



HET ORDERUITVOERINGSBELEID

JANUARI 2018

 **BINCK**

INHOUDSOPGAVE

1	Inleiding	3
1.1	Algemeen	3
1.2	Wanneer is dit beleid van toepassing?	3
1.3	Voor welke financiële instrumenten geldt dit beleid?	3
2	Best execution factoren	4
2.1	Welke factoren zijn van belang bij het behalen van het best haalbare resultaat?	4
2.2	Best execution en beste prijs	4
3	Specifieke instructies	5
4	Uitvoeren van orders	6
4.1	Plaats van uitvoering	6
4.2	Limiet orders	7
4.3	Samenvoegen van orders	7
4.4	Volgorde van uitvoering	7
5	Uitzonderlijke marktomstandigheden	8
6	Evaluatie optimale orderuitvoering	9
7	Nazorg	
8	Instemming en toestemming	11
	Bijlage 1: Lijst met plaatsen van uitvoering	12

1 INLEIDING

1.1 ALGEMEEN

BinckBank ('Binck') treft als onderdeel van haar beleggingsdienstverlening alle toereikende maatregelen om de best mogelijke uitvoering van klantenorders te behalen. Deze verplichting vloeit voort uit Europese wet- en regelgeving en wordt ook wel aangeduid als 'best execution'. Dit Orderuitvoeringsbeleid beschrijft welke maatregelen wij toepassen om tot de best mogelijke uitvoering van uw orders tot stand te brengen.

1.2 WANNEER IS DIT BELEID VAN TOEPASSING?

Het beleid is van toepassing wanneer wij voor u orders in financiële instrumenten uitvoeren. Bij deze uitvoering maken wij ook gebruik van derde partijen, zoals brokers en handelsplatforms. Wanneer wij uw orders ter uitvoering doorgeven aan een derde broker, zullen wij erop toezien dat het Orderuitvoeringsbeleid van die broker in overeenstemming is met dit Orderuitvoeringsbeleid.

Bij de uitvoering van dit beleid maken wij geen onderscheid tussen niet-professionele klanten en professionele klanten.

1.3 VOOR WELKE FINANCIËLE INSTRUMENTEN GELDT DIT BELEID?

Het beleid heeft onder andere betrekking op de volgende categorieën financiële instrumenten:

- aandelen en schuldinstrumenten
- trackers/ETF's
- opties
- futures
- warrants
- turbo's
- beleggingsfondsen

Voor meer informatie over deze financiële instrumenten verwijzen wij u naar onze website.

2 BEST EXECUTION FACTOREN

2.1 WELKE FACTOREN ZIJN VAN BELANG BIJ HET BEHALEN VAN HET BEST HAALBARE RESULTAAT?

De belangrijkste factoren waar wij op letten om uw order tegen het best mogelijke resultaat uit te voeren, zijn *de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten* (de kosten die in rekening worden gebracht voor het uitvoeren van een order op een bepaalde plaats van uitvoering). Waar relevant houden wij ook rekening met andere factoren, zoals:

- snelheid van uitvoering en afwikkeling;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- omvang van de order;
- aard van de order; en

Wij hanteren daarnaast de volgende criteria om het relatieve belang van elk van de bovenstaande factoren te bepalen:

- order kenmerken (bijvoorbeeld specifieke instructie);
- kenmerken van het financieel instrument waarop de order betrekking heeft;
- kenmerken van het handelsplatform waar de order wordt uitgevoerd.

2.2 BEST EXECUTION EN BESTE PRIJS

Best execution houdt dus in dat wij alle toereikende maatregelen nemen om bij het uitvoeren van orders het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen (optimale uitvoering van orders). Wij garanderen echter niet en kunnen ook niet garanderen dat u altijd uitvoering krijgt tegen de beste prijs in de markt, dit is namelijk afhankelijk van verschillende factoren, waaronder:

- a) het aantal aangesloten handelsplatformen;
- b) het tijdstip van plaatsen van de order ten opzichte van andere orders;
- c) liquiditeit in de markt;
- d) het handmatig verhandelen van financiële instrumenten door partijen op de markt. Hierdoor kan een betere prijs tot stand zijn gekomen die via elektronische verhandeling niet beschikbaar of mogelijk was;
- e) uitvoeringen kunnen in uitzonderlijke gevallen door de beurs worden teruggedraaid;
- f) door vertragingen in de infrastructuur kan het voorkomen dat de uitvoering vertraagd is.

3 SPECIFIEKE INSTRUCTIES

Wanneer u voor de uitvoering van orders specifieke instructies aan ons geeft die afwijken van ons Orderuitvoeringsbeleid, dan zullen deze orders volgens uw instructies worden uitgevoerd, tenzij wij aangeven niet aan uw verzoek te kunnen voldoen. Zo zal bijvoorbeeld een specifieke instructie waarbij een ordertype op een handelsplatform wordt aangevraagd dat niet door ons of het handelsplatform ondersteund wordt niet worden geaccepteerd. *Het geven van specifieke instructies voor uitvoering van orders heeft tot gevolg dat wij niet verplicht zijn om optimale uitvoering van orders te verlenen voor zover het die specifieke instructies betreft.*

4 UITVOEREN VAN ORDERS

4.1 PLAATS VAN UITVOERING

Wij zullen uw orders, waar relevant via ingeschaalde derde brokers, uitvoeren op verschillende beurzen, ook wel handelsplatformen genoemd. Daarnaast kunnen wij uw order ook uitvoeren buiten een handelsplatform om, via een zogenaamde bilaterale ('OTC') transactie.

Een actueel overzicht van de door ons geselecteerde plaatsen van uitvoering kunt u terugvinden in Bijlage 1 bij het Orderuitvoeringsbeleid. Niet alle plaatsen van uitvoering waarop het desbetreffende financiële instrument wordt verhandeld zijn opgenomen in dit overzicht. Dit komt bijvoorbeeld doordat deze handelsplatformen hogere kosten berekenen om de order uit te voeren. Of doordat er hogere kosten zijn om een verbinding met het handelsplatform te maken. Dit kan betekenen dat soms op een andere plaats van uitvoering voor u een betere prijsnotering beschikbaar is, maar dat de totale kosten van uitvoering op die plaats uiteindelijk tot een ongunstiger resultaat voor u zal leiden dan op de door ons gekozen plaats van uitvoering.

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

4.1.1 Selectie criteria voor orderuitvoering

Op basis van het voorgaande hebben wij een aantal plaatsen van uitvoering geselecteerd die voldoen aan onze criteria om u in specifieke financiële instrumenten een optimale uitvoering te kunnen bieden. Bij onze selectie is o.a. rekening gehouden met:

- de liquiditeit van het handelsplatform (omzet en orderboek);
- de snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- de beschikbaarheid van koersen;
- de continuïteit en stabiliteit van partners;
- de kosten (handelskosten, aansluitkosten en afwikkelkosten);
- de handelstechnische mogelijkheden (bijv. handelstijden; ordertypen);
- de mate van automatisering.

4.1.2 Manieren van orderuitvoering

Binck kan uw order op verschillende manieren uitvoeren. Hieronder volgt een korte opsomming van deze manieren:

- rechtstreeks op een handelsplatform;
- via een zogenaamde 'request for quote', waarbij wij prijzen opvragen bij verschillende handelsplatformen of derden;
- via gebruikmaking van derde brokers. Deze broker kan de order uitvoeren:
 - rechtstreeks op een handelsplatform;
 - via zogenaamde Smart Order Routing (SOR). De broker vergelijkt dan de prijzen op verschillende handelsplatformen en kiest vervolgens de beste prijs
 - of verhandelen 'Over The Counter' (OTC). De order wordt dan uitgevoerd buiten het handelsplatform om.

4.1.3 Top 5 handelsplatformen

Jaarlijks publiceren wij voor elke categorie financiële instrumenten een top 5 van de plaatsen van uitvoering en brokers die door ons het meest zijn gebruikt. Deze top 5 is gebaseerd op handelsvolume en wordt via onze website aan u kenbaar gemaakt.

4.2 LIMIET ORDERS

Limietorders betreffende tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten aandelen die onder de heersende marktomstandigheden niet onmiddellijk kunnen worden uitgevoerd, worden onmiddellijk op zodanige wijze gemaakt dat andere marktdeelnemers daar kennis van kunnen krijgen, tenzij u uitdrukkelijk andere instructies geeft voor de uitvoering van uw order.

4.3 SAMENVOEGEN VAN ORDERS

Het algemene uitgangspunt is dat alle orders van klanten direct ter uitvoering worden aangeboden. Wanneer u met ons Orderuitvoeringsbeleid akkoord gaat, geeft u ons toestemming om waar mogelijk uw orders samen te voegen met die van andere klanten om deze tegelijkertijd te verwerken of tegelijkertijd uit te voeren. Wij zullen dit doen wanneer het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging van orders nadelig voor u uitvalt. Het kan echter niet worden uitgesloten dat samenvoeging van orders in een specifiek geval in uw nadeel werkt. Indien het niet mogelijk is om samengevoegde orders volledig uit te voeren, dan worden de desbetreffende financiële instrumenten waar mogelijk toegewezen pro rata van de omvang van de oorspronkelijke orders. Alle toewijzingen van orders door ons, geschieden tegen dezelfde gemiddelde koers van het uitgevoerde gedeelte van de samengevoegde order.

4.4 VOLGORDE VAN UITVOERING

Vergelijkbare orders voor klanten die zijn gecommuniceerd aan ons op dezelfde wijze zullen wij in volgorde van ontvangst en onmiddellijk doorsturen, tenzij de aard van de order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken.

5 UITZONDERLIJKE MARKTOMSTANDIGHEDEN

In bepaalde gevallen zal de verplichting tot optimale uitvoering van orders niet gelden, bijvoorbeeld op het moment dat sprake is van hevige markt-turbulentie en/of wanneer interne of externe ordersystemen uitvallen. In dat geval wordt de tijdige uitvoering van orders, voor zover mogelijk, de belangrijkste factor. Wij kunnen bij uitval van interne systemen de mogelijkheid om orders via internet te plaatsen tijdelijk uitschakelen. Klanten zullen in dat geval telefonisch orders moeten plaatsen. Mocht een dergelijke situatie zich voordoen dan wordt u hiervan op de hoogte gesteld via de website. Wij beschikken over een uitwijklocatie waar onze eigen handelssystemen gebruikt kunnen worden. Indien sprake is van storingen van externe systemen zoals de systemen van een handelsplatform, dan zou afhankelijk van de aard van de storing en - indien mogelijk kunnen worden uitgeweken naar een ander beschikbaar handelsplatform.

6 EVALUATIE OPTIMALE ORDERUITVOERING

Wij zullen dit Orderuitvoeringsbeleid en daarmee samenhangende procedures (samen 'Orderuitvoeringsregelingen') jaarlijks en telkens wanneer zich een wezenlijke verandering voordoet in de Orderuitvoeringsregelingen evalueren, om na te gaan steeds consistent het best mogelijke resultaat voor al onze klanten wordt behaald. Eventuele wijzigingen in de Orderuitvoeringsregelingen worden direct doorgevoerd wanneer dat noodzakelijk geacht wordt. Essentiële wijzigingen in de Orderuitvoeringsregelingen worden gecommuniceerd voordat deze in werking treden.

7 NAZORG

Op uw verzoek informeren wij u nader over hoe wij uw order hebben uitgevoerd in overeenstemming met het Orderuitvoeringsbeleid.

8 INSTEMMING EN TOESTEMMING

Wanneer u een order plaatst nadat deze informatie aan u is overlegd dan wel door u is ontvangen, stemt u in met ons Orderuitvoeringsbeleid en bevestigt u dat u al het voorgaande hebt gelezen en begrepen. U wordt geacht door het verstrekken van een order ook toestemming aan ons te hebben verleend om de betreffende order uit te voeren buiten de gereguleerde markten of multilaterale handelsfaciliteiten zoals thans in onze huidige dienstverlening is voorzien.


BIJLAGE 1: LIJST MET PLAATSEN VAN UITVOERING


Type beleggingsproduct	Land	Primaire plaats van verhandeling	Intermediar	Secondaire plaats van verhandeling
Aandelen (behalve Euronext Blue chips), certificaten, obligaties, warrants, trackers, turbos and structured products Euronext exchanges	Nederland, België, Frankrijk en Portugal	Euronext		Euronext
Euronext Blue chips	Nederland, België, Frankrijk en Portugal	Euronext	Virtu	Volgens het uitvoeringsbeleid van Virtu
Genoteerde beleggingsfondsen		Euronext Fund Service		Euronext Fund Service
Binck turbo en turbo's van andere aanbieders (bijv. ING of BNP die verhandelbaar zijn op Euronext Amsterdam)		CATS LC (verzorgt bilaterale handel buiten beurs om)		
Aandelen, certificaten, trackers	Duitsland	XETRA	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Oostenrijk	Wiener Börse	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Ierland	Irish Exchange	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Verenig Koninkrijk	London Stock Exchange	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Spanje	Bolsa de Madrid	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Zwitserland	SIX Swiss Exchange	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Denemarken	Nasdaq OMX Copenhagen	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Noorwegen	Oslo Børs	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Zweden	Nasdaq OMX Stockholm	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Finland	Nasdaq OMX Helsinki	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Verenigde Staten	NYSE, Nasdaq, AMEX, ARCA, OTC Bulletin Board, Pink Sheet	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Canada	Toronto Stock Exchange, Canadian Venture Exchange	Pershing	Volgens het uitvoeringsbeleid van Pershing
Aandelen, certificaten, trackers	Italië	Borsa Italia	Banca Akros	
Aandelen en obligaties	Luxemburg	Luxembourg Stock Exchange		Luxembourg Stock Exchange
Opties	Nederland, België, Frankrijk en Portugal	Euronext Derivatives	Morgan Stanley	Euronext Derivatives
Futures	Nederland, België, Frankrijk en Portugal	Euronext Derivatives		Euronext Derivatives
Opties	Duitsland	Eurex	Goldman Sachs	Eurex
Opties	Italië	Italian Derivatives Market	Banca Akros	Italian Derivatives Market
Opties en futures	Verenigde Staten	Chicago Board Options Exchange	Pershing	Chicago Board Options Exchange

BinckBank

Barbara Strozilaan 310
1083 HN Amsterdam

Postbus 75047
1070 AA Amsterdam

 020 606 26 66

 info@binck.nl

 www.binck.nl