

Informatie voor Cliënten over het Orderuitvoeringsbeleid van Fintro

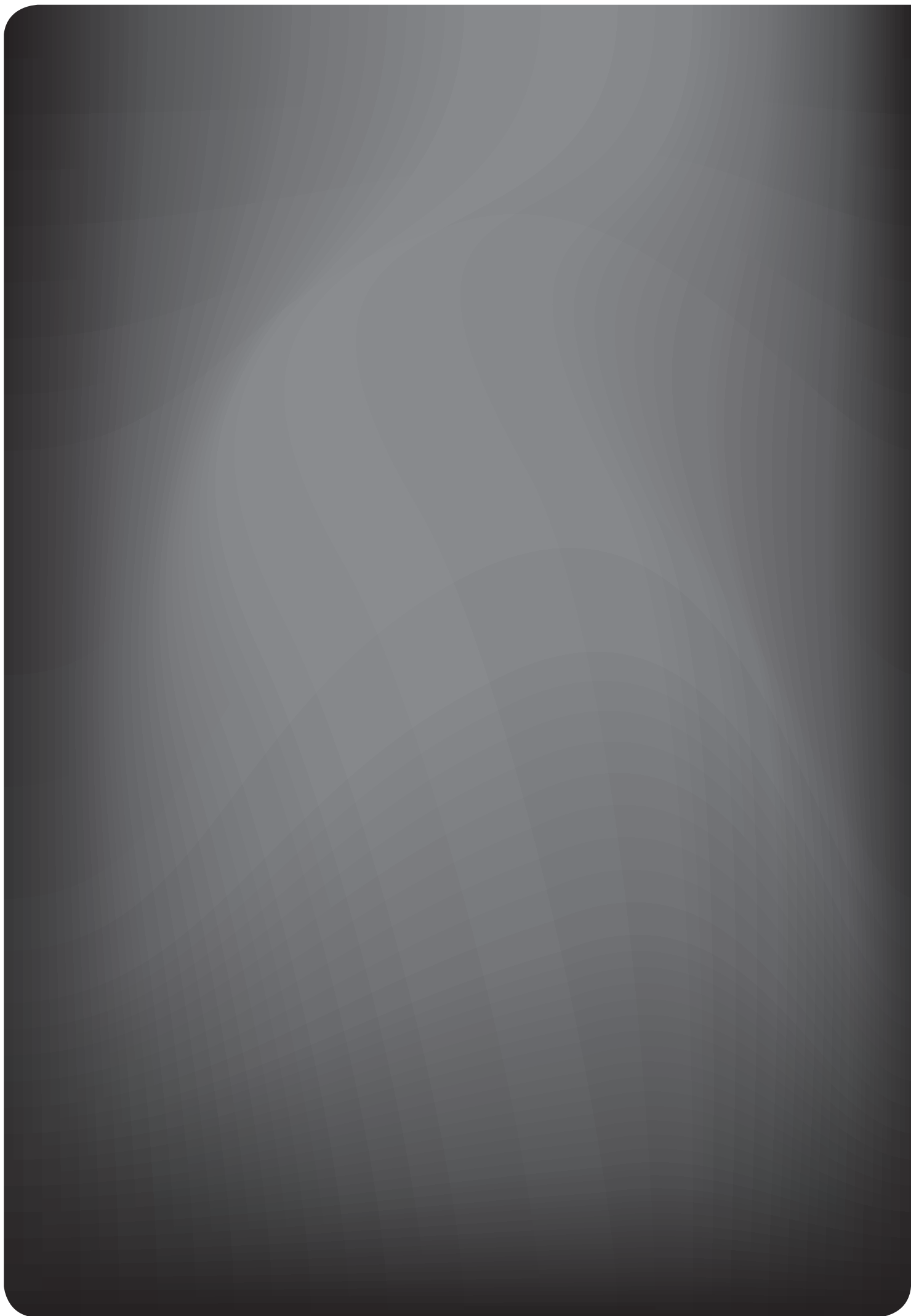
FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.

FINTRO

Geldig vanaf 17/05/2017

BNP PARIBAS GROEP





Inhoudsopgave

1. Voorwaarden voor orderuitvoering	4
2. Toepassing	4
3. De uitvoeringsverplichting	5
4. De ontvangst- en doorgifteverplichting	7
5. Evaluatie optimale uitvoering van orders	8
6. Andere uitvoeringsaangelegenheden	8
7. Wijziging	8

Bijlage 1 Gevallen waarop optimale uitvoering/keuze van toepassing is (en waarop niet)

Bijlage 2 Lijst van voornaamste plaatsen van uitvoering

Bijlage 3 Lijst van de belangrijkste uitvoerende makelaars en tegenpartijen

Bijlage 4 Financiële instrumenten, plaatsen van uitvoering en relevante factoren

Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV. BNP Paribas Fortis is een kredietinstelling die een grote verscheidenheid aan beleggingsdiensten aanbiedt waaronder vermogensbeheer, het uitvoeren van orders, of het ontvangen en ter uitvoering doorgeven van orders aan derden of BNP Paribas Groepsentiteiten (hierna genaamd 'BNPP Groepsentiteit').

1. Voorwaarden voor orderuitvoering

In dit document verwijzen "wij", "ons" en "BNP Paribas Fortis" naar BNP Paribas Fortis NV (Warandeborg 3, 1000 Brussel, RPR Brussel – TVA BE 0403.199.702, een kredietinstelling onder het prudentieel toezicht van de ECB en de BNB en de supervisie van de FSMA), en verwijst "u" naar onze cliënten. Onder "Groep" verstaan we de betrokken rechtspersoon en al aan haar gelieerde entiteiten. Onder "gelieerde entiteit" verstaan we, met betrekking tot een persoon, een entiteit waarover die persoon direct of indirect de zeggenschap uitoefent over die persoon, of een entiteit die samen met die persoon direct of indirect onder gezamenlijke zeggenschap staat. In deze context verstaan we onder "zeggenschap over een entiteit of persoon" het bezit van een meerderheid van de stemrechten van die entiteit of persoon.

Dit document geeft u informatie over het orderuitvoeringsbeleid van Fintro en daarmee verband houdende procedures. Deze werden vastgesteld ter implementatie van Europese maatregelen, in het bijzonder de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten ("MiFID"), die in hoofdzaak werden omgezet door de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en het Koninklijk Besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten.

Dit beleid moet worden gelezen in samenhang met de Algemene Voorwaarden Inzake Beleggingsdiensten (in het bijzonder het artikel "Klantenorders"), de Algemene Voorwaarden van Fintro die van toepassing zijn op de cliënt en elke beleggings- of bijbehorende dienstovereenkomst die een cliënt aangaat.

Toestemming

Wij kunnen pas diensten aan u verlenen als u akkoord gaat met de inhoud van dit informatiedocument. Overeenkomstig de MiFID-richtlijn en onze Algemene Voorwaarden Inzake Beleggingsdiensten houdt het ter uitvoering doorsturen van een order naar Fintro een expliciete bevestiging in dat u akkoord gaat met het orderuitvoeringsbeleid.

2. Toepassing

Wij moeten consistent het best mogelijke resultaat behalen wanneer wij uw order uitvoeren of uw order ontvangen en doorgeven aan een BNP Paribas Groepsentiteit of aan een derde partij bemiddelaar ter uitvoering.

Waar optimale uitvoering van orders van toepassing is, geeft MiFID twee aparte verplichtingen die gelden afhankelijk van hoe uw orders daadwerkelijk worden uitgevoerd. Indien we:

- financiële instrumenten van u kopen of aan u verkopen, zijn wij gehouden tot de uitvoeringsverplichting zoals beschreven in artikel 3 hieronder; of
- indien wij uw order ontvangen en doorgeven aan een BNP Paribas Groepsentiteit of aan een derde partij bemiddelaar, die het order zelf uitvoert, zijn wij gehouden tot de ontvangst- en doorgifteverplichting zoals beschreven in artikel 4 hieronder.

Terwijl wij u eenzelfde dienst verlenen, zijn wij soms verplicht ons jegens u te houden aan de uitvoeringsverplichting en soms aan de ontvangst- en doorgifteverplichting.

In uitzonderlijke gevallen waarbij Fintro in de onmogelijkheid verkeert om uw order uit te voeren, of te ontvangen en door te geven, houdt Fintro zich het recht voor uw order niet uit te oefenen. In dat geval zal Fintro trachten uw order af te handelen op een andere wijze, en dit op een voor de cliënt zo voordelig mogelijke wijze.

De verplichtingen om het best mogelijke resultaat te behalen, leiden niet noodzakelijk tot een identiek proces voor alle financiële instrumenten.

De verplichting tot optimale uitvoering van orders overeenkomstig de MiFID-richtlijn is van toepassing op elk aan ons doorgegeven order met betrekking tot de financiële instrumenten vermeld in artikel 1 van Bijlage 1, tenzij we ze verder in Bijlage 1 hebben uitgesloten.

U dient artikel 6 van Bijlage 1, over hoe wij uw order behandelen wanneer u ons specifieke instructies geeft, aandachtig te lezen. De verplichting tot optimale uitvoering is alleen van toepassing op deze aspecten van het order waarvoor we geen specifieke instructie van u hebben ontvangen.

3. De uitvoeringsverplichting

3.1 Optimale uitvoering van orders bereiken

Wanneer wij een order voor u uitvoeren moeten wij alle redelijke maatregelen nemen om het best mogelijke resultaat te behalen, rekening houdend met de factoren voor het kiezen van de plaats van uitvoering en de uitvoeringscriteria zoals beschreven in artikels 3.2 en 3.3 hieronder.

Wij bieden u, in overeenstemming met dit beleid, het best mogelijke resultaat voor de uitvoering van orders in de financiële instrumenten die zijn opgenomen in Bijlage 1. De belangrijkste uitzonderingen op deze regel hebben betrekking op de volgende situaties:

- Fintro als uw tegenpartij handelt op basis van "een verzoek om een prijsopgave" en u een Professionele Cliënt bent (dit zal in het algemeen het geval zijn voor de "over the counter" (OTC)-transacties in geldmarktderivaten, valutaderivaten, grondstofderivaten, energiederivaten, derivaten met betrekking tot emissierechten, vastrentende effecten, repurchase agreements); of
- u een specifieke instructie geeft over de manier waarop wij uw order of een aspect ervan dienen uit te voeren, wat ons zou kunnen beletten om alle redelijke maatregelen te nemen die vastgesteld zijn om het best mogelijke resultaat te behalen; of
- het een in hoge mate gestructureerde transactie is.

Zie Bijlage 1 voor meer informatie.

3.2 De factoren voor het kiezen van een plaats van uitvoering

Om een optimale uitvoering te behalen, zullen wij, waar relevant en van toepassing, een aantal factoren in aanmerking nemen voor het kiezen van de plaats van uitvoering, waaronder:

- de beschikbare prijs en de mate van liquiditeit beschikbaar tegen die prijs;
- transactiekosten (zijnde de kosten die in rekening worden gebracht voor het uitvoeren van een order op een bepaalde plaats van uitvoering, vereffenings- en afwikkelingskosten) welke, direct of indirect, aan u worden doorgegeven;
- snelheid van uitvoering op de markt;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling (bijvoorbeeld marktliquiditeit voor het specifieke product);
- het vermogen van de plaats van uitvoering om complexe orders af te handelen;
- regelingen voor clearing en afwikkeling; en
- enige andere overweging die relevant is voor de uitvoering van een order.

Fintro neemt de criteria in artikel 3.3 in aanmerking voor het bepalen van het relatieve gewicht van deze factoren. Het relatieve gewicht van deze factoren kan daarom variëren afhankelijk van de relevante omstandigheden.

Voor een cliënt gecategoriseerd als 'Niet-professionele Cliënt onder MIFID' (Niet-Professionele Cliënt) wordt het best mogelijke resultaat bepaald in termen van de totale tegenprestatie, die de som vertegenwoordigt van de prijs betaald voor het financiële instrument en de kosten die verband houden met de uitvoering ervan. Deze kosten omvatten de transactiekosten (zoals hierboven gedefinieerd) en de wisselkosten die in rekening worden gebracht voor transacties in een andere valuta dan in EURO. Hoewel de prijs en kosten de beste uitvoering zullen bepalen, kunnen de andere factoren hierboven prioriteit hebben waar deze een belangrijke rol spelen om het beste mogelijke resultaat te behalen.

Voor een cliënt gecategoriseerd als 'Professionele Cliënt onder MIFID' (Professionele Cliënt) zullen prijs en kosten gewoonlijk de meest belangrijke factor zijn, hoewel wij, indien passend, de andere factoren in de context van de relevante omstandigheden in aanmerking zullen nemen, hierbij inbegrepen of er ruimte is voor prijsverbetering.

Waar er slechts één mogelijke plaats van uitvoering is waar de transactie kan worden uitgevoerd, wordt optimale uitvoering van orders behaald op die plaats van uitvoering.

Optimale uitvoering van orders is een proces en geen resultaat. Dat betekent dat, wanneer wij een order voor u uitvoeren, wij dit moeten uitvoeren in overeenstemming met ons orderuitvoeringsbeleid, maar wij niet garanderen dat de best mogelijke resultaat zal worden behaald in alle gevallen en, in eender welk geval, kunnen de factoren leiden tot een ander resultaat in een bepaalde transactie.

Het kan dus gebeuren dat voor orders van zowel Niet-professionele Cliënten als Professionele Cliënten de prioriteiten of het gewicht van de relevante factoren dienen te worden gewijzigd als Fintro oordeelt dat de uitvoering van de orders mogelijk niet tot het best mogelijke resultaat voor de cliënt zal leiden, bijvoorbeeld op het moment dat er sprake is van hevige marktturbulentie, en/of het uitvallen van interne of externe ordersystemen in welk geval de mogelijkheid om orders tijdig uit te voeren, of überhaupt uit te voeren, de primaire factor zal worden. In het geval van het uitvallen van ordersystemen zijn wij mogelijk niet in staat toegang te krijgen tot de door ons gekozen plaatsen van uitvoering.

In bijlage 4 vindt u per financieel instrument een overzicht van de factoren die relevant zijn bij het bepalen van de plaats van uitvoering.

3.3 Uitvoeringscriteria

Zoals hiervoor in artikel 3.2 is aangegeven, zullen wij bepaalde criteria in aanmerking nemen om het relatieve gewicht te bepalen van de factoren voor het kiezen van een plaats van uitvoering (indien er meer dan één plaats van uitvoering is). De uitvoeringscriteria waar wij rekening mee houden zijn:

- uw kenmerken als een cliënt, waaronder:
 - of u een Niet-professionele Cliënt of een Professionele Cliënt bent; en
 - uw kredietrisico.

- de kenmerken van het order, bijvoorbeeld:
 - stop loss;
 - bestensorder (Engels: market order) of limietorder; en
 - grootte van het order en waarschijnlijke impact van het order.
- de kenmerken van de financiële instrumenten waarop het order betrekking heeft, bijvoorbeeld:
 - aandelen / vastrentende effecten / derivaten / converteerbare financiële instrumenten;
 - liquide/illiquide;
 - munt;
 - gestructureerde producten/op maat gemaakte producten etc.;
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering (zie artikel 3.4);
- de marktpraktijken die gelden voor het betreffende type transactie; en
- andere omstandigheden die op dat moment relevant zijn.

3.4 Plaatsen van uitvoering

Plaatsen van uitvoering zijn een gereguleerde markt, een beleggingsonderneming die optreedt als een marktmaker of handelt voor eigen rekening, of andere liquiditeitsverschaffers in of buiten de EER. Elk van bovengenoemde beleggingsondernemingen kan een BNP Paribas Groepsentiteit omvatten.

De plaatsen van uitvoering waar wij een significant vertrouwen in stellen, i.e. de plaatsen van uitvoering waar wij normaal gesproken transacties uitvoeren, zijn de volgende:

- **Aandelen:**
 - Op de gereguleerde markt verhandelbaar aandeel of andere daarmee gelijk te stellen effect of recht:
 - i. op een gereguleerde markt; of
 - ii. op een multilaterale handelsfaciliteit ('MTF'); of
 - iii. via een marktmaker of systematische interne afhandeling ('SI'), inclusief een BNP Paribas Groepsentiteit.
 - Niet op de gereguleerde markt verhandelbaar aandeel of andere daarmee gelijk te stellen effect of recht:
 - i. via een marktmaker of systematische interne afhandeling ('SI'), inclusief een BNP Paribas Groepsentiteit.

- **Vastrentende effecten (op de gereglementeerde markt verhandelbaar en niet op de gereglementeerde markt verhandelbaar):**

- i. Fintro handelend tegen haar eigen boek, d.w.z. over-the-counter (OTC); of
- ii. in bepaalde gevallen (gebrek aan marktmakers, off market prijzen, off market volumes), kunnen orders op Euronext uitgevoerd worden.

- **Derivaten:**

- Op de gereglementeerde markt verhandelbare derivaten:
 - i. op de gereglementeerde markt.
- Niet op de gereglementeerde markt verhandelbare derivaten:
 - i. Fintro (tegen haar eigen boek).

- **Instellingen voor Collectieve Beleggingen in Effecten (ICBE's), en andere beleggingsinstellingen:**

- Gesloten beleggingsfondsen:
 - i. op de gereglementeerde markt waar de voornaamste handel plaatsvindt; of
 - ii. de enige gereglementeerde markt; of
 - iii. Fintro (tegen haar eigen boek).
- Open beleggingsfondsen:
 - i. met de beheerder van het desbetreffende fonds, tegen de prijs die is opgegeven door de beheerder (doorgaans de Intrinsieke Waarde); of
 - ii. indien van toepassing, op de relevante gereglementeerde markt.

In Bijlage 2 is een lijst opgenomen met de voornaamste plaatsen van uitvoering per klasse van instrumenten. Dit overzicht is niet exhaustief en kan op elk ogenblik worden aangepast aan de gewijzigde marktomstandigheden.

4. De ontvangst- en doorgifteverplichting

Wanneer wij uw order doorgeven aan een BNP Paribas Groepsentiteit of aan een derde partij bemiddelaar, zijn wij gehouden tot de "ontvangst- en doorgifteverplichting", waarbij wij alle redelijke maatregelen zullen nemen om het best mogelijke resultaat te behalen. Wij zullen daarbij rekening houden met de factoren en criteria zoals beschreven in artikels 3.2 en 3.3 hierboven.

Dientengevolge streven wij ernaar om op een consistente wijze het best mogelijke resultaat voor onze cliënten te behalen door het plaatsen van orders ter uitvoering bij of het doorgeven van orders ter uitvoering aan andere entiteiten die kunnen voldoen aan de MiFID-verplichting tot optimale uitvoering van orders:

- Wij zullen een entiteit of entiteiten selecteren die hoogstwaarschijnlijk het best mogelijke resultaat voor onze cliënten zal of zullen leveren. Indien de geselecteerde entiteit zelf een MiFID-beleggingsonderneming is die onderhevig is aan de verplichting tot optimale uitvoering, zullen wij een hoge mate van vertrouwen stellen in die entiteit. Wij zullen ons ervan verzekeren dat het orderuitvoeringsbeleid van de entiteit consistent is met dat van ons zoals gespecificeerd in dit document.
- Indien de geselecteerde entiteit geen MiFID-beleggingsonderneming is die onderhevig is aan de verplichting tot optimale uitvoering van orders, zullen wij formele procedures instellen met die entiteit om de MiFID-standaarden inzake optimale uitvoering van orders na te streven.
- Wij zullen de kwaliteit van de geleverde uitvoering evalueren en eventuele tekortkomingen corrigeren.

Wanneer wij een plaats van uitvoering aanwijzen (in het bijzonder voor Europese en Aziatische aandelen maar niet voor Noord-Amerikaanse aandelen (Verenigde Staten en Canada)) bij het doorgeven van uw order aan een BNP Paribas Groepsentiteit of een derde partij bemiddelaar, of wanneer wij een specifieke instructie geven aan een uitvoerende bemiddelaar met betrekking tot de uitvoering van een order in een financieel instrument namens u, zullen wij de uitvoeringsverplichtingen hebben zoals beschreven in artikel 3 hierboven.

Afgezien van dergelijke specifieke instructies, zullen derde partij bemiddelaars klantenorders uitvoeren of doorgeven in overeenstemming met de eigen regels voor het verwerken van orders en blijven ze onderworpen aan hun eigen verplichtingen inzake optimale uitvoering en keuze. Dit kan resulteren in een veelheid aan beschikbare plaatsen van uitvoering (gereglementeerde markt, MTF, systematische interne afhandeling, marktmaker, liquiditeitsverschaffer, handelsplaats in een derde land). Derde partij bemiddelaars kunnen ons verhinderen specifieke instructies te gebruiken of door te geven.

In Bijlage 3 is een lijst opgenomen met de belangrijkste derde partij bemiddelaars (uitvoerende makelaars) die wij voor elke klasse instrumenten hebben geselecteerd.

5. Evaluatie optimale uitvoering van orders

Wij zullen ons beleid en procedures jaarlijks en telkens wanneer er zich een wezenlijke verandering voordoet in de orderuitvoeringsregelingen evalueren, om na te gaan of op consistente wijze het best mogelijke resultaat voor alle cliënten wordt behaald.

Het evaluatieproces zal vooral nagaan of Fintro op consistente wijze betere resultaten zou behalen voor alle cliënten indien de bank:

- i. extra of andere plaatsen van uitvoering zou opnemen (voor de relevante instrumentenklasse);
- ii. een ander relatief gewicht zou toekennen aan de uitvoeringsfactoren (voor de relevante instrumentenklasse);
- iii. de kwaliteit van uitvoering op de plaatsen van uitvoering en de samenhang tussen het orderuitvoeringsbeleid van BNP Paribas Groepsentiteiten of derde partij bemiddelaars met ons orderuitvoeringsbeleid zou beoordelen;
- iv. andere aspecten van dit beleid en/of de uitvoeringsregelingen ervan zou wijzigen.

6. Andere uitvoeringsaangelegenheden

6.1 Uitvoering van cliëntenorders

Vergelijkbare orders voor Professionele en Niet-professionele Cliënten (maar niet voor In Aanmerking Komende Tegenpartijen) die zijn gecommuniceerd aan ons op dezelfde wijze zullen wij in volgorde van ontvangst en tijdig of prompt uitvoeren, tenzij de aard van het order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken, of in het belang van de cliënt anders moet worden gehandeld.

6.2 Samenvoeging en allocatie

Indien u akkoord gaat met ons orderuitvoeringsbeleid, geeft u ons toestemming om, indien van toepassing, orders samen te voegen met die van andere cliënten of onze eigen orders waaraan wordt gewerkt of die worden uitgevoerd op hetzelfde tijdstip. Wij zullen dit alleen doen als het

niet waarschijnlijk is dat de samenvoeging en/of allocatie, alles in aanmerking nemende, nadelig is voor enige cliënt wiens order zal worden samengevoegd. Desondanks is het mogelijk dat het resultaat van samenvoeging van een bepaald order in uw nadeel kan werken.

Indien wij uw order hebben samengevoegd met een van ons en het samengevoegde order slechts ten dele wordt uitgevoerd, geven wij uw order bij de toewijzing voorrang op die van ons (tenzij de uitvoering van het order niet onder dezelfde gunstige voorwaarden had kunnen plaatsvinden als wij deze niet hadden samengevoegd).

6.3 Limietorders

Limietorders van cliënten inzake tot de handel op een gereguleerde markt of MTF toegelaten aandelen die onder de heersende marktomstandigheden niet onmiddellijk worden uitgevoerd, zullen worden openbaar gemaakt door middel van het plaatsen van het order op de relevante plaats van uitvoering, op voorwaarde dat de plaats van uitvoering het order accepteert of tenzij de cliënt een andere instructie geeft.

6.4 Transacties die worden uitgevoerd buiten een gereguleerde markt of MTF

Ons orderuitvoeringsbeleid voorziet erin dat orders met betrekking tot financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of MTF kunnen worden uitgevoerd, met uw voorafgaande uitdrukkelijke toestemming, buiten die gereguleerde markt of MTF. Dit kan van toepassing zijn op orders uitgevoerd als of doorgegeven aan een systematische interne afhandeling.

7. Wijziging

Ons Orderuitvoeringsbeleid is onderworpen aan regelmatige evaluaties (minstens jaarlijks) en kan van tijd tot tijd door ons worden gewijzigd. Materiële wijzigingen zijn onderhevig aan een kennisgeving ten opzichte van onze cliënten volgens de toepasselijke communicatiemiddelen. De meest recente versie van het Orderuitvoeringsbeleid is beschikbaar op de Fintro-website www.Fintro.be en in uw Fintro-agentschap.

Bijlage 1: Gevallen waarop optimale uitvoering/keuze van toepassing is (en waarop niet)

1. Financiële instrumenten

Behoudens de verdere artikels van Bijlage 1, zullen wij alle redelijke maatregelen nemen om het best mogelijke resultaat te behalen enkel voor orders die betrekking hebben op de volgende financiële instrumenten:

- Verhandelbare effecten, bijvoorbeeld:
 - a. Aandelen in bedrijven of andere daarmee gelijk te stellen effecten in bedrijven, samenwerkingsverbanden of andere entiteiten, en certificaten van aandelen;
 - b. Obligaties of andere vormen van schuldinstrumenten, waaronder certificaten met betrekking tot deze effecten; of
 - c. Elk ander effect dat het recht geeft om een dergelijk verhandelbaar effect te kopen of verkopen of dat aanleiding geeft tot een afwikkeling in contanten waarvan het bedrag wordt bepaald op grond van verhandelbare effecten, valuta's, rentevoeten of rendementen, grondstoffen of andere indexen of maatstaven.
- Geldmarktinstrumenten: schatkistpapier, depositocertificaten en commercial paper.
- Rechten van deelneming in beleggingsinstellingen.
- Derivaten die betrekking hebben op effecten, valuta, rentevoeten of rendementen of andere afgeleide instrumenten, financiële indexen of financiële maatstaven.
- Kredietderivaten (afgeleide instrumenten voor de overdracht van kredietrisico): alle types Credit Default Swaps, Credit Linked Notes, Collateralized Debt Obligations (CDO's), balans-CDO's, Total Return Swaps, Credit Default Swaptions of alle andere afgeleide instrumenten die gebruikt worden om het kredietrisico over te dragen.
- Financiële contracten ter verrekening van verschillen.
- Derivaten met betrekking tot inflatiepercentages of andere officiële economische statistieken of andere activa, rechten, verbintenissen, indexen of maatstaven.
- Repurchase agreements.

Deze verplichting is niet van toepassing op de volgende transacties (niet-limitatief):

- Cash valutatransacties en transacties in grondstoffen.
- Leningen en deposito's.
- Uitoefening en toekenning van opties.

2. Kwalificatie van cliënten

Tenzij anderszins bepaald in dit beleid, geldt onze verplichting om het best mogelijke resultaat te behalen voor u enkel indien u bent gekwalificeerd als Niet-professionele of Professionele Cliënt, maar niet indien u bent gekwalificeerd als In Aanmerking Komende Tegenpartij. De cliënten kwalificatie werd u eerder of zal aan u worden meegedeeld in het kader van beleggings- of nevendiensten.

3. Fintro in hoedanigheid van liquiditeitsverschaffer (m.i.v. handelen op basis van een verzoek tot prijsopgave)

3.1. Inleiding

Dit artikel betreft de financiële instrumenten waarvan de verhandeling aan de hand van de verschillende "criteria" hoofdzakelijk over-the-counter gebeurt. Het gaat hierbij om bepaalde financiële instrumenten die in Bijlage 4 van dit beleid zijn vermeld. Voor deze financiële instrumenten handelt Fintro voornamelijk als "liquiditeitsverschaffer" of "dealer/tegenpartij" en niet als "agent". In de praktijk betekent dit dat Fintro de eigen balans aanspreekt telkens de bank een transactie met een cliënt aangaat.

Het toepassingsgebied van de verplichting tot optimale uitvoering voor Fintro hangt af van de verschillende "criteria" die op de transactie betrekking hebben, namelijk:

- de classificatie van de cliënt (naargelang het professionele of niet-professionele karakter van de cliënt);
- de marktpraktijken die gelden voor dit type transactie;
- de aard van de dienst die de cliënt van Fintro verwacht in het kader van de OTC-transactie die de bank uitvoert.

Lees artikel 5 in deze bijlage voor het uitvoeringsbeleid dat van toepassing is op een combinatie van financiële instrumenten die in dit deel aan bod komen.

3.2 Modaliteiten voor het optreden van Fintro ten aanzien van een Professionele Cliënt

Het gaat hierbij om OTC-transacties die in een van de volgende twee gevallen met een Professionele Cliënt worden aangegaan:

- na een verzoek van de cliënt aan Fintro om de aankoop- of verkoopvoorwaarden van een financieel instrument (uitvoering na een verzoek tot prijsopgave ("request for quote");
- na aanvaarding door de cliënt van de voorwaarden van een prijsopgave van Fintro voor de aankoop of verkoop van een financieel instrument die aan zijn/haar verwachtingen beantwoorden.

Voor Fintro vallen zulke transacties niet onder het toepassingsgebied van de verplichtingen tot optimale uitvoering. Wat dit type van transacties betreft wordt algemeen aangenomen dat een Professionele Cliënt over het vermogen beschikt om andere aanbieders van beleggingsdiensten te consulteren over identieke of gelijkaardige financiële instrumenten en er derhalve op eigen initiatief en met volle kennis van zaken voor kiest om de transactie met Fintro uit te voeren. Bijgevolg wordt ervan uitgegaan dat deze Professionele Cliënt zich niet op Fintro verlaat om het best mogelijke resultaat voor de gewenste transactie te bekomen. Deze transactie valt daarom niet onder het toepassingsgebied van de verplichtingen tot optimale uitvoering voor Fintro.

3.3 Modaliteiten voor het optreden van Fintro ten aanzien van een Niet-professionele Cliënt

Ingeval een Niet-professionele Cliënt een OTC-transactie met Fintro aangaat, wordt ervan uitgegaan dat deze cliënt zich op Fintro verlaat om het best mogelijke resultaat te bekomen. In dit geval en bij ontstentenis van enige specifieke instructie van de cliënt wordt er op basis van de volgende criteria naar het best mogelijke resultaat gezocht:

- geschikte totale tegenprestatie op basis van de aard van de transactie, de complexiteit van het product en de beoordeling door Fintro van de verschillende risico's van de transactie (met inbegrip van maar niet beperkt tot de marktrisico's, tegenpartijrisico's en operationele risico's);
- waarschijnlijkheid dat de transactie in haar geheel wordt voltooid en wordt afgewikkeld/geleverd;
- snelheid waarmee de transactie wordt voltooid;
- efficiënte dienstverlening na het afsluiten van de transactie.

De toepassing van deze artikels maakt het voorwerp uit van een systeem voor regelmatige evaluatie.

Lees artikel 6 van deze bijlage ingeval de cliënt specifieke instructies aan Fintro geeft.

4. Transacties waarvoor slechts één plaats van uitvoering bestaat

De aard van een transactie kan tot gevolg hebben dat er maar één plaats is waar uitvoering mogelijk is en daarom zal het tijdstip van uitvoering de enige overweging ten aanzien van de prijs zijn. Het gebruik van vergelijkbare prijzen is daarom uitgesloten.

5. In hoge mate gestructureerde transacties

Het gaat om alle complexe afgeleide structuren als gevolg van de samenvoeging van verschillende financiële instrumenten.

Het best mogelijke resultaat voor de cliënt bereiken op die gestructureerde producten, betekent niet noodzakelijk het best mogelijke resultaat bereiken voor elk van de onderliggende instrumenten.

Omgekeerd leidt de "som" van het best mogelijke resultaat op elk van de onderliggende instrumenten mogelijk niet tot het beste resultaat op het gestructureerde product als geheel.

De regel van optimale uitvoering van orders geldt in feite niet ten aanzien van in hoge mate gestructureerde buiten gereguleerde markt (OTC) transacties waarvoor, als gevolg van een unieke contractuele structuur die tussen u en ons wordt overeengekomen, het niet mogelijk is om vergelijkingen te verschaffen met andere transacties of instrumenten. MiFID erkent dat andere overwegingen van toepassing zijn indien de transactie een op maat gemaakt OTC financieel instrument betreft dat is afgestemd op uw omstandigheden.

Er is geen vergelijkingsmateriaal voor een dergelijke transactie. Dit is van toepassing indien (1) het een OTC-transactie is, die (2) in hoge mate is gestructureerd/op maat gemaakt voor u en, als gevolg, (3) niet één van een serie vergelijkbare deals is waar wij tegenpartij zijn, en (4) er niets vergelijkbaars is in de markt.

Als wij een financieel instrument aan u verkopen dat wij voor u hebben gemaakt of waarvoor wij de enige plaats van uitvoering zijn, zullen wij u, op uw verzoek, toelichten hoe de prijs tot stand is gekomen, inclusief iedere relevante externe verwijzing.

6. Specifieke instructies

Indien wij specifieke instructies van u hebben geaccepteerd, zullen wij deze opvolgen, met als gevolg dat wij niet verplicht zijn om optimale uitvoering van orders te verlenen voor zover het de specifieke instructies betreft. Wij zijn u nog steeds de optimale uitvoering verschuldigd op de overige delen of aspecten van het order die niet onder deze specifieke instructie vallen.

We zullen echter geen specifieke instructies aanvaarden met betrekking tot de plaats van uitvoering voor Noord-Amerikaanse aandelen (Verenigde Staten en Canada).

Er kunnen extra kosten aangerekend worden aan de cliënt om specifieke kosten te dekken die verband houden met de gekozen plaats van uitvoering.

7. Directe markttoegang

Wanneer een cliënt gebruik maakt van een directe markttoegang (DMA) of een andere link naar een of meerdere gereguleerde markten of MTF's door ons ter beschikking gesteld, worden de gebruikte parameters (zoals de prijs, de tegenpartij, de plaats van uitvoering, de timing en de omvang van het order) beschouwd als een specifiek voorbeeld van Specifieke Instructie(s) in artikel 6 hierboven.

8. Afsluiting van een positie voor u

Indien wij gehouden zijn een positie voor u af te sluiten (bijvoorbeeld, indien u in gebreke bent ten aanzien van een contractuele verplichting (bijvoorbeeld onze Algemene Voorwaarden inzake Beleggingsdiensten) met ons of op andere wijze), is dat geen order waarop de verplichting tot optimale uitvoering van orders van toepassing is.

Bijlage 2: Lijst van voornaamste plaatsen van uitvoering

De plaats van uitvoering is afhankelijk van het desbetreffende financiële instrument. Hieronder zijn de belangrijkste plaatsen van uitvoering vermeld die wij gebruiken wanneer we orders in financiële instrumenten voor u uitvoeren of wanneer we orders aan een BNP Paribas Groepsentiteit of een derde partij bemiddelaar overmaken wanneer we uw order ontvangen en doorgeven.

In Bijlage 4 vindt u meer details over de Financiële Instrumenten, plaatsen van uitvoering en relevante factoren.

- Genoteerde aandelen

Regio	Land	Markt	Naam van de aandelenmarkt	
Europa	Oostenrijk	Wenen	Wiener Börse AG	
	België	ENX Brussels	Euronext Brussel	
	Denemarken	Kopenhagen	OMX Copenhagen Stock Exchange	
	Finland	Helsinki	Helsinki Stock Exchange	
	Frankrijk	ENX Paris	Euronext Parijs	
	Duitsland	Duitsland Flurhandel	Xetra (Duitse aandelen)	Deutsche Börse AG
			Berlijn	Börse Berlin
			Frankfurt	Frankfurt Stock Exchange (FWB)
			Stuttgart	Stuttgart Stock Exchange (SWB)
			Düsseldorf	Börse Düsseldorf
			München	Börse München
	Groot-Brittannië	London (LSE)	London Stock Exchange	
	Griekenland	Athene	Athens Stock Exchange	
	Ierland	Dublin	Irish Stock Exchange	
	Italië	Milaan (Nationaal)	Borsa Italiana SpA	
	Luxemburg	Luxemburg	Société de la Bourse de Luxembourg	
	Nederland	ENX Amsterdam	Euronext Amsterdam	
	Noorwegen	Oslo	Oslo Børs	
	Portugal	ENX Lissabon	Euronext Lisbon	
	Spanje	Madrid	Bolsa de Madrid	
	Zweden	Stockholm	Swedish Stock Exchange	
	Zwitserland	Zürich (fusie Basel, Geneve)	SWX Swiss Exchange	
	Zwitserland	VIRTEX (Zwitserse aandelen)	VIRTEX	
Afrika	Zuid-Afrika	Johannesburg	JSE Limited	
Amerika	Canada	TSX Venture Capital NEX	TSX Venture Exchange	
		Toronto	Toronto Stock Exchange	
	USA	American (AMEX)	American Stock Exchange (AMEX)	
		Nasdaq	NASDAQ	
		Nasdaq OTC	NASDAQ OTC	
	New York (NYSE)	NYSE Group Inc.		
Azië/Pacific	Australië	Sidney (Nationaal)	Australian Securities Exchange	
	Hong Kong	Hong Kong	Hong Kong Exchanges and Clearing	
	Japan	Tokio	Tokyo Stock Exchange	
	Nieuw-Zeeland	Wellington	New Zealand Exchange Ltd.	
	Singapore	Singapore	Singapore Exchange	

- Genoteerde vastrentende effecten:
Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Eurex, Liffe, CBOT, Luxembourg Stock Exchange of een BNP Paribas Groepsentiteit handelend als tegenpartij (tegen eigen boek), In bepaalde gevallen (gebrek aan marktmakers, off market prijzen, off market volumes), kunnen orders op Euronext uitgevoerd worden.
- Genoteerde derivaten:
Euronext Liffe London, Euronext Liffe Amsterdam, Euronext Liffe Brussels, Eurex, CBOT, CBOE of een BNP Paribas Groepsentiteit handelend als tegenpartij (tegen eigen boek);
- OTC instrumenten:
Een marktmaker in het desbetreffende financiële instrument, inclusief een BNP Paribas Groepsentiteit handelend als tegenpartij (tegen eigen boek);
- Rechten van deelneming in open ICBE's (instellingen voor collectieve belegging):
 - De fondsbeheerder of, in voorkomend geval, de desbetreffende gereglementeerde markt;
- Rechten van deelneming in gesloten ICBE's (instellingen voor collectieve belegging):
 - De gereglementeerde markt waar de voornaamste handel plaatsvindt, de enige gereglementeerde markt of een BNP Paribas Groepsentiteit handelend als tegenpartij (tegen eigen boek).

Bijlage 3: Lijst van de belangrijkste uitvoerende makelaars en tegenpartijen

- Voor aandelen:
BNP Paribas SA, Exane BNP Paribas, BNP Equity & Derivatives UK, BNP New York, ABN Amro, BOA Merrill Lynch, Bank Degroof Petercam, Deutsche Bank, ING, KBC Securities, Kepler Cheuvreux, Kyte, Natixis, Société Générale
- Voor vastrentende effecten:
BNP Paribas, Toronto Dominion, Morgan Stanley, Hsbc, Anz Bank, Citi, Deutsche Bank, Barclays, Commerzbank, Societe Generale, Bofa Merrill Lynch, UBS Securities, Rabobank, Mizuho Securities USA, Danske Bank, ING, RBS, Nordea Markets, Oddo, Zurcher Kantonalbank, DZ Bank, Credit Agricole CIB, JP Morgan, Daiwa, Nomura, Goldman Sachs, Commonwealth Bank Australia, Landesbank Baden, KBC Bank n.v., SNS Securities n.v., Unicredit Bank ag, Lloyds TSB Bank plc, Westpac, Mitsubishi UFJ, ABN Amro Bank n.v, Banca Imi, Bank Degroof Petercam, Kredietbank s.a. Luxembourgeoise, Banco Bilbao Vizcaya, Jefferies, CIBC, Sumridge Partners llc, Mizuho Capital Markets, Interactive Brokers, Belfius Bank, RBI Austria, BIL sa, Bayerische Landesbank, Wells Fargo brk svcs, Erst, SEB, Natl Australia Bank, Dekabank, Banco Santander, Helaba, Maxim Group llc, Svenska, Meliorbanca spa, PKB Privatbank, Alpha Bank s.a., Banq Caisse Lux, David Williams, Natixis, Sberbank Russia

Bijlage 4: Financiële instrumenten, plaatsen van uitvoering en relevante factoren

VASTRENTENDE EFFECTEN – rentevoetproducten, valutaproducten en rentederivaten

- **Geldmarktinstrumenten (depositocertificaten, commercial paper, schatkistpapier)**

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren:

- Prijs:** De markt is voornamelijk een OTC-markt (Over the Counter). Dit betekent dat de prijzen efficiënt worden bepaald met marketmakers die op RFQ (request for quote) basis handelen.
- Kosten/Waarschijnlijkheid:** Er worden uitvoerings-/makelaarskosten aangerekend. De uitvoering gebeurt op “best effort”-basis, volgens de specifieke eisen van de cliënt.
- Snelheid/Omvang:** In normale marktomstandigheden worden orders onmiddellijk uitgevoerd. Elke omvang wordt geaccepteerd, maar de emittent of nationale wetgeving kan minima opleggen. Voor schatkistpapier is er geen minimale omvang.

Geselecteerde plaats van uitvoering: Fintro handelend tegen haar eigen boek (OTC).

- **Overheids-, supranationale en agentschapsobligaties (SSA), bedrijfsobligaties, gestructureerde producten, andere notes.**

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren:

- Prijs/Liquiditeit/Kosten:** Een consistent liquiditeits- en prijsniveau doorheen de tijd zijn de voornaamste bepalende factoren. Bij het vergelijken van verschillende plaatsen van uitvoering waartoe de bank mogelijk direct of indirect toegang heeft, worden de prijzen vergeleken op basis van de totale kosten. Er worden uitvoerings-/makelaarskosten aangerekend voor transacties op elke plaats van uitvoering (OTC en/of gereguleerde markt). Wanneer de cliënt de prijs vraagt van een transactie van aankoop of verkoop, en deze transactie kan worden uitgevoerd OTC, bevat de voorgestelde prijs, waaraan de makelaarsvergoedingen¹ zullen worden toegevoegd, een forfaitaire marge van maximum 0.35%, bedoeld om onze kosten en diensten te dekken. Als gevolg van de werking van het door Fintro toegepaste OTC model, kan ons reële inkomen op elk order echter in beperkte mate hoger of lager liggen dan de hiervoor vermelde forfaitaire marge.
- Snelheid/Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening:** De transparantie en liquiditeit van de markt leiden tot een efficiënte prijsvorming voor obligaties, met een hoge waarschijnlijkheid van onmiddellijke uitvoering. Voor sommige obligaties zijn de markttransparantie en liquiditeit lager: orders voor die obligaties vereisen een specifieke uitvoering om de prijs/kwaliteit niet te schaden.
- Ordertype:** Bestens- en limietorders worden order per order (first in / first out) en naar best vermogen (best effort basis) uitgevoerd.

Geselecteerde plaats van uitvoering: Standaard voert Fintro orders tegen haar eigen boek (d.w.z. OTC) uit. Alvorens de cliënt een voorstel te doen van de prijs voor de uitvoering van de transactie die door de cliënt wordt beoogd, voert Fintro een systematische vergelijking uit van concurrentiële aanbiedingen van drie of meer externe tegenpartijen. Voor transacties in minder liquide obligaties kan Fintro ervoor opteren een enkele tegenpartij te benaderen op basis van de betrouwbaarheid van die tegenpartij om de overkoepelende transactie met Fintro eventueel uit te voeren, vooral indien de bank van oordeel is dat het benaderen van meerdere tegenpartijen de belangen van haar cliënt kan schaden.

¹ Deze laatste worden gespecificeerd in onze brochure “Tarifiering van de voornaamste effectenverrichtingen”, gepubliceerd op onze website www.fintro.be

- **Andere gesecuritiseerde schuld (Asset-Backed Securities (ABS), Mortgage-Backed Securities (MBS), CDS, Derivaten op Gesecuritiseerde schuld).**

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren:

- Prijs/Waarschijnlijkheid/Aard:** Prijsonderhandelingen geval per geval. De transparantie en liquiditeit van de markt zijn laag, en producten zijn mogelijk niet voor alle soorten cliënten toegankelijk.
- Kosten/Snelheid:** Orders worden OTC uitgevoerd. Orders worden soms niet onmiddellijk uitgevoerd, vanwege de illiquide aard van het product.
- Omvang:** Toegang tot de markt pas vanaf een minimumbedrag (d.w.z. Professionele Cliënten).

Geselecteerde plaats van uitvoering: Een marktmaker, inclusief Fintro handelend tegen haar eigen boek (OTC).

- **Thesauriederivaten (valutatermijncontracten, -swaps en -opties, Interest Rate Swaps (IRS), Swaptions, Forward Rate Agreements (FRA), caps/floors-contracten, opties en andere termijncontracten, opties op obligaties).**

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren:

- Prijs/Waarschijnlijkheid:** De markt is voornamelijk een OTC-markt waar prijzen worden bepaald op basis van algemeen aanvaarde prijsbepalingmethoden. Bovendien bieden de dataproviders van de referentiemarkt uitstekende referenties die prijscontrole mogelijk maken.
- Kosten:** Mogelijk worden uitvoeringskosten aangerekend. Bovendien is een krediet- en liquiditeitsmarge doorgaans in de prijs inbegrepen en hangt deze van de heersende marktomstandigheden af. De omvang van de transacties kan ook van invloed zijn op de prijsvorming.
- Grootte/Snelheid/Aard:** De toegang tot de markt is beperkt (bv. vaak is een minimumbedrag van toepassing). In normale omstandigheden worden orders onmiddellijk uitgevoerd. Koop- en verkooporders worden order per order uitgevoerd.

Geselecteerde plaats van uitvoering: Een marktmaker, inclusief Fintro handelend tegen haar eigen boek (OTC).

- **Repurchase agreements**

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren:

- Prijs:** De markt is voornamelijk een OTC-markt.
- Kosten/Waarschijnlijkheid:** Er worden uitvoerings- en makelaarskosten aangerekend. De uitvoering gebeurt op "best effort"-basis, volgens de specifieke eisen van de cliënt (combinaties van onderliggende, data, valuta, plaats). Verschillende balans- en regelgevingskosten zijn van toepassing afhankelijk van de eigen positie, plaats, richting, timing, looptijd, onderliggende en tegenpartij.
- Snelheid/Grootte:** In normale marktomstandigheden worden orders onmiddellijk uitgevoerd. De geaccepteerde grootte kan variëren al naargelang het onderliggende, de richting, periode en timing.

Geselecteerde plaats van uitvoering: Een marktmaker, inclusief Fintro handelend tegen haar eigen boek (OTC).

AANDELEN- EN GRONDSTOFPRODUCTEN

- **Genoteerd op gereglementeerde markten (aandelen, warrants, rechten, aandelenopties, exchange traded funds).**

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren:

- Liquiditeit/Prijs/Waarschijnlijkheid:** Bij het realiseren van een optimale orderuitvoering zullen wij, voor zover relevant en passend, rekening houden met de liquiditeit als één van de belangrijkste factoren voor het bepalen van de beste plaats van uitvoering voor orders die betrekking hebben op beursgenoteerde effecten. De "thuismarkt" (de markt waarop het betrokken aandeel is genoteerd) is doorgaans de meest liquide markt, maar soms is de liquiditeit van andere markten beter. Liquiditeit, als een gecombineerde maat voor de waarschijnlijkheid, grootte en snelheid, leidt in het algemeen tot de beste totale tegenprestatie (d.w.z. prijs + kosten) op efficiënte markten.
- Kosten:** Alle kosten die verband houden met het order worden in aanmerking genomen. Deze omvatten niet alleen de directe en indirecte transactiekosten (makelaarscourtage, beurskosten, clearing- en afwikkelingskosten), maar voor een Niet-professionele Cliënt ook de wisselkosten in het geval van instrumenten die op meerdere beurzen zijn genoteerd.
- Snelheid/Omvang/Aard:** In normale omstandigheden worden orders onmiddellijk uitgevoerd. Voor grotere orders is dit afhankelijk van de liquiditeit en het verzoek van de cliënt. Koop-, verkoop-, limiet- en stoporders worden order per order uitgevoerd. Volledig geautomatiseerde uitvoering voor orders met een normale marktomvang. Uitvoering op basis van "best effort" voor "care orders"².

Als wij geen gereglementeerde markt voorstellen of als de uitvoeringskosten te hoog zijn en/of als het order op een andere markt kan worden uitgevoerd, is het mogelijk dat we niet de meest liquide markt aanbieden. Over het algemeen zullen we dan kiezen voor de "thuismarkt" als de beste markt voor uitvoering of zullen we op zijn minst de op één na meest liquide markt aanbieden.

Geselecteerde plaats van uitvoering: Een gereglementeerde markt, MTF of een marktmaker of systematische interne afhandeling, inclusief een BNP Paribas Groepsentiteit.

² 'Care orders' zijn orders die kunnen afwijken van de normale marktgrootte, met inbegrip van orders dewelke marktversturende effecten kunnen hebben in een bepaald financieel instrument (bijvoorbeeld door de ordergrootte of het gebrek aan liquiditeit in het financieel instrument) op een bepaalde plaats van uitvoering, en waarvoor een specifieke opvolging nodig is. Naast grootte en liquiditeit kunnen andere relevante factoren ook 'care orders' verrechtvaardigen (bijv. waarschijnlijkheid van uitvoering, ...).

RECHTEN VAN DEELNEMING IN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

- **Rechten van deelneming in open ICBE's (instellingen voor collectieve belegging)**

Orders met betrekking tot dit type fondsen worden altijd doorgegeven aan een fondsbeheerder, tenzij er in het prospectus een bijzondere specificatie is opgenomen.

a. Het order wordt doorgegeven aan een fondsbeheerder.

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren:

- Kosten:** Aangezien de prijs van de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging (fondsen) wordt vertegenwoordigd door de intrinsieke waarde (deze waarde wordt door de boekhoudagent berekend en aan de fondsbeheerders meegedeeld), zal deze prijs niet van fondsbeheerder tot fondsbeheerder verschillen. Bijgevolg komen de enige verschillen in uitvoeringskosten voort uit de kosten die door de fondsbeheerders worden aangerekend. Fintro vergelijkt de kosten van de verschillende beschikbare fondsbeheerders en kiest de fondsbeheerder die op regelmatige basis de laagste kosten aanrekent als de enige mogelijke plaats voor de uitvoering van orders.
Fintro-fondsen worden doorgegeven aan een fondsbeheerder van de BNP Paribas Groep. Andere fondsen worden doorgestuurd naar een wereldwijde fondsbeheerder.
- Snelheid:** In normale omstandigheden worden orders onmiddellijk na ontvangst van de intrinsieke waarde uitgevoerd.
- Waarschijnlijkheid:** Orders worden zeker uitgevoerd en afgewikkeld.
- Andere relevante factoren:** Kwaliteit van de fondsbeheerder.

Geselecteerde plaats van uitvoering: Fondsbeheerder

b. Als een fondsbeheerder onvoldoende liquiditeit kan bieden en in het prospectus is vermeld dat het order kan worden doorgestuurd naar de gereguleerde markt, wordt het order doorgestuurd naar de gereguleerde markt.

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren: cf. aandelen- en grondstofproducten.

Geselecteerde plaats van uitvoering: cf. aandelen- en grondstofproducten.

- **Rechten van deelneming in gesloten ICBE's (instellingen voor collectieve belegging)**

Evaluatie door Fintro van de relevante factoren: cf. aandelen- en grondstofproducten.

Geselecteerde plaats van uitvoering: cf. aandelen- en grondstofproducten.



| www.fintro.be

FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, 1000 Brussel (RPR Brussel – BTW BE 0403.199.702).

V.U. Charline Van Droogenbroeck, BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, 1000 Brussel • 2017 • PNF0216 • 037052272449 • 09/2017