



Samenvatting

Beleid inzake de uitvoering en verwerking van orders

Geldig vanaf 01.02.2022

Dit document is een **samenvatting van het 'Beleid inzake de uitvoering en verwerking van orders'** (het 'Beleid').

Deze samenvatting is bestemd voor onze niet-professionele klanten (retail-klanten) zoals bedoeld in de MiFID-regelgeving¹. In dit document vindt u een antwoord op de volgende vragen:

- Wat is Optimale Uitvoering?
- Hoe worden uw orders uitgevoerd?
- Waar worden uw orders uitgevoerd?
- Hoe passen we Optimale Uitvoering toe?
- Welk effect hebben specifieke instructies op Optimale Uitvoering?
- In welke omstandigheden kan Optimale Uitvoering worden uitgesloten of beperkt?
- Hoe houden wij toezicht op en rapporteren wij over de kwaliteit van de uitvoering?
- Waarom hebben we uw instemming nodig?
- Wat met wijzigingen van dit beleid?



Deze samenvatting is niet exhaustief en moet samen met de informatiebrochure '[Beleid inzake de uitvoering en verwerking van orders](#)' worden gelezen.

Wat is Optimale Uitvoering?

MiFID II is een Europese richtlijn die tot doel heeft de gemeenschappelijke normen inzake de bescherming van beleggers en de integriteit van de markten in de Europese

Unie, ingevoerd door de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID), te versterken.

Een belangrijk aspect van deze richtlijn is de verplichting tot '**Optimale Uitvoering**' (ook gekend onder de Engelse term 'Best Execution'). Dat houdt in dat BNP Paribas Fortis NV verplicht is om alle toereikende maatregelen te nemen om bij het uitvoeren of doorgeven van orders systematisch het best mogelijke resultaat voor haar klanten te behalen. We zijn verplicht om rekening te houden met relevante uitvoeringsfactoren, zoals prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang en aard van de order en alle andere relevante aspecten.

Voor orders van retail-klanten wordt de Optimale Uitvoering bepaald aan de hand van de 'totale tegenprestatie', die bestaat uit de som van de prijs die voor het financiële instrument wordt betaald en alle aanverwante transactiekosten ten laste van de klant. Voorbeelden van deze kosten zijn, onder andere, uitvoeringskosten, clearing- en afwikkelingsvergoedingen, taksen en andere vergoedingen die worden betaald aan derden die bij de uitvoering van de order betrokken zijn, evenals wisselkosten voor transacties met financiële instrumenten die in een andere valuta dan de euro worden verhandeld.

Het is belangrijk om te begrijpen dat Optimale Uitvoering een proces is en geen resultaat. Met andere woorden, wanneer wij orders van onze retail- en/of professionele

¹ La réglementation MiFID distingue trois catégories de clients, à savoir les Clients de Détail, les Clients Professionnels et les Contreparties Éligibles (par ordre décroissant en termes de protection de l'investisseur). Tout client impliqué dans des services d'investissement ou des services auxiliaires est classé par la Banque dans une de ces catégories conformément à l'article 3 des Conditions Générales des Services d'Investissement.



klanten onder MiFID uitvoeren of doorgeven, zullen wij handelen in overeenstemming met ons Beleid. Zelfs als we ernaar streven om op consistente basis het best mogelijke resultaat te behalen door onze uitvoeringsregelingen te implementeren en regelmatig te herzien, betekent dit niet dat we in alle omstandigheden en voor elke afzonderlijke order het meest gunstige resultaat kunnen behalen.

Hoe worden uw orders uitgevoerd?

Fintro biedt twee vormen van orderuitvoering aan.

- We voeren uw order zelf uit (uitvoering van orders voor rekening van de klant).
- We geven uw order door aan een financiële tussenpersoon, die zal instaan voor de uitvoering (ontvangen en doorgeven van orders van klanten).

De tabel op [pagina 2](#) geeft een overzicht van de belangrijkste orderuitvoeringsdiensten die worden aangeboden voor elk type financieel instrument. Dit overzicht is niet exhaustief en kan te allen tijde worden gewijzigd.

Waar worden uw orders uitgevoerd?

Er bestaan verschillende plaatsen van uitvoering voor de uitvoering van uw orders:

- handelsplatformen: Gereguleerde Markten, Multilaterale Handelsfaciliteiten (MTF) en Georganiseerde Handelsfaciliteiten (OTF);
- andere plaatsen van uitvoering dan handelsplatformen, waaronder beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (SI), marktmakers en andere liquiditeitsverschaffers. BNP Paribas Fortis is een SI en kan bij de uitvoering van orders voor uw rekening (bv. in obligaties) optreden als uw tegenpartij.

De keuze van de plaats van uitvoering hangt vooral af van het type financieel instrument, de orderuitvoeringsdienst die de Bank aanbiedt en de betrokken uitvoeringsfactoren.

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.

Hieronder vindt u een overzicht met de beschrijving van de orderuitvoeringsdienst voor elk type financieel instrument.

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	✓	
Genoteerde eigenvermogeninstrumenten (incl. aandelen en certificaten van aandelen)		✓
Ter beurze verhandelde producten (incl. ter beurze verhandelde fondsen, ter beurze verhandelde promessen en ter beurze verhandelde grondstoffen)		✓
Op een handelsplatform toegelaten derivaten (rente-, valuta- en aandelenopties en -futures)		✓
Warrants, turbo's en van certificaten afgeleide instrumenten		✓
Op Euronext Expert Market verhandelde financiële instrumenten (openbare veiling)	✓	
Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging (ICB's)		
• Eigen fondsen	✓	
• Fondsen van derden		✓

Samenvatting - Beleid inzake de uitvoering en verwerking van orders



Hoe passen we Optimale Uitvoering toe?

Om systematisch het best mogelijke resultaat te behalen, houdt de Bank rekening met een aantal uitvoeringsfactoren en -criteria. Zoals hiervoor gezegd, zijn de voornaamste uitvoeringsfactoren voor retailklanten de prijs en de kosten (totale tegenprestatie).

Bij de uitvoering van orders voor rekening van de klant

- Voor financiële instrumenten waarvoor de Bank orders zelf uitvoert (voornamelijk onderhands (OTC), dat wil zeggen bilateraal verhandeld buiten een handelsplatform om), controleren we externe marktprijzen van gelijkaardige of aanverwante producten om een 'correcte waarde' van een financieel instrument te schatten. Wanneer die voorhanden zijn, worden externe marktprijzen gecombineerd met modelparameters uit onze interne modellen om het financiële instrument te waarderen. Gedurende de handelsdag passen we die modelparameters voortdurend aan op basis van beschikbare marktgegevens om ervoor te zorgen dat onze prijzen nauwkeurig en actueel blijven.

Nadat een correcte waarde is bepaald, voegen we daar een uitvoeringsspread aan toe; dat is een expliciete interne kost die overeenkomt met de vergoeding van de Bank voor het verschaffen van liquiditeit. Wij houden de marktomstandigheden voortdurend in de gaten en passen de uitvoeringsspread aan in overeenstemming met interne richtlijnen. Tot slot kunnen transactiekosten en andere kosten worden toegevoegd, in overeenstemming met de vergoedingen en kosten die van toepassing zijn op de klant.

- Voor bepaalde financiële instrumenten zullen we uw orders rechtstreeks op een handelsplatform uitvoeren (bv. Euronext Expert Market), in plaats van onderhands (OTC).

Bij het ontvangen en doorgeven van orders

Wanneer we voor de uitvoering van de order een beroep doen op een derde financiële tussenpersoon, ongeacht of dat een entiteit van de BNP Paribas Groep is, kiezen wij die entiteit die, rekening houdend met de prijs en de kosten, met de grootste waarschijnlijkheid systematisch voor u het best mogelijke resultaat behaalt.

De Bank kiest voor elk financieel instrument een Gereguleerde Markt (GM) die een aanvaardbaar niveau van liquiditeit biedt en waarvan de kosten het laagst zijn voor onze retailklanten onder MiFID. Deze Gereguleerde Markt wordt intern aangeduid als 'Referentiemarkt' en vertegenwoordigt de standaardoptie 'Optimale Uitvoering' die de Bank haar klanten aanbiedt.

- Indien een financieel instrument slechts op één enkele Gereguleerde Markt is genoteerd die de Bank aanvaardt, dan wordt deze Gereguleerde Markt systematisch beschouwd als de Referentiemarkt.
- Als een financieel instrument meervoudig genoteerd is op verschillende Gereguleerde Markten en wordt verhandeld in verschillende munteenheden, wordt bij de selectie van de Referentiemarkt rekening gehouden met de valuta van de door de klant geselecteerde geldrekening. Indien de klant kiest voor een cashrekening met een andere munteenheid dan de euro, selecteert de Bank de Referentiemarkt die verenigbaar is met de munteenheid van zijn keuze.

De Bank deelt de identiteit van de Referentiemarkt mee aan de geselecteerde financiële tussenpersoon wanneer uw order wordt doorgegeven. De financiële tussenpersoon vergelijkt vervolgens de prijzen die worden aangeboden door/op de Referentiemarkt met de prijzen op alternatieve plaatsen van uitvoering (multilaterale handelsfaciliteiten (MTF) of beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (SI)) die door de Bank zijn aanvaard om de order op die plaats van uitvoering (GM, MTF of SI) uit te voeren die waarschijnlijk de best beschikbare prijs biedt.

Voor 'care orders' houden we ook rekening met de impact van de omvang en de aard van de order, de snelheid van uitvoering en de marktexpertise van de derde financiële tussenpersoon, voor zover ze ertoe bijdragen dat voor de klant het best mogelijke resultaat wordt behaald en dit gelet op de totale tegenprestatie.



Welk effect hebben specifieke instructies op Optimale Uitvoering?

Als u ons een specifieke instructie geeft met betrekking tot hoe uw order moet worden uitgevoerd (u specificeert bijvoorbeeld een limietkoers in uw koop- of verkooporder, of u kiest er, indien beschikbaar, voor om uw order uit te voeren in een specifieke valuta (aanboden door de Bank) anders dan die die de Bank voorziet in de optie 'Optimale Uitvoering') trachten wij de order uit te voeren in overeenstemming met uw specifieke instructie(s). We zullen echter altijd gebonden zijn aan de verplichting tot 'Optimale Uitvoering' voor alle elementen of aspecten van de order die niet het onderwerp zijn van een specifieke instructie.

U dient zich ervan bewust te zijn dat een specifieke instructie aan ons voor de uitvoering van een order ons kan verhinderen om toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat te behalen en extra kosten met zich mee kan brengen.

In welke omstandigheden kan Optimale Uitvoering worden uitgesloten of beperkt?

Wij kunnen geconfronteerd worden met specifieke omstandigheden die het moeilijk of zelfs onmogelijk maken om voor de order van de klant het best mogelijke resultaat te behalen. Dergelijke situaties kunnen verband houden met (zonder daartoe beperkt te zijn) de heersende marktomstandigheden, regelgeving en beleidsdocumenten van de Bank, overmacht en noodsituaties.

Ze worden uitvoeriger beschreven in het Beleid.

Hoe houden wij toezicht op en rapporteren wij over de kwaliteit van de uitvoering?

Toezicht

Wij zijn voortdurend verplicht om toe te zien op de blijvende doeltreffendheid van ons Beleid inzake de uitvoering van orders, onze orderuitvoeringsregelingen

en de verkregen kwaliteit van de uitvoering om eventuele tekortkomingen op te sporen en waar gepast te verhelpen. Daartoe gebruiken we benchmarkingtools, zowel voor orders die we zelf uitvoeren (inclusief de billijkheid van de prijs) als voor orders die we doorgeven aan derde financiële tussenpersonen (inclusief een analyse van de transactiekosten).

Jaarlijkse rapportering

We zijn verplicht om jaarlijks (ten laatste op 30 april) op onze website voor elke categorie van financiële instrumenten de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering (voor orders die we zelf uitvoerden) en de vijf belangrijkste financiële tussenpersonen (voor orders die we ontvingen en doorgeven) te publiceren in termen van handelsvolumes in het voorafgaande jaar.

Dat rapport moet ook een samenvatting bevatten van de analyse, conclusies en waar gepast herstelmaatregelen die wij uit het hiervoor omschreven toezichtproces hebben afgeleid.

Het rapport is twee jaar lang beschikbaar via volgende link: www.fintro.be/beleidsregels.

Waarom hebben we uw instemming nodig?

Als u bij de Bank een order plaatst, gaan wij ervan uit dat u ons Beleid aanvaardt.

Wij zijn echter verplicht om uw uitdrukkelijke instemming te vragen voor orders die buiten een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit kunnen worden uitgevoerd. Als we bijvoorbeeld uw order onderhands (OTC) uitvoeren, hebben we uw uitdrukkelijke toestemming nodig om de 'Optimale Uitvoering' van uw order te verkrijgen.

Wat met wijzigingen van dit beleid?

Ons Beleid wordt minstens jaarlijks doorgelicht en beoordeeld. Daarnaast kunnen ook de bevindingen van ons toezicht- en controleproces ons noodzaken tot tussentijdse aanpassingen aan ons Beleid en onze uitvoeringsregelingen.



De Bank stelt het Beleid en de samenvatting ervan in de regel ter beschikking op haar website, www.fintro.be/beleidsregels en bij uw Fintro-agent.

Als de Bank het Beleid wijzigt, houdt zij haar bestaande klanten op de hoogte door middel van een kennisgeving van de voornaamste wijzigingen aan het Beleid via de gebruikelijke communicatiekanalen.

Meer gedetailleerde informatie vindt u terug in ons Beleid. We benadrukken dat het belangrijk is dat u dit Beleid aandachtig leest alvorens een order te plaatsen.

Dit beleid moet worden gelezen in samenhang met de Algemene Voorwaarden Inzake Beleggingsdiensten (in het bijzonder het artikel 'Klantenorders'), de Algemene Voorwaarden van BNP Paribas Fortis NV die van toepassing zijn op de klant en elke beleggings- of bijbehorende dienstovereenkomst die een klant aangaat.

Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV – Warandeborg 3, 1000 Brussel - RPR Brussel - BTW BE 0403.199.702, is een kredietinstelling naar Belgisch recht onderworpen aan het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme (prudentieel toezicht) van de Europese Centrale Bank en de Nationale Bank van België. BNP Paribas Fortis NV is ingeschreven onder het voornoemde ondernemingsnummer bij de FSMA, Congresstraat 12-14, 1000 Brussel.