

Informatie voor klanten
BNP Paribas Fortis NV

Beleid inzake de uitvoering en verwerking van orders

Geldig vanaf 01.07.2020

FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.

FINTRO
BNP PARIBAS GROEP 

Inhoudstafel

Informatie voor de klanten over het beleid van BNP Paribas Fortis NV inzake de uitvoering en verwerking van orders

1. Inleiding	4
2. Uitvoeringsdiensten	4
3. Toepassingsgebied	4
3.1 Producten waarop dit beleid van toepassing is	4
3.2 Klanten op wie dit beleid van toepassing is	4
4. Optimale uitvoering	5
4.1 Wat is optimale uitvoering?	5
4.2 Plaatsen van uitvoering	5
4.3 Factoren met betrekking tot orderuitvoering	5
4.4 Hoe worden uw orders uitgevoerd?	6
4.4.1 Uitvoering van orders voor rekening van de klant	6
4.4.2 Ontvangen en doorgeven van orders van klanten	6
4.5 Uitsluitingen en beperkingen voor optimale uitvoering	6
4.6 Inducements (aansporingen)	9
5. Verwerking van orders	9
5.1 Algemene principes	9
5.2 Samenvoeging en toewijzing	10
5.3 Ordertypes	10
5.4 Uitvoering van een order	11
5.5 Weigering van een order	11

6. Toezicht en rapportering	12
6.1 Doorlopend toezicht	12
6.2 Rapportering en Informatie	12
7. Voorafgaande kennisgeving en toestemming	13
8. Actualisering van het beleid	14
9. Privacy verklaring	14
Bijlage 1: lijst van voornaamste financiële tussenpersonen en plaatsen van uitvoering waarop de Bank een beroep kan doen voor de uitvoering van een order	15
Bijlage 2: uitvoeringsfactoren en -criteria	23
Bijlage 3: verklarende woordenlijst (indicatief)	28

1. Inleiding

Dit document geeft u informatie over het beleid en de procedures van de Bank inzake de uitvoering en verwerking van orders (het 'beleid'). De bijlagen maken deel uit van dit beleid en elke verwijzing naar dit beleid houdt ook een verwijzing naar de bijlagen in.

In dit beleid verwijzen 'wij' en 'we', 'de Bank' en 'Fintro' naar BNP Paribas Fortis NV en verwijst 'u' naar onze klanten. Dit beleid vormt een aanvulling op de algemene voorwaarden inzake beleggingsdiensten en de algemene bankvoorwaarden die van toepassing zijn op de klant en op alle specifieke overeenkomsten inzake beleggings- of nevendiensten die de klant is aangegaan.

Door een beroep te doen op de Bank voor orderuitvoeringsdiensten (d.w.z. Van zodra u een order plaatst bij of een discretionair mandaat verleent aan de Bank) stemt u in met de voorwaarden van dit beleid. We benadrukken dat het belangrijk is dat u dit beleid aandachtig leest alvorens het te aanvaarden.

Dit orderuitvoeringsbeleid treedt in werking op 1 mei 2019.

2. Uitvoeringsdiensten

Tenzij schriftelijk anders overeengekomen kan de Bank, wanneer zij een van u of namens u ontvangen order voor de aan- of verkoop van financiële instrumenten aanvaardt, ongeacht of die order uitgaat van u of van de Bank in het kader van een discretionair mandaat, naar eigen goeddunken:

- De order voor uitvoering doorgeven aan een derde financiële tussenpersoon (op de markt vaak een 'makelaar' genoemd); of
- De order voor uw rekening uitvoeren. Daarbij kan zij handelen als agent van de klant of als principaal.

Doorgaans voert de Bank uw order intern uit en handelt zij dus als uw directe tegenpartij.

Bovenstaande vormen van orderuitvoering worden hierna aangeduid als 'orderuitvoeringsdienst(en)'.

3. Toepassingsgebied

3.1 Producten waarop dit beleid van toepassing is

Dit beleid is van toepassing op orderuitvoeringsdiensten die u aan de Bank toevertrouwt met betrekking tot financiële instrumenten, zoals door MiFID II gedefinieerd en zoals door de Bank geïdentificeerd en aanvaard. Artikel 4.4 Van dit beleid bevat een lijst van de aanvaarde categorieën van financiële instrumenten.

De verplichting van de Bank om het best mogelijke resultaat te behalen is onder andere niet van toepassing op:

- Transacties op de primaire markt;
- Grondstoffentransacties op de spotmarkt;
- Leningen en deposito's, en
- Uitoefening en toekenning van opties.
- Alhoewel valutatransacties op de spotmarkt volgens MiFID II geen "financieel instrument" zijn, valt dit soort transacties toch onder onze monitoring van Optimale Uitvoering. Dit betekent dat BNP Paribas Fortis NV in het belang van de klant moet handelen en redelijke en verklaarbare marges moet hanteren.

3.2 Klanten op wie dit beleid van toepassing is

Dit beleid heeft betrekking op alle klanten van de Bank die behoren tot de categorieën 'niet-professionele klanten' of 'professionele klanten' uit hoofde van MiFID II. Dit beleid is niet van toepassing op klanten die krachtens MiFID II behoren tot de categorie 'in

aanmerking komende tegenpartijen'. De indeling in categorieën gebeurt op grond van objectieve criteria en in overeenstemming met de geldende regelgeving. Iedere klant wordt door de Bank op de hoogte gebracht van de klantencategorie waarin hij in het kader van de verleende beleggings- of nevendiensten is ingedeeld.

4. Optimale uitvoering

4.1 Wat is optimale uitvoering?

MiFID II verplicht beleggingsondernemingen om alle toereikende maatregelen te nemen om bij het uitvoeren van orders systematisch het best mogelijke resultaat voor hun klanten te behalen ('optimale uitvoering').

Optimale uitvoering is evenwel een proces en geen resultaat. Wij garanderen dan ook niet dat in alle omstandigheden voor elke afzonderlijke transactie het best mogelijke resultaat zal worden behaald.

Wanneer wij voor of van u een order aanvaarden, voeren wij dat uit of geven wij het door in overeenstemming met uw instructies en dit beleid, rekening houdend met het type financieel instrument in kwestie. De wijze waarop het best mogelijke resultaat wordt behaald kan verschillen naargelang het type financieel instrument in kwestie.

4.2 Plaatsen van uitvoering

Orders kunnen worden uitgevoerd op verschillende plaatsen van uitvoering, namelijk:

- Handelsplatformen, zijnde gereguleerde markten, multilaterale handelsfaciliteiten ('mtf's') en georganiseerde handelsfaciliteiten ('otf's'); of
- Andere plaatsen van uitvoering dan handelsplatformen, waaronder beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, marktmakers en andere liquiditeitsverschaffers. Dergelijke plaatsen van uitvoering omvatten onder andere BNP Paribas Fortis NV (handelend tegen haar eigen boek) en financiële tussenpersonen.

De keuze van de plaats van uitvoering voor de uitvoering van de order hangt vooral af van het type financieel instrument, de orderuitvoeringsdienst die de Bank ten aanzien daarvan biedt en de betrokken uitvoeringsfactoren.

4.3 Factoren met betrekking tot orderuitvoering

De uitvoeringsfactoren waarmee de Bank voor de uitvoering van orders van klanten rekening houdt, zijn prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang en aard van de order en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten.

De Bank behoudt zich het recht voor om rekening te houden met volgende criteria om het relatieve belang van bovenstaande factoren te bepalen:

- Het klantensegment: de kenmerken van de klant, waaronder de indeling van de klant in de categorie niet-professionele of professionele klant uit hoofde van MiFID;
- De order van de klant: de kenmerken van de order van de klant, inclusief of de order een effectenfinancieringstransactie behelst;
- Financiële instrumenten: de kenmerken van het financiële instrument waarop de order betrekking heeft;
- Plaatsen van uitvoering: de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar de order geplaatst kan worden.

Voor krachtens MiFID als niet-professionele klanten aangemerkte klanten wordt om het best mogelijke resultaat te bepalen uitgegaan van de 'totale tegenprestatie', die bestaat uit de prijs die voor het financiële instrument wordt betaald en alle aanverwante transactiekosten ten laste van de klant. Voorbeelden van deze kosten zijn: uitvoeringskosten, clearing- en afwikkelingsvergoedingen, andere vergoedingen die worden betaald aan derden die bij de uitvoering van de order betrokken zijn en wisselkosten voor transacties met financiële instrumenten die in een andere valuta dan de euro worden verhandeld.



In sommige omstandigheden kunnen de prioritering en/of weging van de relevante factoren worden gewijzigd indien de Bank oordeelt dat het onwaarschijnlijk is dat de uitvoering van de orders tot het best mogelijke resultaat voor de klant zal leiden, bijvoorbeeld bij hevige schommelingen van de markten en/of het falen van interne of externe ordersystemen. In dergelijke omstandigheden wordt de mogelijkheid om orders tijdig of volledig uit te voeren de doorslaggevende factor. Bij het falen van ordersystemen hebben wij mogelijk ook geen toegang tot alle door ons gekozen plaatsen van uitvoering of financiële tussenpersonen.

Bijlage 2 omschrijft welke factoren en criteria relevant zijn en wat hun relatieve belang is voor de afweging van de optimale uitvoering voor elk type financieel instrument en elke orderuitvoeringsdienst.

4.4 Hoe worden uw orders uitgevoerd?

Onderstaand overzicht beschrijft voor elk type financieel instrument welke orderuitvoeringsdienst de Bank verleent (pagina 7).

4.4.1. Uitvoering van orders voor rekening van de klant

Wanneer de Bank de order voor uw rekening uitvoert, houdt zij rekening met de uitvoeringsfactoren en -criteria (zie 4.3) Om systematisch het best mogelijke resultaat te behalen.

Onderstaand overzicht beschrijft voor elk type financieel instrument welke Orderuitvoeringsdienst de Bank verleent.

Type financieel instrument	Orderuitvoeringsdiensten	
	Orderuitvoering voor rekening van de klant	Ontvangen en doorgeven van orders
Obligaties	•	
Geldmarktinstrumenten	•	
Termijncontracten, swaps en andere niet-beursverhandelde derivaten (OTC) (rente-, valuta- en aandelenderivaten)	•	
Effectenfinancieringstransacties (incl. Retrocessieovereenkomsten (repurchase agreements) en effectenleningen)	•	
Gestructureerde financieringsinstrumenten	•	
Beursverhandelde eigenvermogeninstrumenten (incl. Aandelen en certificaten van aandelen)		•
Ter beurse verhandelde producten (incl. Ter beurse verhandelde fondsen, ter beurse verhandelde promessen en ter beurse verhandelde grondstoffen)		•
Op een handelsplatform toegelaten derivaten (rente-, valuta- en aandelenopties en -futures)		•
Warrants, turbo's en van certificaten afgeleide instrumenten		•
Via euronext expert market verhandelde financiële instrumenten (openbare veiling)	•	
Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging:		
- eigen fondsen	•	
- fondsen van derden		•

4.4.2. Ontvangen en doorgeven van orders van klanten

Wanneer de Bank voor de uitvoering van de order een beroep doet op een derde financiële tussenpersoon, ongeacht of dat een entiteit van de BNP Paribas Groep is, kiest zij de entiteit die systematisch voor haar klanten het best mogelijke resultaat behaalt. De Bank ziet erop toe dat de uitvoeringsregelingen en het uitvoeringsbeleid van dergelijke derde financiële tussenpersonen verenigbaar blijven met haar eigen uitvoeringsregelingen en stroken met dit beleid. De keuze van de derde financiële tussenpersonen waarop BNP Paribas Fortis NV doorgaans een beroep doet, wordt onder andere gebaseerd op volgende criteria:

- Hun financiële stabiliteit en hun betrouwbaarheid bij het uitvoeren van hun taken op een zorgvuldige en consistente wijze.
- Hun handelscapaciteit (productaanbod, markttoegang, verwerkte ordertypes, snelheid van uitvoering, gebruikte communicatieprotocollen, aantal transacties dat kan worden verwerkt enz.).
- De kwaliteit van hun uitvoering en de bijbehorende rapportering en onze mogelijkheid om te kunnen toezien op hun optimale uitvoering.
- De kwaliteit van hun posttransactionele verwerking en de bijbehorende rapportering.
- Hun flexibiliteit om zich aan te passen aan of rekening te houden met de voorkeuren van de Bank inzake orderverwerking en -uitvoering.
- De kosten die aan hun uitvoering zijn verbonden.
- De mate waarin zij aan de verplichting tot optimale uitvoering voldoen en de kans dat zij voor onze klanten de best mogelijke resultaten behalen.
- Indien de geselecteerde entiteit geen beleggingsonderneming is die onderworpen is aan de verplichting tot optimale uitvoering, sluit de Bank formele overeenkomsten met die entiteit om aan de standaarden inzake optimale uitvoering krachtens MiFID II te voldoen.

Bijlage 1 bij dit beleid bevat een overzicht van de voornaamste derde financiële tussenpersonen.

4.5 Uitsluitingen en beperkingen voor optimale uitvoering

De Bank kan geconfronteerd worden met omstandigheden waarin het moeilijk of onmogelijk is om voor de order van de klant het best mogelijke resultaat te behalen en/of die een risico op een ondermaats resultaat inhouden en/of die uitvoeringsfactoren, -criteria of -regelingen voor een bepaalde order kunnen beïnvloeden of beperken, of waarin aan de klant geen optimale uitvoering als dusdanig is verschuldigd. De kans daarop is groter in volgende situaties, zonder daartoe beperkt te zijn:

A) **specifieke instructies:** wanneer de Bank een specifieke instructie van u aanvaardt met betrekking tot hoe uw order moet worden uitgevoerd, of een specifiek aspect van uw order (bv. Keuze van een bepaalde, aanvaarde plaats van uitvoering, keuze van een specifieke koerslimiet), kan dat de Bank verhinderen om haar beleid toe te passen en de toereikende regelingen aan te wenden om voor u het best mogelijke resultaat te behalen. In dat geval geldt de verplichting tot optimale uitvoering niet ten aanzien van de specifieke instructies. De verplichting tot optimale uitvoering blijft van kracht ten aanzien van andere relevante delen of aspecten van de order die niet onder dergelijke specifieke instructie vallen. Er kunnen aan de klant extra kosten worden aangerekend om specifieke kosten te dekken die verband houden met de gekozen plaats van uitvoering of orderspecificaties.

B) **gewettigd vertrouwen:** optimale uitvoering is alleen van toepassing op omstandigheden waarin sprake is van gewettigd vertrouwen in de Bank. Wanneer een klant de Bank verzoekt om een koers op te geven voor bilaterale handel (een 'request for quote' – 'rfq') is de toepassing van optimale uitvoering afhankelijk van de aard en omstandigheden van dat verzoek en de vraag of de klant op het ogenblik van de rfq zijn gewettigd vertrouwen in BNP Paribas Fortis NV stelt.

- Niet-professionele klanten

Van niet-professionele klanten wordt altijd aangenomen dat zij hun vertrouwen in BNP Paribas Fortis NV stellen. Bijgevolg zijn wij, wanneer wij handelen voor rekening van een niet-professionele klant of een rfq van hem beantwoorden, onderworpen aan de verplichting tot optimale uitvoering.

- Professionele klanten

Voor professionele klanten bepaalt BNP Paribas Fortis NV of een klant zijn vertrouwen in BNP Paribas Fortis NV stelt door de complexiteit van het product, de transparantie van de markt en de deskundigheid van de klant in overweging te nemen op basis van de richtsnoeren voor een 'vierledige toetsing' van de Europese commissie.

(i) welke partij neemt het initiatief voor de transactie - wanneer een klant het initiatief neemt voor een transactie, kan dat erop wijzen dat de klant in mindere mate zijn vertrouwen in de Bank stelt. Wanneer wij bijvoorbeeld advies verlenen of een aanbeveling uiten met betrekking tot een bepaalde transactie, kan dat erop wijzen dat een klant zijn vertrouwen in de Bank stelt. Wanneer een klant uit eigen beweging een order plaatst bij de Bank, kan dat een aanwijzing zijn dat de klant zijn vertrouwen niet in de Bank stelt. Af en toe kunnen wij in het kader van onze algemene bedrijfsactiviteiten en algemene marketing klanten ideeën voor transacties of indicatieve koersen meedelen, maar dat beschouwen wij niet als het initiatief nemen voor een transactie;

(ii) marktpraktijken en het bestaan van een gebruik om aan 'prijsvergelijking' te doen - wanneer het een gangbare marktpraktijk is dat klanten meerdere koersen opvragen en de mogelijkheid hebben om prijzen te vergelijken of de facto prijzen vergelijken, is de kans kleiner dat zij hun gewettigd vertrouwen in de Bank stellen;

(iii) de relatieve koerstransparantie in een markt - wanneer klanten een vergelijkbare mate van inzicht in de marktcoers en liquiditeit hebben als wij, kan dat een aanwijzing zijn dat zij hun vertrouwen niet in de Bank stellen. Wanneer wij een beter inzicht in de markt hebben, is de kans groter dat zij hun vertrouwen in de Bank stellen; en

(iv) de door de Bank verstrekte informatie en bereikte overeenkomsten - de mate waarin regelingen of overeenkomsten tussen de Bank en de klant erop wijzen dat de klant zijn vertrouwen in de Bank stelt, bepaalt mee ons oordeel of de klant zijn gewettigd vertrouwen in de Bank stelt.

Bovenstaande factoren worden globaal bekeken voor elke afzonderlijke situatie om te oordelen of er sprake is van gewettigd vertrouwen. Er is niet alleen sprake van vertrouwen wanneer aan elk van de vier voorwaarden is voldaan.

C) **marktomstandigheden:** de uitvoering van orders kan ook worden beïnvloed door de heersende marktomstandigheden (waaronder liquiditeits-, volatiliteits- of wisselkoersschommelingen), omstandigheden met betrekking tot de emittent (waaronder zijn raad van bestuur, management, vertegenwoordigers of werknemers) of de financiële instrumenten en hun onderliggende activa, een onderbreking of opschorting van de handel in een effect, marktregels of regels van plaatsen van uitvoering, plaatselijke wetgeving, markttoegang, marktpraktijken, de normale handelsuren, stillegging van de handel en drempels voor automatische schorsing van de handel.

D) **regelgeving en beleidsdocumenten van de Bank:** de Bank kan verhinderd worden om het best mogelijke resultaat te behalen door bestaande wet- of regelgeving (bv. Handelsverplichtingen uit hoofde van mifir) of de invoeging van nieuwe wet- of regelgeving of een wetswijziging of enige andere dwingende rechtsregel of een wijziging in de toepassing of officiële interpretatie daarvan. Ook beleidsdocumenten

van de Bank kunnen de manieren waarop wij uw order kunnen uitvoeren, beïnvloeden of beperken.

E) **overmacht en noodsituaties:** een buitengewone gebeurtenis of omstandigheid die aan de redelijke controle van de Bank ontsnapt, zoals oorlog, terroristische activiteiten, arbeidsgeschillen, rampen, onderbreking of falen van elektriciteits- of communicatiesystemen of onrechtmatige/onwettige activiteiten van derden (zoals computervirussen of hacking, marktmanipulatie, handel met voorkennis, oproer) die de orderverwerkings- of uitvoeringsregelingen tijdelijk of permanent beïnvloeden en/of alle andere onvoorziene omstandigheden die het voor de Bank moeilijk of onmogelijk maken om voor de order van de klant het best mogelijke resultaat te behalen.

F) **sluiting van een positie van een klant:** wanneer de Bank verplicht is of het recht heeft om een positie van een klant eenzijdig te sluiten, bijvoorbeeld wanneer de klant een contractuele verbintenis of andere verplichting ten aanzien van de Bank (zoals onze algemene voorwaarden inzake beleggingsdiensten) niet nakomt, zijn wij niet onderworpen aan de verplichting tot optimale uitvoering.

4.6 Inducements (aansporingen)

Bij het uitvoeren van orders van de klant mag de Bank geen enkele beloning, korting of niet-geldelijke tegemoetkoming ontvangen voor de routing van orders van klanten naar een bepaalde plaats van uitvoering die in strijd zou zijn met de regels inzake belangenconflicten of 'inducements' uit hoofde van MiFID II.

5. Verwerking van orders

Dit hoofdstuk verschaft u meer informatie over hoe orders worden verwerkt, waarbij de primaire doelstelling is om

orders onmiddellijk, op billijke wijze en in volgorde van ontvangst uit te voeren.

5.1 Algemene principes

Wanneer de Bank een order van een klant ontvangt, gaat zij na of de order kan worden aanvaard en ziet zij erop toe dat zij onmiddellijk wordt uitgevoerd en correct wordt geregistreerd en toegewezen.

Orders die door de Bank worden ontvangen en aanvaard, worden onmiddellijk en in volgorde van ontvangst verwerkt, tenzij de aard van de order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken of in het belang van de klant anders moet worden gehandeld. Wanneer de Bank of haar bewaarder verantwoordelijk is voor de regeling van de clearing en afwikkeling van een uitgevoerde order, neemt zij redelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat alle ontvangen financiële instrumenten of gelden van een klant onmiddellijk en op correcte wijze op de rekening van de juiste klant worden bijgeschreven.

Informatie over uitgevoerde of lopende orders van klanten wordt geheim gehouden en alle redelijke maatregelen worden genomen om ervoor te zorgen dat kennis over lopende orders niet wordt misbruikt.

De Bank licht niet-professionele klanten in, indien zij weet krijgt van wezenlijke problemen die haar zouden verhinderen hun order uit te voeren. De Bank levert inspanningen om professionele klanten op gelijkaardige wijze in te lichten.

5.2 Samenvoeging en toewijzing

Orders kunnen worden samengevoegd indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- Het is onwaarschijnlijk dat de samenvoeging van orders en transacties al met al nadelig uitpakt voor een klant van wie een order wordt samengevoegd;
- Bij de uitvoering worden samengevoegde orders op een billijke wijze toegewezen, rekening houdend

met het volume van de order en de ontvangen uitvoeringskoersen;

- Klanten van wie de orders worden samengevoegd, worden op niet-discriminerende wijze behandeld;
- Wanneer orders van klanten worden samengevoegd met orders voor eigen rekening van de Bank en de samengevoegde order slechts ten dele wordt uitgevoerd, wordt bij de toewijzing voorrang gegeven aan de klant en wordt de order toegewezen op een wijze die niet nadelig is voor de klant. Als de Bank evenwel aannemelijk kan maken dat zij de transactie niet op dezelfde gunstige voorwaarden of zelfs helemaal niet had kunnen uitvoeren als ze niet was samengevoegd met een order voor eigen rekening, mag de toewijzing gebeuren naar evenredigheid met het relatieve volume van de order van de klant en de order voor eigen rekening van de Bank.

Iedere klant moet er rekening mee houden dat wanneer zijn order wordt samengevoegd, die samenvoeging bij een bepaalde order voor hem nadelig kan uitpakken.

5.3 Ordertypes

Volgende ordertypes kunnen door de Bank worden aanvaard.

- **Marktorder (gewoon order):** een order om een financieel instrument te kopen of verkopen tegen de beste koers die op dat ogenblik op de markt verkrijgbaar is. De koers waartegen een marktorder wordt uitgevoerd, is echter niet gegarandeerd. De koers van de recentste transactie of de laatste gepubliceerde koers is niet noodzakelijkerwijs de koers waartegen een marktorder zal worden uitgevoerd. De Bank spant zich in om de order zo snel als redelijkerwijs mogelijk na aanvaarding van de order uit te voeren.
- **Limietorder:** een order waarbij de klant een koerslimiet opgeeft om een financieel instrument te kopen of verkopen tegen de opgegeven of een betere koers. Een limietorder om te kopen, kan alleen worden uitgevoerd tegen of onder de limietkoers en een limietorder om te verkopen kan alleen worden uitgevoerd tegen of boven de limietkoers. Een limietorder kan alleen worden uitgevoerd

als de marktcoers de limietcoers bereikt. Bijgevolg is de uitvoering van een limietorder niet gegarandeerd.

Limietorders zijn geldig tot uiterlijk 31 december van elk jaar. Ze vervallen automatisch als de limiet op dat ogenblik niet is bereikt. Zo nodig moeten de klanten in dat geval een nieuwe order plaatsen.

Limietorders met betrekking tot aandelen die zijn toegelaten tot de handel op een handelsplatform die in de heersende marktomstandigheden niet onmiddellijk worden uitgevoerd, worden gepubliceerd door de order op het handelsplatform in kwestie te plaatsen, voor zover het handelsplatform de order aanvaardt of tenzij de klant andersluidende instructies geeft.

- **Stoporder:** een order om een financieel instrument te kopen of verkopen zodra de koers van dat financieel instrument een opgegeven niveau bereikt, de stopkoers (ook wel stop-lossorder genoemd). Wanneer de stopkoers wordt bereikt, wordt een stoporder een marktorder. Een stoporder om te kopen wordt geplaatst tegen een stopkoers die hoger ligt dan de huidige marktcoers. Een stoporder om te verkopen wordt geplaatst tegen een stopkoers die lager ligt dan de huidige marktcoers.

Stop-lossorders worden uitgevoerd wanneer de stopkoers wordt bereikt, maar de effectieve uitvoeringskoers is niet gegarandeerd. De belegger moet zich ervan bewust zijn dat in volatiele marktomstandigheden de uitvoering kan gebeuren tegen een koers die sterk afwijkt van de stopkoers als de markt snel evolueert.

- **Stop-limietorder:** een order om een financieel instrument te kopen of verkopen die de eigenschappen van een stoporder en een limietorder combineert. Zodra de stopkoers wordt bereikt, wordt een stop-limietorder een limietorder die wordt uitgevoerd tegen de limietkoers (of een betere koers).

Stop-limietorders hebben een limietcoers, maar de transactie wordt niet uitgevoerd zolang de limietcoers niet is bereikt. Zodra de stopkoers wordt bereikt, wordt

de order een limietorder. Bijgevolg is de uitvoering van een limietorder niet gegarandeerd.

Sommige marktplatformen in Amerika (zoals de nyse) aanvaarden geen uitvoering van stop-lossorders en stop-limietorders meer. Echter, aangezien bepaalde financiële tussenpersonen (waaronder beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling) dit ordertype alsnog verwerken, aanvaardt de Bank deze nog en stuurt ze op specifieke vraag van de klant door naar zo'n financiële tussenpersoon, die de uitvoering naar best vermogen zal doen. De uitvoering van een dergelijke order wordt niet gegarandeerd aan het niveau van de stopprijs.

5.4 Uitvoering van een order

De uitvoering van een individuele order kan volledig of gedeeltelijk plaatsvinden op een of meer plaatsen van uitvoering en/of worden gespreid over verschillende momenten tijdens dezelfde handelsdag.

Als de uitvoering van de order moet worden gespreid over meerdere dagen, kan de Bank, mits haar financiële tussenpersoon daarmee instemt, de order boeken op een latere datum in dezelfde week ('warehousing').

Met name voor 'care orders' kan de Bank op vraag van de klant of zelf beslissen om transacties uit te voeren in meerdere schijven en/of te spreiden over meerdere dagen. 'Care orders' kunnen een marktverstrend effect hebben op een bepaald financieel instrument (door het volume van de order, het gebrek aan liquiditeit van het effect enz.).

Wanneer orders (met uitzondering van 'care orders') worden uitgevoerd in meerdere schijven binnen een dag of week, vermeldt de Bank minstens de gemiddelde koers van de totale order(s) en de plaats van uitvoering van elke uitgevoerde schijf. Voor 'care orders' kan op verzoek gedetailleerde informatie over de uitvoering per schijf worden verstrekt.

5.5 Weigering van een order

De Bank behoudt zich het recht voor om een order van een klant en/of de uitvoering ervan te weigeren, in het bijzonder in geval van interne handelsbeperkingen of in de situaties beschreven in het hoofdstuk 'orderverwerking' van de algemene voorwaarden inzake beleggingsdiensten.

Het is mogelijk dat de Bank geen specifieke instructies kan aanvaarden of verwerken voor bepaalde financiële instrumenten of plaatsen van uitvoering.

6. Toezicht en rapportering

6.1 Doorlopend toezicht

De Bank ziet toe op de blijvende doeltreffendheid van dit beleid, haar orderuitvoeringsregelingen en de verkregen kwaliteit van de uitvoering om eventuele tekortkomingen eraan op te sporen en waar gepast te verhelpen:

- Voor orders in financiële instrumenten, uitgevoerd of ontvangen en doorgegeven voor klanten, zal er een posttransactionele analyse gebeuren om de doeltreffendheid van de uitvoeringsregelingen van BNP Paribas Fortis NV aan te tonen. Deze analyse zal het voor de klanten bekomen resultaat, via verschillende benchmarkingtools, afzetten tegenover de beschikbare liquiditeit en prijsniveau's op relevante plaatsen van uitvoering, op het moment van de order en tijdens de volledige duur van de order.
- Om de billijkheid van de koers van transacties die worden uitgevoerd op basis van een rfq na te gaan, vergelijkt de Bank de voorgestelde koers met externe of interne referentievoeten. Waar mogelijk gebruikt de Bank externe koersen – afkomstig van plaatsen van uitvoering, makelaars enz. – Om de koers van de Bank te vergelijken met marktkoersen. Wanneer geen of weinig externe gegevens beschikbaar zijn of

de kwaliteit van de beschikbare externe gegevens te wensen overlaat, kunnen interne referentievoetsen worden gebruikt.

Wanneer dergelijke interne referentievoetsen worden gebruikt, worden bijkomende controles verricht om de integriteit van die cijfers te waarborgen. De Bank verwacht dat de beschikbaarheid en de kwaliteit van externe referentiegegevens in de toekomst verbetert. Zij volgt de ontwikkelingen op de voet en stapt van interne op externe referentiegegevens over zodra dat gepast is.

Voor activiteiten waarbij geen transactiekost wordt aangerekend, doorgaans rfq-transacties, past BNP Paribas Fortis NV in de aangeboden koers een marge (spread) toe om de kosten en risico's van de transactie te dekken. Het niveau van de in rekening gebrachte marge wordt bepaald door middel van interne processen en controles die zijn uitgewerkt om te garanderen dat dergelijke marges redelijk zijn en in verhouding staan tot de gelopen risico's.

Dit beleid wordt jaarlijks doorgelicht, inclusief een beoordeling van de plaatsen van uitvoering en de financiële tussenpersonen die de Bank gebruikt.

Indien buiten de jaarlijkse doorlichting een wezenlijke verandering in de uitvoeringsregelingen van de Bank wordt geïdentificeerd die het vermogen van de Bank beïnvloedt om verder voor haar klanten het best mogelijke resultaat te behalen, zal die verandering afzonderlijk worden doorgelicht en aan de klanten worden meegedeeld door middel van een actualisering van het beleid.

6.2 Rapportering en Informatie

De Bank verstrekt klanten die daartoe een redelijk en proportioneel verzoek uiten, binnen een redelijke termijn, heldere informatie over dit beleid, haar orderuitvoeringsregelingen en hoe die worden doorgelicht.

In overeenstemming met de rapporteringsverplichtingen uit hoofde van MiFID II publiceert de Bank jaarlijks (uiterlijk 30 april), per categorie van financiële instrumenten

en per klantencategorie, als volgt informatie over de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering en de vijf belangrijkste financiële tussenpersonen waar zij gebruik van maakt en over de verkregen kwaliteit van de uitvoering:

- De verplichte rapportering met betrekking tot de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering en de vijf belangrijkste financiële tussenpersonen geeft een overzicht van het volume en het aantal uitgevoerde orders als percentage van respectievelijk het totale volume en het totale aantal orders.
- De verplichte rapportering over de kwaliteit van de uitvoering geeft een overzicht van de analyses en de conclusies die de Bank trekt uit haar gedetailleerde monitoring van de kwaliteit van de uitvoering ten aanzien van elke categorie van financiële instrumenten.

Zo kunnen klanten de orderuitvoeringsdiensten van de Bank evalueren en nagaan in welke mate zij zich houdt aan dit beleid.

Deze informatie is gratis toegankelijk voor het publiek op de website van de Bank in elektronische vorm, gedurende minstens twee jaar.

Klanten kunnen, voor een order die door de Bank werd aanvaard, verdere details opvragen met betrekking tot de mate waarin de Bank zich houdt aan dit Beleid.

7. Voorafgaande kennisgeving en toestemming

De klant verklaart dit beleid, dat onder meer informatie over de plaatsen van uitvoering waar orders van klanten door de Bank worden uitgevoerd, de orderuitvoeringsdiensten die voor elk type financieel instrument worden aangeboden, de invloed van zijn indeling in een klantencategorie op de beoordeling van de uitvoeringsfactoren door de Bank, de omstandigheden waarin een klant specifieke instructies kan geven, de

samenvoeging van orders door de Bank, het toezicht- en doorlichtingsproces voor orderuitvoeringsdiensten en een waarschuwing dat de Bank voor individuele orders mogelijk niet het best mogelijke resultaat behaalt, bevat, te hebben ontvangen, gelezen en begrepen. Tenzij schriftelijk anders wordt overeengekomen, worden orders van de klant door de Bank uitgevoerd in overeenstemming met dit beleid. Een klant die een order plaatst, wordt geacht dit beleid te aanvaarden.

Tenzij de klant specifieke instructies geeft dat een order moet worden uitgevoerd op een door de Bank aanvaard handelsplatform, stemt de klant er uitdrukkelijk mee in dat zijn orders, in overeenstemming met het beleid van de Bank, kunnen worden uitgevoerd buiten een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit (bijvoorbeeld wanneer de Bank handelt als principaal of een beroep doet op een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling). Daarbij moet rekening worden gehouden met het volgende:

- Transacties zullen niet onderworpen zijn aan de regels van handelsplatformen, welke er op gericht zijn orders op een billijke en orderlijke manier te verwerken
- Transacties zullen niet kunnen profiteren van enige extra, maar niet-gepubliceerde liquiditeit, zoals verborgen limietorders, die op handelsplatformen aanwezig kunnen zijn
- Uitvoeringen zullen niet kunnen profiteren van bijkomende transparantie voor of na de handel met betrekking tot prijsontwikkeling en liquiditeit, die handelsplatformen moeten publiceren
- Transacties die worden uitgevoerd buiten een handelsplatform kunnen gepaard gaan met een afwikkelingsrisico, aangezien zij zijn blootgesteld aan een tegenpartijrisico en niet onder de overeenkomstige clearing- en afwikkelingsregels vallen van het handelsplatform en de clearinginstelling die als centrale tegenpartij optreedt.

Wanneer de klant niet instemt met het beleid van de Bank of niet uitdrukkelijk instemt met de uitvoering van orders buiten een handelsplatform, kunnen orders van de klant worden geweigerd of kan de verplichting tot optimale uitvoering voor de orderuitvoeringsdiensten van de Bank worden beperkt. De klant aanvaardt de aansprakelijkheid voor alle gevolgen van een dergelijk gebrek aan instemming.

8. Actualisering van het beleid

De Bank kan verplicht zijn haar uitvoeringsfactoren en/of -regelingen te actualiseren of wijzigen en dit beleid dienovereenkomstig aan te passen. Tenzij anders bepaald, treden wijzigingen onmiddellijk in werking.

De Bank stelt het beleid in de regel ter beschikking op haar website, www.fintro.be, in Fintro-kantoren en via uw relatiebeheerder. De bank houdt haar bestaande klanten op de hoogte door middel van een kennisgeving van de voornaamste wijzigingen aan het beleid via de gebruikelijke communicatiekanalen.

Klanten moeten op de hoogte blijven van alle wijzigingen aan het beleid. Een klant wordt geacht de recentste versie van het beleid te aanvaarden wanneer hij een order plaatst.

9. Privacy verklaring

De Bank verwerkt uw persoonsgegevens overeenkomstig de Privacyverklaring van BNP Paribas Fortis NV, beschikbaar op www.fintro.be/privacyverklaring en in alle Fintro-kantoren.

Bijlage 1: Lijst van voornaamste financiële tussenpersonen en plaatsen van uitvoering waarop de bank een beroep kan doen voor de uitvoering van een order

EIGENVERMOGENINSTRUMENTEN, TER BEURZE VERHANDELDE PRODUCTEN EN OP EEN HANDELSPLATFORM TOEGELATEN DERIVATEN

- Lijst van voornaamste financiële tussenpersonen:

De financiële tussenpersonen waarop de bank een beroep kan doen voor de uitvoering van klantenorders zijn

BNP Paribas SA
BNP Paribas SA, London Branch
BNP Paribas Securities Corp.
BNP Paribas Securities Services SCA, Luxembourg Branch
Bank Degroof Petercam SA
Flow Traders
Exane SA
ING Bank NV
KBC Securities NV
Kepler Cheuvreux SA

- Lijst van voornaamste plaatsen van uitvoering:

Categorie Fin. Instrument	Land	Plaats van uitvoering
Eigenvermogen-instrumenten, ter beurze verhandelde producten en gesloten fondsen	België	Euronext - Euronext Brussels
		Euronext - Growth Brussels
		Euronext - Access Brussels
		Euronext - Expert Market Brussels
		Equiduct
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
		Virtu Financial Ireland Limited
	Frankrijk	Euronext - Euronext Paris
		Euronext - Growth Paris
		Euronext - Access Paris
		Equiduct
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
		Virtu Financial Ireland Limited
	Nederland	Euronext - Euronext Amsterdam
		Equiduct
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
		Virtu Financial Ireland Limited

Categorie Fin. Instrument	Land	Plaats van uitvoering
Eigenvermogen-instrumenten, ter beurse verhandelde producten en gesloten fondsen	Portugal	Euronext - Euronext Lisbon
		Euronext - Growth Lisbon
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
		Virtu Financial Ireland Limited
	Verenigd Koninkrijk	London Stock Exchange
		SEAQ (Alternative Investment Market) International Order Book
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
		Virtu Financial Ireland Limited
	Duitsland	Xetra
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
		Virtu Financial Ireland Limited
		Frankfurt Stock Exchange Stuttgart Stock Exchange
	Zwitserland	Six Swiss Exchange
		Bats
		CHI-X Europe

Categorie Fin. Instrument	Land	Plaats van uitvoering
Eigenvermogen-instrumenten, ter beurze verhandelde producten en gesloten fondsen	Zwitserland	Turquoise
		Virtu Financial Ireland Limited
	Spanje	Bolsa de Madrid
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
	Italië	Borsa Italiana
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
	Ierland	Irish Stock Exchange
	Griekenland	Athens Stock Exchange
	Luxemburg	Luxembourg Stock Exchange
	Denemarken	Nasdaq OMX Copenhagen
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
	Finland	Nasdaq OMX Helsinki
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
	Noorwegen	Oslo Stock Exchange
		Bats

Categorie Fin. Instrument	Land	Plaats van uitvoering
Eigenvermogen-instrumenten, ter beurze verhandelde producten en gesloten fondsen	Noorwegen	CHI-X Europe
		Turquoise
	Zweden	Nasdaq Stockholm
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
	Oostenrijk	Vienna Stock Exchange
		Bats
		CHI-X Europe
		Turquoise
	Zuid-Afrika	Johannesburg Stock Exchange
	Canada	Toronto Stock Exchange
		TSX Venture Exchange
		Aequitas NEO Exchange
		Pure Trading Exchange
		Lynx ATS
		CHI-X Canada ATS
CHI-X Canada CX2		

Categorie Fin. Instrument	Land	Plaats van uitvoering
Eigenvermogen-instrumenten, ter beurse verhandelde producten en gesloten fondsen	Verenigde Staten	NYSE (New York Stock Exchange)
		NYSE ARCA
		NYSE MKT (American Stock Exchange)
		NASDAQ Stock Market
		IEX (The Investors Exchange)
		OTC Bulletin Board
		OTC Markets Group
		Virtu Financial Ireland Limited
		Bats Exchange - EDGA Exchange - EDGX Exchange (Bats entities")
	Zuid-Afrika	Johannesburg Stock Exchange
	Australië	Australian Securities Exchange
	Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange
	Japan	Tokyo Stock Exchange
Singapore	Singapore Exchange	

Categorie Fin. Instrument	Land	Plaats van uitvoering
Warrants, turbo's en van certificaten afgeleide instrumenten	België	Euronext - Euronext Brussels
	Frankrijk	Euronext - Euronext Paris
	Nederland	Euronext - Euronext Amsterdam
	Europa Duitsland, VK, Italië, Zweden)	Xetra, London Stock Exchange, Borsa Italiana, Nasdaq Stockholm
	Noorwegen	Oslo Stock Exchange
	Zwitserland	Six Swiss Exchange
	Verenigde Staten	NYSE ARCA

Categorie Fin. Instrument	Land	Plaats van uitvoering
Op een handelsplatform toegelaten derivaten (bv. opties & futures)	België	NYSE Euronext Liffe - Brussels
	Frankrijk	NYSE Euronext Liffe - Paris
	Nederland	NYSE Euronext Liffe - Amsterdam
	Verenigd Koninkrijk	NYSE Euronext Liffe - London
	Duitsland	EUREX - Switzerland (FS)
	Spanje	MEFF Rente Variable Madrid
	Denemarken, Noorwegen & Zweden	NASDAQ OMX
	Italië	IDEM (Italian Derivatives Market)
	Verenigde Staten	CME Globex
CBOE		

CARE ORDERS

Voor Care Orders bieden sommige door de Bank gekozen Financiële Tussenpersonen toegang tot bijkomende handelsplatformen (hoofdzakelijk Systematische Internaliseerders (SI) en Multilaterale Handelsfaciliteiten (MTF) waarvan de handelsvolumes niet beschikbaar zijn op publieke platformen, zogenaamde 'dark pools') en marketmakers (MM):

Categorie Fin. Instrument	Land	Plaats van uitvoering
Eigenvermogen-instrumenten	Europa & Verenigde Staten	Citadel Securities (Europe) Limited
		Exane Limited
		Exane SA
		Jane Street Financial Ltd
		Sun Trading International Limited
		Tower Research Capital Europe Limited
		CBOE BXE
		CBOE CXE
		CBOE LIS
		Goldman Sachs Sigma X
		ITG POSIT
		Liquidnet Systems
		Turquoise (Block Discovery / Plato / Dark)
		UBS MTF
		Swiss Mid
		Exane Derivatives
		Instinet BlockMatch
		NASDAQ Nordic@Mid
		Aquis Exchange
		POSIT Auction
		Sigma X MTF
		Posit Dark
		LSE Hidden Midpoint
NASDAQ OMX Auction on Demand		
CBOE Periodic		
Ter beurse verhandelde fondsen (ETF)	Europa	Flow Traders B.V.
		Jane Street
		Optiver

INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING VAN HET OPEN END TYPE

Plaats van uitvoering: **De beheerder van het fonds**

OBLIGATIES, GELDMARKTINSTRUMENTEN, GESTRUCTUREERDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN, EFFECTENFINANCIERINGS-TRANSACTIES, TERMIJNCONTRACTEN, SWAPS EN ANDERE NIET-BEURSVERHANDELDE DERIVATEN

Plaats van uitvoering: **BNP Paribas Fortis SA/NV** handelend tegen haar eigen boek (over-the-counter/ beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling).

Bijlage 2: uitvoeringsfactoren en -criteria

Per categorie financieel instrument en type orderuitvoeringsdienst door de bank toegewezen in paragraaf 4.4, Worden in de onderstaande subparagrafen de relevante factoren en criteria en hun relatieve belang voor de afweging van een optimale uitvoering beschreven.

A. Ontvangen en doorgeven van orders van klanten

A.1. Eigenvermogeninstrumenten, ter beurse verhandelde producten en derivaten toegelaten op een handelsplatform

Dit deel omvat de volgende financiële instrumenten:

- Aandelen en certificaten van aandelen
- Ter beurse verhandelde producten (incl. Etf, etc en etn)
- Warrants, turbo's en certificaten
- Op een handelsplatform toegelaten derivaten (rente-, valuta- en aandelenopties en -futures)

Voor het ontvangen en doorgeven van orders van klanten vertrouwt de bank op interne regelingen voor de selectie van de externe financiële tussenpersonen aan wie de orders worden doorgegeven (zie paragraaf 4.4.2) En de uitvoeringsfactoren waarmee rekening moet worden gehouden (zie paragraaf 4.3) Om systematisch het best mogelijke resultaat voor de klanten te behalen, ongeacht wat de klantenclassificatie is.

De bank identificeert eerst een referentiemarkt en vervolgens een externe tussenpersoon, die gehouden is om de best mogelijke prijs te verkrijgen voor de doorgegeven orders van klanten.

I. Reguliere orders van klanten

1. Selectie van een Referentiemarkt

De bank selecteert voor elk financieel instrument een gereglemeenteerde markt waar, onder normale marktomstandigheden, systematisch het best mogelijke resultaat kan worden gehaald voor de klanten van de bank. Deze gereglemeenteerde markt wordt intern door de bank geïdentificeerd als de 'referentiemarkt' voor het betrokken financiële instrument. Van de lijst van gereglemeenteerde markten (met inbegrip

van equivalente of vergelijkbare markten uit derde landen), die door de bank zijn aanvaard zoals vermeld in bijlage 1, kiest de bank een specifieke gereglemeenteerde markt en sluit ze zo de uitvoering op andere gereglemeenteerde markten uit. Deze beslissing houdt rekening met een combinatie van de verder vermelde uitvoeringsfactoren 'prijs' en 'kosten' voor de uitvoering van de order van de klant, ongeacht wat de klantenclassificatie is (niet professionele of professionele klant).

(i) prijs

Op efficiënte markten zullen in het algemeen de beste prijzen gewoonlijk door de marktliquiditeit worden bepaald. De bank streeft ernaar om systematisch de best mogelijke prijs te verkrijgen door een referentiemarkt te selecteren die een aanvaardbaar marktliquiditeitsniveau biedt of waar liquiditeitsverschaffers zich ertoe verbinden om een minimumliquiditeit te garanderen.

(ii) kosten

Kosten zijn alle uitgaven en vergoedingen die verband houden met de uitvoering van de order en die rechtstreeks worden doorgerekend aan de klant. Ze omvatten:

- Transactiekosten (uitvoeringskosten, clearing- en afwikkelingsvergoedingen en andere vergoedingen die worden betaald aan de financiële tussenpersonen die betrokken zijn bij de uitvoering van de order);
- Wisselkosten die worden aangerekend voor de uitvoering van een order in een andere valuta dan de euro.

Als een instrument slechts kan worden uitgevoerd op één gereglemeenteerde markt die de bank aanbiedt, wordt die markt automatisch geacht de referentiemarkt te zijn.

Voor financiële instrumenten die op verschillende markten noteren, en indien er meer dan één gereglementeerde markt een aanvaardbaar liquiditeitsniveau biedt op het vlak van handelsvolumes, selecteert de bank de markt die voor haar klanten over het algemeen en op consistente wijze het beste resultaat biedt in termen van totale tegenprestatie:

- Voor beursgenoteerde eigenvermogeninstrumenten selecteert de Bank de ‘Home Market’ (Thuismarkt) als Referentiemarkt, op voorwaarde dat er op deze markt een aanvaardbaar liquiditeitsniveau is. De Thuismarkt is de handelsplaats waar de emittent de eerste primaire notering of toelating tot de handel heeft aangevraagd.
- Voor ter beurze verhandelde producten zal de Bank als Referentiemarkt hoofdzakelijk opteren voor een markt waarop het financiële instrument in EUR noteert. Indien er geen notering in EUR is, zal de Bank indien mogelijk en in volgorde van belangrijkheid de klantenorders uitvoeren in USD en daarna in GBP. Een uitzondering hierop vormen de ter beurze verhandelde producten die een GBP index volgen (bijvoorbeeld FTSE UK). In dergelijke gevallen zal de Bank alsnog de voorkeur geven aan een uitvoering in GBP boven USD.

Waar mogelijk zal de Bank haar klanten alternatieve markten aanbieden, om specifieke instructies mogelijk te maken.

De geïdentificeerde referentiemarkt zal de kostenstructuur bepalen die op de klant van toepassing is.

2. Vergelijking met alternatieve plaatsen van uitvoering

Eens de referentiemarkt is geselecteerd, deelt de bank deze mee bij het doorgeven van de order aan de financiële tussenpersoon aan wie de bank de order toevertrouwt. De geselecteerde financiële tussenpersoon vergelijkt de prijs op de meegedeelde referentiemarkt met de prijzen die beschikbaar zijn op mtf, of of si.

3. Uitvoering waar de beste prijs wordt geboden

Tot slot zal de geselecteerde financiële tussenpersoon de order uitvoeren op de plaats(en) van uitvoering waar de beste prijs (prijzen) beschikbaar is (zijn).

II. Care orders

Voor “care orders” kan de bank ook rekening houden met de impact van de omvang en de aard van de order, de snelheid van uitvoering en de marktextpertise van de financiële tussenpersoon, maar enkel voor zover die bijdragen tot het bereiken van het best mogelijke resultaat met betrekking tot de totale tegenprestatie voor de klant.

Bij het doorgeven van de order aan de financiële tussenpersoon, wordt de order uitgevoerd volgens een uitvoeringsstrategie die ernaar streeft om het beste evenwicht te bereiken tussen de impact op de marktprijs en de snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering.

De uitvoeringsstrategie kan gebaseerd zijn op direct market access (DMA), algoritmes en smart order routing (SOR).

Op basis van de uitvoeringsstrategie wordt de care order veelal opgesplitst in verschillende tranches, die de financiële tussenpersoon volgens de verplichting van beste uitvoering uitvoert.

Om van bijkomende liquiditeit te kunnen genieten voor care orders, kan de Bank voor dergelijke orders zelf beslissen om:

- Voor eigenvermogeninstrumenten deze door te sturen naar brokers die de mogelijkheid bieden om deze uit te voeren op SI of Dark MTF's die door de Bank zijn aanvaard.
- Voor ter beurze verhandelde fondsen (ETF) een RFQ (Request for Quote) initiëren bij verschillende tegenpartijen. De order wordt dan uitgevoerd tegen de beste prijs die door deze tegenpartijen werd gegeven.

A.2. Deelbewijzen in instellingen voor collectieve belegging

• Open fondsen

Orders in deelbewijzen van een open fonds zijn inschrijvingen en/of terugkopen die worden uitgevoerd tegen de netto-inventariswaarde van het fonds, bepaald overeenkomstig het prospectus en de geldende wetgeving, ongeacht wat de klantenclassificatie is.

Orders in deelbewijzen van een open fonds worden doorgegeven aan de transferagent van het fonds zoals vermeld in het prospectus:

- Voor aandelenklassen van een eigen fonds, dat door BNP Paribas Asset Management wordt beheerd, worden orders door de Bank uitgevoerd door deze rechtstreeks door te sturen naar de transfer agent die door de fondsenbeheerder is aangeduid.
- Voor aandelenklassen van andere fondsen (bijvoorbeeld fondsen van een derde) worden de orders ontvangen en doorgegeven aan een door de Bank geselecteerde globale Financiële Tussenpersoon, die de orders op zijn beurt doorstuurt naar de transfer agent van het fonds. Deze Financiële Tussenpersoon kan een entiteit van de BNP Paribas Groep zijn.

Plaats van uitvoering: de beheerder van het fonds

Als deelbewijzen van open fondsen naar een handelsplatform worden gestuurd, dan zal de bank handelen overeenkomstig de processen die van toepassing zijn op eigenvermogeninstrumenten, ter beurse verhandelde producten en op een handelsplatform toegelaten derivaten.

• Gesloten fondsen

Voor orders in gesloten fondsen handelen we overeenkomstig de processen die zijn beschreven voor eigenvermogeninstrumenten, ter beurse verhandelde producten en op een handelsplatform toegelaten derivaten.

B. Orderuitvoering voor rekening van de klant

B.1 Uitvoeringsfactoren

Orders in de instrumenten die in dit hoofdstuk zijn vermeld, zullen door de bank zelf (onderhands (otc), dat wil zeggen bilateraal verhandeld buiten een handelsplatform om) worden uitgevoerd. Bij het uitvoeren van een order voor rekening van een klant of het beantwoorden van een verzoek om prijsopgave ('request for quote', rfc), kunnen de volgende factoren relevant zijn voor de uitvoering:

• Omvang van de order

Er wordt een order uitgevoerd of een prijsopgave geleverd zodat de volledige omvang die de klant vraagt, kan worden ingevuld. Als dat door marktomstandigheden niet mogelijk is, deelt de bank dat mee aan de klant met het oog op een wijziging van de uitvoeringscriteria, om gedeeltelijke uitvoeringen te vergemakkelijken.

• Snelheid

Als een klant een verzoek om prijsopgave indient, dan geven we prioriteit aan de uitvoeringssnelheid boven de prijs. Wil de klant prioriteit geven aan prijs boven snelheid, dan is een alternatief ordertype misschien geschikt en dan moet de klant dat meedelen aan de bank bij het plaatsen van de order.

• Prijs en kosten (totale tegenprestatie)

De bank probeert de klanten een sterk concurrerende dienstverlening te bieden en antwoordt met een prijs die volgens haar concurrerend en correct is. De bank maakt uitgebreid gebruik van de externe marktprijzen van gelijkaardige of verwante producten – indien voorhanden – om de 'correcte waarde' van het instrument in te schatten. Deze externe marktprijzen worden dan, samen met modelparameters, gebruikt door de interne modellen van de bank om een reeks producten te waarderen. Gedurende de handelsdag passen wij die modelparameters voortdurend aan op basis van beschikbare marktgegevens, om ervoor te zorgen dat onze prijzen nauwkeurig en actueel blijven.

Nadat de correcte waarde is bepaald, voegt de bank daar een uitvoeringsspread aan toe (makelaarsloon); dat zijn expliciete interne kosten die overeenkomen met de vergoeding van de bank voor de verstrekte liquiditeit. We houden de marktomstandigheden voortdurend in de gaten en passen de uitvoeringsspread aan in overeenstemming met interne richtlijnen.

Tenslotte worden transactiekosten, indien van toepassing, toegevoegd om de uiteindelijke bruto uitvoeringsprijs te bepalen die aan de klant wordt voorgesteld. Deze kosten en lasten moeten aan de klant worden bekendgemaakt conform mifid ii.

• Waarschijnlijkheid van uitvoering

De bank zal proberen om een prijsopgave te bieden met

een voldoende lange geldigheidsduur, om de klant toe te laten te aanvaarden als hij dat wenst, niettegenstaande een grote marktbeving die de prijsopgave ongeldig maakt.

• **Waarschijnlijkheid van vereffening**

Vooraleer de bank antwoordt met een prijs zal ze, indien relevant, de beschikbaarheid van (een) kredietlijn(en), centrale tegenpartijlimieten en/of de vereffeninglimiet controleren en enkel antwoorden met een vaste prijs als er voldoende limieten beschikbaar zijn.

• **Mogelijkheid van de plaats van uitvoering om de geplaatste order of het verzoek om prijsopgave te behandelen**

De bank is gemachtigd om een aantal financiële instrumenten te verhandelen binnen vooraf bepaalde risicogrenzen; elk verzoek om prijsopgave voor een instrument buiten dit toepassingsgebied of voorbij de risicogrens, wat typisch is voor grotere transacties, kan worden afgewezen. In dat geval wordt de klant hiervan op de hoogte gebracht.

• **De capaciteit tot dienstverlening**

Voor sommige illiquide instrumenten is er onvoldoende vraag en/of aanbod, wat een grote impact kan hebben op de mogelijkheid van de bank om de order uit te voeren.

B.2 Totale tegenprestatie voor klanten die als niet-professionele klanten geclassificeerd staan onder mifid

Orders van klanten die als niet-professionele klanten geclassificeerd staan onder mifid zijn doorgaans voor groottes en in financiële instrumenten die geen beperkende impact hebben op de uitvoering, zodat de overheersende factoren altijd prijs en kost ('totale tegenprestatie') zijn.

Deze regel geldt voor alle categorieën financiële instrumenten die beschikbaar zijn voor particuliere klanten onder mifid (obligaties, gestructureerde producten en sommige otc-derivaten en geldmarktinstrumenten).

B.3 Obligaties & geldmarktinstrumenten

Dit deel omvat:

- Overheidsobligaties
- Hypothecaire obligaties
- Kredietobligaties
- Structured notes
- Depositocertificaten, thesauriebewijzen (commercial paper), schatkistpapier

Voor professionele klanten kunnen de volgende factoren relevant zijn voor de uitvoering. Afhankelijk van het feit of het instrument liquide of illiquide is, krijgen de vermelde uitvoeringsfactoren een andere prioriteitsrangschikking:

Liquide instrumenten:	Liquide instrumenten:
1) Omvang van de order	1) Capaciteit tot dienstverlening
2) Prijs en kosten (totale tegenprestatie)	2) Omvang van de order
	3) Prijs en kosten (totale tegenprestatie)

B.4 Niet-beursverhandelde derivaten en gestructureerde financiële instrumenten (rente, inflatie, valuta en aandeel)

B.4.1 Niet-beursverhandelde derivaten op rente, inflatie en aandelen

Deze bijlage omvat:

- Renteswaps
- Renteopties
- Cross currency swaps
- Inflatieswaps
- Termijncontracten
- Swaptions
- Obligatieopties en termijncontracten
- Aan rente gekoppelde gestructureerde financiële instrumenten
- Aan aandelen gekoppelde gestructureerde financiële instrumenten

Voor professionele klanten kunnen de volgende factoren relevant zijn voor de uitvoering. Bij het uitvoeren van een order voor rekening van een klant of het beantwoorden

van een verzoek om prijsopgave, worden de factoren als volgt gerangschikt volgens prioriteit:

- 1) Omvang van de order
- 2) Snelheid
- 3) Prijs en kosten (totale tegenprestatie)
- 4) Waarschijnlijkheid van uitvoering
- 5) Waarschijnlijkheid van vereffening
- 6) Mogelijkheid van de plaats van uitvoering om het verzoek om prijsopgave te behandelen

B.4.2 Niet-beursverhandelde derivaten op valuta (fx)

Deze bijlage omvat:

- Valutatermijncontracten
- Valutaswaps
- Niet-leverbare valutatermijncontracten (ndf – non-deliverable forwards)
- Valutaopties
- Aan valuta gekoppelde gestructureerde financiële instrumenten (bv. Dual currency option deposit)

Voor professionele klanten kunnen de volgende factoren relevant zijn voor de uitvoering. Bij het uitvoeren van een order voor rekening van een klant of het beantwoorden van een verzoek om prijsopgave, worden de factoren als volgt gerangschikt volgens prioriteit:

- 1) Omvang van de order
- 2) Snelheid & Prijs en kosten (totale tegenprestatie)
- 3) Waarschijnlijkheid van uitvoering
- 4) Waarschijnlijkheid van vereffening
- 5) Mogelijkheid van de plaats van uitvoering om het verzoek om prijsopgave te behandelen

B.5 Effectenfinancieringstransacties

Deze bijlage omvat:

- Retrocessieovereenkomsten
- Effectenleningen
- Kooptransactie met wederverkoop of verkooptransactie met wederinkoop (buy/sell back transacties)

Er worden uitvoerings-/makelaarskosten aangerekend. De uitvoering gebeurt op 'best effort'-basis (als inspanningsverbintenis), op maat en volgens de specifieke vereisten van de klant (combinaties van onderliggend/data/valuta/plaats). Er zijn verschillende balans- en reglementaire kosten van toepassing, afhankelijk van de eigen posities, plaats, handelsrichting, timing, handelsperiode, onderliggende waarde en tegenpartij.

Voor professionele klanten kunnen de volgende factoren relevant zijn voor de uitvoering. Bij het uitvoeren van een order voor rekening van een klant of het beantwoorden van een verzoek om prijsopgave, worden de factoren als volgt gerangschikt volgens prioriteit:

- 1) Omvang van de order
- 2) Snelheid
- 3) Prijs en kosten (totale tegenprestatie)
- 4) Waarschijnlijkheid van uitvoering
- 5) Waarschijnlijkheid van vereffening
- 6) Mogelijkheid van de plaats van uitvoering om het verzoek om prijsopgave te behandelen

B.6. Via euronext expert markt verhandelde financiële instrumenten

Deze financiële instrumenten kunnen enkel via de euronext expert market worden verhandeld. De prijsvorming wordt bepaald door openbare veiling. We zullen uw order(s) in de betrokken instrumenten uitvoeren op deze mtf.

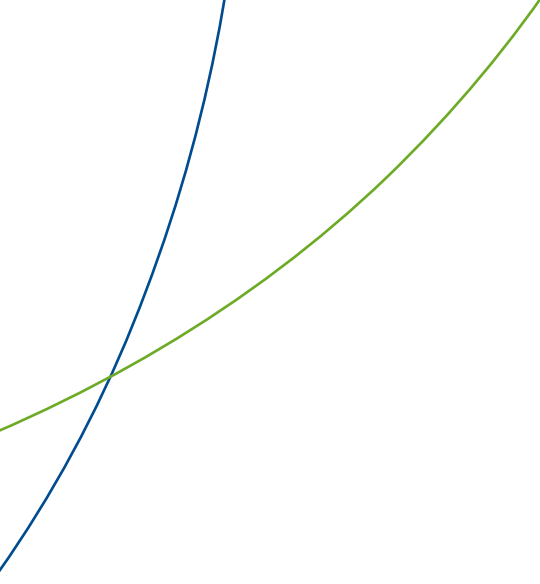
Bijlage 3: verklarende woordenlijst (indicatief)

Beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling	Een beleggingsonderneming die op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis voor eigen rekening handelt bij het buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF uitvoeren van orders van klanten zonder een multilateraal systeem te exploiteren
Bewaarder	Een financiële instelling die de effecten en andere financiële activa van een klant bewaart en beheert
Care order	Care orders zijn orders die een specifieke behandeling vereisen. Ze kunnen afwijken van de normale marktomvang, waaronder orders die een marktverstoring effect kunnen hebben op een bepaald financieel instrument (bv. door de omvang van de order of het gebrek aan marktliquiditeit van het financieel instrument) en een bepaalde strategie of opvolging vereisen. De behandeling van care orders maakt deel uit van de dienstverlening die wordt aangeboden aan klanten van Private Banking en Wealth Management. De beslissing om een order als een care order te behandelen kan voortkomen uit verzoeken van klanten en de beleggersrelatie of, bij gebrek aan instructies van klanten, uit de ervaring en oordeelkundigheid van de bank
Clearing	Het proces waarbij een centrale tegenpartij (CTP) posities vaststelt, inclusief het berekenen van nettoverplichtingen, en ervoor zorgt dat financiële instrumenten, contanten of beide beschikbaar zijn om de uit deze posities voortkomende risicopositie zeker te stellen
Dark MTF	Een multilaterale handelsfaciliteit of handelsplaats uit een derde land dat vóór de handel geen informatie moet openbaar maken (bv. over de bied- en laatkoersen in aandelen), maar die – meestal enkel aan institutionele beleggers – de mogelijkheid biedt om eigenvermogeninstrumenten of schuldinstrumenten met hoge drempelwaarden te kopen of te verkopen. Deze plaatsen en/of de achterliggende beleggingsonderneming blijven onderworpen aan reglementaire vereisten en aan een toezichthouder
Effectenfinancieringstransactie	Een transactie waarbij effecten worden gebruikt om geld of andere effecten te lenen. Het gaat onder andere om effectenleningen, retrocessieovereenkomsten (repo's) en vergelijkbare operaties tegen onderpand ("collateral")

Gedeeltelijke uitvoering	Een uitvoering voor minder dan het volledige bedrag (of aantal financiële instrumenten) van een order. Hierbij gaat het om orders die zijn uitgevoerd voor een percentage van de oorspronkelijk doorgegeven order, ongeacht of de orders zijn opgesplitst in verschillende gedeeltelijke uitvoeringen (of 'tranches')
Georganiseerde handelsfaciliteit (OTF)	Betekent een multilateraal systeem dat geen RM of MTF is en waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten op zodanige wijze met elkaar kunnen interageren in het systeem dat er een contract uit voortvloeit. Orders op een OTF worden op discretionaire basis uitgevoerd
Gereguleerde markt (GM)	Betekent een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten samenbrengt op zodanige wijze dat er een contract uit voortvloeit. GM's worden gekenmerkt door niet-discretionaire regels voor de uitvoering van orders
Handelsplatform	Een handelsplatform is een RM, MTF of OTF
Handelsverplichtingen	BNP Paribas Fortis zal ervoor zorgen dat de transacties die ze uitvoert in aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten of worden verhandeld op een handelsplatform, plaatsvinden op een gereguleerde markt, MTF of via een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, of een gelijkwaardig handelsplatform van een derde land, voor zover van toepassing, tenzij die aandelen niet onder een dergelijke verplichting vallen overeenkomstig artikel 23 van MiFIR (de MiFID II uitvoeringsverordening). BNP Paribas Fortis zal ervoor zorgen dat de transacties die ze afsluit met financiële tegenpartijen zoals bepaald in EMIR en niet-financiële tegenpartijen die de EMIR-clearingdrempels overschrijden, die noch intragroeptransacties zijn noch transacties die onder de overgangsbepalingen in EMIR vallen, in derivaten die behoren tot een klasse van derivaten waarvoor de handelsverplichting volgens de in artikel 32 van MiFIR beschreven procedure geldt en die zijn vermeld in het register dat is bedoeld in artikel 34 van MiFIR, enkel worden afgesloten op gereguleerde markten, MTF's, OTF's of gelijkwaardige handelsplatformen van derde landen
Institutionele belegger	Institutionele beleggers zijn grote gereguleerde entiteiten zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, hedge fondsen, beleggingsfondsen en beleggingsondernemingen die effecten kopen of verkopen voor hun eigen investeringsportefeuilles of voor die van hun klanten. Zij beschikken principieel over de nodige kennis, ervaring, expertise en financiële middelen om hun eigen beleggingsbeslissingen te nemen en de risico's die hier uit voortvloeien te kunnen dragen

Klantenclassificatie	MiFID maakt een onderscheid tussen drie categorieën van klanten: particuliere klanten, professionele klanten en in aanmerking komende tegenpartijen (die een afnemende mate van bescherming genieten). Iedere klant die betrokken is bij beleggings- of nevendiensten, wordt door de Bank ingedeeld in een van die categorieën voor de diensten worden geleverd
Liquiditeitsverschaffer	Een liquiditeitsverschaffer is een Financiële Tussenpersoon die zich engageert als een marktlid van een handelsplatform en voor eigen rekening handelt om liquiditeit te verschaffen bij een bepaald financieel instrument op dat handelsplatform
Makelaar	Een Financiële Tussenpersoon die een vergoeding of provisie aanreken om aankoop- en verkooporders uit te voeren via een handelsplatform of beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling
Multilaterale handelsfaciliteit (MTF)	Betekent een door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten samenbrengt binnen dit systeem en op niet-discretionaire basis
Niet-professionele klant onder MiFID	Zie ‘Klantenclassificatie’. Het gaat om niet-professionele klanten, ongeacht of het individuen zijn of rechtspersonen
Over-the-counter (OTC)	Over-the-counter-transacties zijn transacties die bilateraal worden verhandeld (tussen twee tegenpartijen) buiten een handelsplatform om
Professionele klant onder MiFID	Zie ‘Klantenclassificatie’
Request for Quote (RfQ) (prijsaanvraag)	Een RfQ is een prijsaanvraag die wordt ingediend door een klant met betrekking tot een financieel instrument voor een bepaalde omvang, via elektronische platformen of om het even welke andere communicatiemiddelen. De klant kan een transactie afsluiten door de ontvangen prijs (of prijzen) te aanvaarden
Reverse enquiry	Een “reverse enquiry” is een vraag van een investeerder aan de Bank om te beleggen in een nieuw schuldinstrument (bijv. een obligatie) met specifieke kenmerken. De Bank gaat dan op zoek naar een emittent die een dergelijk product kan uitgeven, in lijn met de specifieke behoeften van de klant
Samenvoeging	De handeling waarbij verschillende orders worden gegroepeerd om ze uit te voeren als één order (of blokorder)
Settlement	De voltooiing van een effectentransactie waar deze is gesloten met het doel verplichtingen van de partijen bij die transactie te vervullen middels de overboeking van geld of effecten dan wel van beide

Specifieke instructie	Een instructie waarin de klant precies vermeldt hoe de order, of een specifiek deel daarvan, moet worden uitgevoerd (bijv. de klant selecteert een specifieke plaats van uitvoering of geeft een limietprijs aan)
Thuismarkt	De Thuismarkt is de handelsplaats waar de emittent de eerste primaire notering of toelating tot de handel heeft aangevraagd
Totale tegenprestatie	De totale tegenprestatie bestaat uit de prijs van het financiële instrument en de aan de uitvoering verbonden kosten, die alle door de klant gedragen kosten moeten omvatten die rechtstreeks aan de uitvoering van de order zijn verbonden, waaronder makelaarskosten, uitvoeringskosten, marges of spreads, clearing- en settlementvergoedingen, wisselkosten, belastingen en andere vergoedingen die worden betaald aan derden die bij de uitvoering van de order betrokken zijn
Uitvoeringsregelingen	Zijn de middelen en procedures die een beleggingsonderneming aanwendt om het best mogelijke resultaat te behalen wanneer ze orders of beslissingen om te handelen uitvoert of doorgeeft
Voor eigen rekening handelen (Principal trading)	Principal trading gebeurt wanneer de bank de order van een klant met betrekking tot het financiële instrument tegen zijn eigen boek uitvoert en dus handelt als tegenpartij van de klant. Het wordt ook 'voor eigen rekening handelen' genoemd
Warehousing	Warehousing is een gangbare marktpraktijk die wordt toegepast door en toegelaten tussen makelaars om gedeeltelijke uitvoeringen van een order in het 'warehouse' te bewaren tot de volledige transactie is uitgevoerd en kan worden geboekt. Er zijn bepaalde regels van toepassing op warehousing met betrekking tot de ordergrootte, de toegelaten effecten en het aantal dagen voor warehousing. Deze praktijk veronderstelt ook het voorafgaand akkoord van de makelaar die de effecten in het 'warehouse' bewaart



Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV. V.U.: Isabelle Remant, BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, B-1000 Brussel, BTW BE 0403.199.702, RPR Brussel.

05/2020 - 509041760 - K5467

FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.

