd tegen die prijs of tegen een prijs die beter is voor de klant.

Limietorders bieden de klant meer zekerheid over de koers waartegen het order moet worden uitgevoerd, maar die koers moet wel worden bereikt en het order moet binnen het prioriteitsbereik in het orderboek liggen om te kunnen worden uitgevoerd. Daarom is de uitvoering van een limietorder minder waarschijnlijk dan de uitvoering van een marktorder.

De hoofdbroker of de broker, in het geval dat KBC Securities het order zelf heeft doorgegeven, zal normaal gezien een limietorder publiek maken dat niet onmiddellijk kan worden uitgevoerd (dit wordt een "passief limietorder" genoemd). Als de limietkoers wordt bereikt, kan het order worden uitgevoerd op de volumemarkt, op een MTF of een S.I. Het order kan zelfs OTC worden uitgevoerd.

2. Stop loss-orders

Een klant kan een stop loss-order geven. Dat houdt in dat de klant de stopkoers bepaalt. Het order wordt pas aan de markt doorgegeven nadat de stopkoers bereikt is. Zodra de stopkoers bereikt of overschreden is, wordt een stop-loss order als marktorder in het orderboek opgenomen.

3. Stop limit-orders

De klant kan een stop limit-order geven. Voor een dergelijk order bepaalt de klant de stopkoers en de maximale aankoopprijs of minimale verkoopprijs. Het order wordt pas aan de markt doorgegeven nadat de stopkoers bereikt is. Zodra de stopkoers bereikt is, wordt een stop limit-order naar de markt gestuurd als limietorder, waarbij het order wordt uitgevoerd tegen de limietprijs of tegen een prijs die beter is voor de klant.

Geldigheid van orders in de tijd

Orders met een specifieke instructie m.b.t. de geldigheidsduur

Het geven van een specifieke instructie met betrekking tot de geldigheidsduur van een order heeft geen invloed op de stappen die worden genomen om het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen.[1]

1. Dagorders

Een klant kan een dagorder geven. Dat houdt in dat het order slechts geldig is voor de handelsdag waarop het is gegeven. Als het order niet is uitgevoerd bij sluiting van het betrokken handelsplatform, vervalt het order automatisch.

2. Good till date-orders

Een "good till date"-order blijft geldig tot de door de klant bepaalde datum.[2]

3. Fill and Kill-orders

De klant kan "fill and kill"-orders geven voor bepaalde markten. Zodra het order op de markt wordt ingelegd, wordt het onmiddellijk uitvoerbare deel uitgevoerd (Fill). Het deel van het order dat niet werd uitgevoerd, wordt geannuleerd (Kill).

Grote en/of complexe orders

Een groot order is een order waarvan de omvang de markt zou kunnen verstoren. In een dergelijk geval neemt KBC Securities Services de gepaste maatregelen om te voorkomen dat het order de markt zou verstoren. KBC Securities Services kan bijvoorbeeld beslissen om het order niet in zijn geheel aan de markt door te geven en op te splitsen in verschillende deelorders, of slechts een deel van het order zichtbaar te maken op het handelsplatform.

KBC Securities Services of de door hem gekozen broker heeft de mogelijkheid om een order buiten een handelsplatform (OTC) uit te voeren. KBC Securities Services of de door hem gekozen broker kan gebruikmaken van de mogelijke bijkomende liquiditeit buiten een handelsplatform, of kan op meerdere handelsplatformen uitvoeren.

Voor sommige orders kan KBC Securities Services gebruikmaken van interne of externe (via specifieke aanbieders van algo's) algoritmes, rekening houdend met de omvang van het order, de koersevolutie, de optimale timing voor het plaatsen van het order, de mogelijke impact op de markt, enz. Dat kan met name het geval zijn voor complexe orders, grote orders, "percentage van het volume"-orders, orders om de uitvoering te splitsen op meerdere plaatsen, orders in effecten waarvoor liquiditeit moet worden gezocht, VWAP-orders (Volume Weighted Average Price), enz. Het gebruik van zulke algoritmes kan leiden tot uitvoering op meerdere plaatsen en/of OTC.

Uitvoering van orders met betrekking tot andere financiële instrumenten

ORDERS IN OBLIGATIES EN ANDERE GELDMARKTINSTRUMENTEN

De totale tegenprestatie aangerekend aan de klant is de beslissende factor om te bepalen waar en op welke manier het order wordt uitgevoerd.

De hoofdbroker voert orders in alle andere obligaties voornamelijk uit op het handelsplatform uitgebaat door Bloomberg, namelijk BMTF. De hoofdbroker kiest voor BMTF als plaats van uitvoering, omdat daar meestal meerdere partijen al dan niet doorlopend bied- en laatprijzen stellen. Biedprijzen zijn prijzen die kopers op dat moment willen betalen, laatprijzen zijn prijzen die verkopers willen krijgen. Bloomberg biedt daarnaast een systeem aan dat professionele partijen in staat stelt om indicatieve bied- en laatprijzen te afficheren en om daarop te handelen. KBC Securities of verbonden partijen kunnen een van die partijen zijn. Dit systeem heet ALL QUOTES (ALLQ). Aangezien er meestal meerdere prijzen

beschikbaar zijn op ALLQ, biedt BMTF globaal genomen een hoge liquiditeit. Dat heeft een gunstig effect op de prijs en de snelheid waarmee het order kan worden uitgevoerd, maar biedt geen garantie dat er voor elke obligatie op BMTF een hoge liquiditeit, of zelfs maar enige liquiditeit zal zijn.

Orders die compatibel zijn met straight through processing (elektronische marktoorders) zullen echter worden uitgevoerd via de verbinding van KBC Bank met BMTF, waar dezelfde methodologie zoals beschreven in de vorige paragraaf van toepassing zal zijn.

De hoofdbroker kan naar eigen goeddunken beslissen om de beschikbare prijzen in ALLQ te vergelijken. Afhankelijk van het aantal prijsstellende partijen en de diepte van de markt zal de hoofdbroker ofwel zelf de prijs stellen op basis van de beschikbare informatie, ofwel eerst een prijsaanvraag indienen bij verschillende tegenpartijen. In het tweede geval beantwoorden de tegenpartijen dan de aanvraag door een prijs te stellen en selecteert de hoofdbroker de tegenpartij die op dat ogenblik de beste prijs biedt. Het order wordt meestal uitgevoerd op BMTF. Het order kan ook OTC worden uitgevoerd.

De hoofdbroker kan dat doen in bijzondere omstandigheden, bijvoorbeeld bij een gebrek aan liquiditeit, bij volatiliteit te wijten aan politieke, economische of sociale gebeurtenissen of aan de publicatie van economische cijfers, of bij negatieve berichtgeving over de kredietwaardigheid van een emittent van schuldinstrumenten. In dat geval bestaat immers het risico dat de algemene werkwijze resulteert in een orderuitvoering tegen een slechte prijs. In dat geval is een manuele tussenkomst van de hoofdbroker aangewezen.

ORDERS IN GENOTEERDE DERIVATEN

In Europa zijn genoteerde derivaten (voornamelijk opties en futures) specifieke financiële instrumenten die slechts op één handelsplatform kunnen worden verhandeld, ook al zijn ze gebaseerd op exact dezelfde onderliggende waarde en hebben ze dezelfde kenmerken en contractvoorwaarden als andere. De uitvoering wordt verzekerd op het beschikbare handelsplatform. KBC Securities Services geeft dergelijke orders voor uitvoering door aan de hoofdbroker. In de VS worden dergelijke derivaten echter op verschillende handelsplatformen verhandeld, wat betekent dat we optimale uitvoering garanderen voor de orders in die producten.

ORDERS IN NIET-GENOTEERDE BELEGGINGSFONDSEN

KBC Securities Services zal in het algemeen orders met betrekking tot beleggingsfondsen doorgeven aan de transferagent van het betreffende beleggingsfonds. Daarbij moet de prijs van het beleggingsfonds de economische waarde van de belegging weerspiegelen, en worden over het algemeen de laagste kosten aangerekend. Aangezien er geen meerdere markten beschikbaar zijn waar een geschikte prijsvorming plaatsvindt, is dit de optimale uitvoering.

Voor elk beleggingsfonds wordt een cut-off tijd bepaald op basis van de officiële, in het prospectus van het beleggingsfonds vermelde cut-off tijd en de technische mogelijkheden om het order vóór de officiële cut-off tijd aan de transferagent of correspondent door te geven.

Orders die na de cut-off tijd worden ontvangen, worden geacht ontvangen te zijn op de eerstvolgende dag waarop het betreffende beleggingsfonds kan worden verhandeld.

ORDERS IN KASBONS/CERTIFICATEN/ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN

KBC Securities Services biedt kasbons en certificaten die de klant wil verkopen voor terugkoop aan bij de emittent.

Kasbons en certificaten die vóór de vervaldag voor terugkoop worden aangeboden, kunnen geheel of gedeeltelijk vervroegd worden terugbetaald. De houder geniet echter geen recht op een dergelijke vervroegde terugbetaling.

Achtergestelde certificaten kunnen niet vervroegd terugbetaald worden door de emittent. Ze kunnen alleen via de "Euronext Expert Market" verkocht worden.

VALUTATERMIJNCONTRACTEN

Klanten van KBC Securities Services kunnen valutatermijntransacties uitvoeren via het Go & Dealplatform. Een valutatermijncontract wordt geprijsd op basis van een valutaspotkoers en een valutaswapkoers. De valutaspotkoers wordt verkregen uit verschillende externe systemen. Die systemen halen in realtime de beste prijs voor beschikbare valutaparen uit minstens 5 monobankplatformen en 2 multibankplatformen. Door een beste geaggregeerde prijs te selecteren, wordt marktconformiteit

gegarandeerd.

Aan deze valutaspotprijs kan een spread worden toegevoegd. Bij deze spread zal vooral rekening worden gehouden met de volgende aspecten:

- de aard en de kenmerken van de transactie;
- de grootte/het volume van de transactie;
- het tijdstip van ontvangst van de transactie.

De prijs van valutaswaps, ook swap pips genoemd, is de prijs voor het renteverskil voor een valutapaar voor de gegeven looptijd.

Een valutaswap wordt geprijsd op basis van een gewogen gemiddelde van prijzen ("gemengde prijs") verzameld uit een selectie van minstens vijf onafhankelijke price feeds van toonaangevende internationaal erkende aanbieders. Die gemengde prijs is het resultaat van geselecteerde feeds die volgens KBC de beste marktprijzen bieden op welk ogenblik ook. De selectie van die feeds is onderworpen aan een permanente interne analyse om prijzen te leveren die in overeenstemming zijn met de geldende marktomstandigheden.

De aan de klant opgegeven prijs bestaat uit de gemengde prijs en een verkoopmarge.

De valutaspotkoers en de valutaswapkoers vormen samen de valutatermijnnotering.

De voor de klant opgegeven prijs bestaat uit de valutatermijnnotering en een verkoopmarge.

Meer informatie en contact

Meer informatie over financiële producten, de uitvoering van orders, het orderuitvoeringsbeleid, ordertypes, enz. kan worden opgevraagd bij KBC Securities Services, elke beurswerkdag tussen 8 en 17 uur CET.

[1] Voor zover de broker en/of het handelsplatform dat toestaan. Neem contact op met KBC Securities Services voor meer informatie.

Voor de geldigheid van orders wanneer er geen periode is bepaald, neem contact op met KBC Securities Services.

[2] Binnen de maximale tijdshorizon die wordt aangeboden door de handelsplatformen, de broker of de systemen van KBC Securities. Neem contact op met KBC Securities Services voor meer informatie.

BIJLAGEN

- Bijlage Definities
- Bijlage Technische kenmerken voor het geven van orders
- Bijlage Plaatsen van uitvoering – Professionele klanten

BIJLAGE – DEFINITIES

- Broker:** een beleggingsmaatschappij of financiële instelling waaraan KBC Securities, in overeenstemming met zijn uitvoeringsbeleid, orders doorgeeft met de bedoeling ze door die beleggingsmaatschappij of financiële instelling te laten uitvoeren. De lijst met de brokers waaraan de hoofdbroker orders doorgeeft, is te vinden op securitiesservices.kbc.be
- Gereguleerde markt:** een door een marktdeelnemer uitgeroepen en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – in het systeem en volgens de niet-discretionaire regels ervan – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt zodat er een overeenkomst uit voortvloeit, met betrekking tot de financiële instrumenten die volgens de regels en/of systemen tot de handel zijn toegelaten, en die is toegelaten en regelmatig functioneert.
- Handelsplatform:** een gereguleerde markt, MTF of OTF.
- KBC Securities:** de beleggingsmaatschappij (beursvennootschap) KBC Securities NV.
- MiFID:** afkorting van "Markets in Financial Instruments Directive" of Richtlijn betreffende markten in financiële instrumenten.
- MTF:** afkorting van "multilateral trading facility" of multilaterale handelsfaciliteit: een door een beleggingsvennootschap of een marktdeelnemer uitgeroepen multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – in het systeem en volgens niet-discretionaire regels – samenbrengt.
- OTF:** afkorting van "organised trading facility" of georganiseerde handelsfaciliteit: 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 door KBC Securities Services aangeboden diensten een order in een financieel instrument kan worden uitgevoerd: een gereguleerde markt, MTF, systematic internaliser (SI), marktmaker of een andere liquiditeitsverschaffer of entiteit die in derde landen een soortgelijke functie uitoefent als die van één van de voornoemde partijen.
- SI:** afkorting van "systematic internaliser" of systematische internaliseerder: een beleggingsonderneming die op georganiseerde, frequente, systematische en substantiële wijze voor eigen rekening handelt bij de uitvoering van klantorders buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF, zonder een multilateraal systeem uit te baten.
- ETN:** Exchange Traded Notes
- ETF:** Exchange Traded Funds
- REITS:** Real Estate Investment Trust
- ADR:** American Depository Receipt
- GDR:** Global Depository Receipt

BIJLAGE BIJ HET INFORMATIEDOCUMENT OVER HET ORDERUITVOERINGSBELEID VAN KBC SECURITIES SERVICES VOOR PROFESSIONELE KLANTEN - TECHNISCHE KENMERKEN VOOR HET GEVEN VAN ORDERS

De klant kan te maken hebben met systeembeperkingen waardoor zijn mogelijkheden om de orders in het gepaste formaat door te geven, beperkt zijn. In dat geval zijn er bijkomende afspraken nodig tussen de klant en KBC Securities Services om de orders bij ontvangst ervan in de systemen van KBC Securities Services in het gepaste formaat om te zetten.

Standaard worden orders die systematisch als "best execution"-orders aan KBC Securities Services worden doorgegeven, uitgevoerd als best execution-orders in overeenstemming met het uitvoeringsbeleid van KBC Securities Services, gebaseerd op het concept van de volumemarkt, en hoeft de klant geen van de hieronder vermelde opties aan te vinken.

De klant kan evenwel ook vaste instructies geven aan KBC Securities Services om orders anders te interpreteren en uit te voeren dan wanneer ze systematisch worden doorgegeven, meer bepaald in overeenstemming met een van de onderstaande opties die de klant kan kiezen (meer dan een optie selecteren heeft geen zin, omdat KBC Securities Services dan de standaardafpraak zal blijven toepassen). Als de klant wil dat zijn orders op een andere manier worden uitgevoerd, geeft hij KBC Securities Services hierbij de opdracht zijn orders als volgt te interpreteren:

- De klant geeft alle orders systematisch door met specificering van een markt, maar geeft KBC Securities Services daarbij de opdracht om dergelijke orders te interpreteren en uit te voeren als een best execution-order in overeenstemming met het concept van optimale uitvoering op basis van de volumemarkt.
- De klant geeft alle orders systematisch door met vermelding van een markt, maar geeft KBC Securities Services daarbij de opdracht om dergelijke orders te interpreteren en uit te voeren op die markt of op de bijkomende plaatsen van uitvoering die KBC Securities Services aanbiedt om te kunnen profiteren van een prijsverbetering (specifieke instructie die afwijkt van het best execution-model op basis van de volumemarkt).
- De klant geeft alle orders systematisch door aan KBC Securities Services met vermelding van een markt en vraagt KBC Securities Services om die orders uit te voeren op die specifieke plaats van uitvoering. De bovenstaande optie wordt beschouwd als een vaste instructie. Zulke instructie blijft geldig tot een redelijke implementatietermijn na de schriftelijke kennisgeving door de klant dat ze wordt herroepen of vervangen door een nieuwe vaste instructie.