

HET ORDERUITVOERINGSBELEID VAN DIERICKX LEYS PRIVATE BANK

(Verklaring van de gebruikte termen en afkortingen vindt u in bijlage 1)

I. BEPALINGEN GEMEENSCHAPPELIJK AAN ALLE ORDERS IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

1. Algemene principes

1.1 Doel van dit document

Deze informatienota bevat de essentiële informatie over het orderuitvoeringsbeleid van Dierickx Leys Private Bank ('de Bank') voor niet-professionele en professionele cliënten.

De Bank heeft een beleid bepaald over de orderuitvoering dat haar in staat stelt om consistent het best mogelijke resultaat te behalen voor de orders van haar cliënten.

De Bank voert hiermee de regels uit die vervat zijn in de Europese *Markets in Financial Instruments Directive* (MiFID) en de Belgische omzettingbepalingen daarvan.

1.2 Definitie 'best execution'

'Best execution' betekent dat de Bank op een consistente wijze het best mogelijke resultaat nastreeft voor de orders van haar cliënten, door het beleid toe te passen dat in deze informatienota wordt beschreven.

Het betreft een middelenverbintenis zonder dat de Bank het resultaat kan garanderen.

Voor de uitvoering van een order zijn verschillende factoren relevant zoals:

- de prijs
- de kosten van uitvoering
- de snelheid
- de waarschijnlijkheid van uitvoering
- de afwikkeling van het order
- de omvang van het order
- de aard van het order

Om voor haar cliënten te bepalen wat het best mogelijke resultaat is, gaat de Bank uit van de totale tegenprestatie die de cliënt moet betalen. Dat betekent dat de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten de doorslaggevende factoren zijn. De andere factoren krijgen enkel voorrang in de mate dat ze bijdragen tot een betere totale tegenprestatie.

Deze werkwijze geldt voor de financiële instrumenten die onder het toepassingsgebied van de MiFID-regels vallen.

1.3 Verschil tussen orders zelf uitvoeren en orders doorgeven

De Bank voert ofwel de orders zelf uit op een markt of geeft orders ter uitvoering door aan een correspondent. De invulling van de 'best execution' verplichting verschilt in beide gevallen.

1.3.1 De bank voert het order zelf uit op een markt of een platform waarvan de bank lid is

De bank selecteert de markt of het platform rekening houdend met de relevante factoren zoals vermeld in punt 1.2.

Als het financieel instrument slechts op één handelsplatform wordt verhandeld, voldoet de Bank aan haar 'best execution' verplichting door het order op dat handelsplatform uit te voeren.

Als het financieel instrument op meerdere handelsplatformen wordt verhandeld, kan de Bank er voor kiezen om één enkel handelsplatform als plaats van uitvoering op te nemen in haar beleid. Voorwaarde hiervoor is dat de Bank redelijkerwijze verwacht dat dit ene handelsplatform consistent minstens even goede resultaten zal opleveren dan de resultaten die de Bank redelijkerwijze kan verwachten bij het aanbieden van meerdere handelsplatformen.

Antwerpen | Mortsel | Gent

Bijlage 2 bevat een lijst van de plaatsen van uitvoering. De Bank heeft het recht een order uit te voeren via een plaats van uitvoering die hierin niet is opgenomen.

1.3.2 De bank geeft het order door aan een correspondent voor uitvoering

De correspondent selecteert in dit geval de plaats van uitvoering. De Bank selecteert de correspondenten waarop het beroep doet, rekening houdend met de relevante factoren zoals:

- o kwaliteit van de gebruikte technologie
- o expertise en marktkennis
- o aangeboden markten
- o kwaliteit van de rapportering
- o aansluiting op settlement platformen, betrouwbaarheid, ...

De Bank evalueert periodiek:

- o de mate waarin deze correspondenten in dat kader adequaat optreden;
- o of de correspondent onderworpen is aan de MiFID-regels (of vergelijkbare bepalingen) voor de uitvoering van orders;
- o of hij kan aantonen dat hij een hoge uitvoeringskwaliteit levert voor het type orders dat de Bank mogelijk aan hem zal doorgeven.

De Bank kan één enkele correspondent selecteren, als die ervoor kan zorgen dat consistent het best mogelijke resultaat wordt behaald. Dit houdt in dat de Bank redelijkerwijze kan verwachten dat die ene correspondent minstens even goede resultaten zal opleveren als de resultaten die de Bank redelijkerwijze kan verwachten van meerdere correspondenten.

Bijlage 3 bevat een lijst met de correspondenten die de Bank gebruikt.

1.4 Specifieke instructies van de cliënt

Als de cliënt een specifieke instructie geeft, voert de Bank deze naar best vermogen uit (zie II.3.2). Het is mogelijk dat een specifieke instructie de Bank niet toelaat om voor de uitvoering hiervan alle stappen te ondernemen die zij heeft vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid om consistent het best mogelijke resultaat te behalen.

II ORDERS IN AANDELEN EN GELIJKAARDIGE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

1. Toepassingsgebied

Telkens in deze informatie nota de term 'aandelen' vermeld wordt, gelden de bepalingen ook voor andere financiële instrumenten, die in het kader van het orderuitvoeringsbeleid op dezelfde wijze behandeld worden als aandelen. Het betreft onder andere beursgenoteerde gestructureerde producten, certificaten van aandelen zonder of met een hefboom, Exchange Traded Products (ETF en ETN), rechten van deelneming in gereguleerde vastgoedvennootschappen (GUVs), Real Estate Investment Trusts (REITs), rechten op aandelen zoals American Depository Receipt (ADR) of Global Depository Receipts (GDR).

De hierna beschreven types en geldigheidsduur van orders zijn mogelijk in de mate dat de correspondent en/of het handelsplatform dit type toelaat.

2. Werkwijze bij gebruikelijke ordergroottes

2.1 Volumemarkt

De volumemarkt van een aandeel is het handelsplatform waarop het hoogste volume aan orders in dat aandeel wordt uitgevoerd. Hoe hoger het volume aan orders, hoe meer liquiditeit het aandeel heeft. Liquiditeit bevordert de kans op uitvoering en een correcte prijsvorming van het financieel instrument

en beïnvloedt dus de totale tegenprestatie voor de cliënt.

Als het volume op meerdere handelsplatformen gelijkaardig is, wordt rekening gehouden met de munt waarin het aandeel wordt verhandeld of de transactiekosten op de betrokken markten.

2.2 Orders die de Bank ontvangt en doorgeeft

De correspondent bepaalt op basis van zijn orderuitvoeringsbeleid, dat door de Bank is geverifieerd, de plaats van uitvoering waarop het order wordt uitgevoerd. Dit kan een gereglementeerde markt, een MTF, een SI of een OTC uitvoering zijn.

In bijna alle gevallen geeft de Bank haar orders in aandelen door aan haar correspondent KBC, zal de orders routeren naar de markt waar de beste uitvoering te verkrijgen is: hetzij op de volumemarkt, hetzij op enkele alternatieve markten, hetzij via SI.

3. Type orders

3.1 Marktoorders

Marktoorders zijn orders die worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende koers op de markt of de uitvoering hebben tegen verschillende koersen, ongeacht de hoogte van die koers.

De koers waartegen het marktoorder wordt uitgevoerd, kan sterk afwijken van de laatst gekende koers op het ogenblik dat de cliënt het marktoorder geeft. Marktoorders bieden de cliënt geen zekerheid over de prijs waartegen het order wordt uitgevoerd. De uitvoering van het order is waarschijnlijker dan wanneer de cliënt een specifieke instructie geeft over de prijs.

3.2 Orders met een specifieke instructie over de prijsvorming

Voor dit soort specifieke instructies kan de Bank niet alle stappen ondernemen die zij heeft vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid om consistent het best mogelijke resultaat te hebben.

3.2.1 Limietorders

De cliënt heeft de mogelijkheid om een limietorder te geven en bepaalt de maximale koopprijs of minimale verkoopprijs. Limietorders worden uitgevoerd tegen een specifieke limiet of beter. Limietorders bieden de cliënt meer zekerheid over de prijs waaraan het order wordt uitgevoerd. De koers moet de limiet bereiken en het order moet in de nuttige rang komen in het orderboek om uitgevoerd te kunnen worden. Daarom is de uitvoering van een limietorder minder waarschijnlijk dan de uitvoering van een marktoorder.

3.2.2 Passief limietorder

De correspondent maakt een niet onmiddellijk uitvoerbaar limietorder ('passief limietorder') publiek door dit limietorder in te leggen op de volumemarkt. Als de koers de limiet bereikt, kan het order worden uitgevoerd op een gereglementeerde markt, een MTF of een SI. Het order kan ook OTC worden uitgevoerd.

3.2.3 Stop loss-orders

Dit betekent dat de cliënt de stopkoers bepaalt. Het order wordt pas naar de markt gebracht als een marktoorder, nadat de stopkoers (of trigger) bereikt is.

3.2.4 Stop limit-order

De cliënt bepaalt in dat geval vooraf de stopkoers en de maximale koopprijs of de minimale

verkoopprijs. Het order wordt pas ingelegd nadat de stopkoers (of trigger) bereikt is. Zodra de stopkoers bereikt of overschreden is, wordt een stop limit-order een limietorder. Limietorders worden uitgevoerd tegen een specifieke limiet of beter.

4. Geldigheidsduur van de orders

4.1 Principe als de cliënt geen specifieke instructie geeft

Zonder specifieke instructie over de geldigheid van het order is het order geldig tot het einde van de handelsdag van de inleg.

4.2 Orders met een specifieke instructie over de geldigheid

Orders met een specifieke instructie over de geldigheid zijn mogelijk binnen de maximale horizon die wordt aangeboden door de handelsplatformen, de correspondent of de systemen van de Bank.

4.2.1 Dagorders

Dit wil zeggen dat het order enkel de handelsdag van de inleg van het order geldig blijft. Na sluiting van het handelsplatform vervalt het order automatisch.

4.2.2 Good till date-orders

Een 'good till date-order' blijft geldig tot een door de cliënt bepaalde datum. Good till date-orders kunnen ook worden geannuleerd als er een *corporate action* plaatsvindt.

5. Grote orders

Een groot order is een order waarvan de omvang de goede werking van de markt kan verstoren. In dergelijke gevallen neemt de correspondent de gepaste maatregelen om dit te vermijden. De correspondent kan beslissen om het order niet in één keer in de markt te leggen, maar het in verschillende deelorders te verdelen of om maar een gedeelte van het order zichtbaar te maken op het handelsplatform.

De Bank kan een deel van het order buiten een handelsplatform uitvoeren, gebruik maken van mogelijke bijkomende liquiditeit buiten een handelsplatform om of op meerdere handelsplatformen uitvoeren.

III ORDERS IN OBLIGATIES EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

De Bank zal orders in geldmarktinstrumenten (depositocertificaten, commercial paper en schatkistpapier) en obligaties (staatsobligaties, bedrijfsobligaties, gestructureerde obligaties) ofwel uitvoeren via:

- Het Cortex Secondary Platform van BNP Paribas, dat optreedt als SI en de orders uitvoert bij één van de meer dan 65 aangesloten marktmakers;
- Het Bloomberg platform dat de best execution garandeert als MTF, door een veelheid aan kopers en verkopers samen te brengen, waardoor handelaren telkens in staat zijn de beste prijzen te zien en hiertegen te handelen;
- OTC;
- KBC in het geval van secundaire handel in Belgische Staatsbons en schatkistcertificaten.

IV ORDERS IN GENOTEERDE DERIVATEN

In Europa zijn genoteerde derivaten (zoals opties) financiële instrumenten die slechts op één handelsplatform verhandeld worden, ook al zijn ze gebaseerd op dezelfde onderliggende waarde en hebben ze dezelfde kenmerken en contractvoorwaarden.

Voor zover van toepassing op de betreffende markten zijn dezelfde regels in voege zoals vermeld in punt II.3 en II.4 inzake type order en geldigheidsduur.

V ORDERS IN NIET-GENOTEERDE FONDSEN

De Bank geeft orders in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging (ICB's) meestal door aan een correspondent. Hierdoor wordt een prijs verzekerd die de economische waarde van de belegging reflecteert.

Voor elke ICB geldt een afsluit tijdstip dat bepaald wordt op basis van de officiële, in het prospectus vermelde afsluit tijdstip en van de technische mogelijkheden om het order bij de correspondent te plaatsen vóór dat officiële afsluit tijdstip. Orders die ontvangen worden na dit tijdstip worden geacht ontvangen te zijn voor de eerstvolgende dag waarop de rechten van deelneming van de betrokken ICB verhandeld kunnen worden.

VI OVERMACHT EN EVALUATIE

In geval van overmacht of uitzonderlijke dringende omstandigheden (zoals indien bepaalde systemen niet of niet naar behoren werken) is het mogelijk dat een order niet volgens deze informatienota wordt uitgevoerd. De Bank zal dan naar best vermogen trachten het order alsnog uit te voeren.

De Bank houdt toezicht op de doeltreffendheid van haar regelingen en haar beleid voor orderuitvoering om mogelijke tekortkomingen te identificeren en te verhelpen. De Bank evalueert haar regelingen en beleid voor orderuitvoering jaarlijks. Daarnaast evalueert de Bank haar regelingen en beleid ook bij materiële gebeurtenissen (zoals incidenten of wijziging van wetgeving of marktomstandigheden) en past haar beleid aan waar nodig.

Wijzigingen met een belangrijke impact deelt de Bank mee via de nieuwsbrief van de Bank, het uittreksel of via e-mail. De meest recente versie van dit informatiedocument is beschikbaar op www.dierickxleys.be.

VII TOESTEMMING EN CONTACT

Door cliënt te worden bij de Bank, stemt de cliënt in met het orderuitvoeringsbeleid van de Bank, zoals beschreven in deze informatienota. Het orderuitvoeringsbeleid van de Bank voorziet in de mogelijkheid om orders buiten een handelsplatform uit te voeren, voor zover dit is toegelaten door de toepasselijke wetgeving. Door cliënt te worden bij de Bank, geeft de cliënt uitdrukkelijk toestemming om orders buiten een handelsplatform uit te voeren. Een tegenpartij risico kan in dat geval ontstaan doordat het order niet door tussenkomst van een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd.

Meer informatie over financiële producten, het uitvoeren van orders, het orderuitvoeringsbeleid en ordertypes kan u bekomen op de trading afdeling op het nummer +32 3 241 09 99.

Versie 1-3-2018

Bijlage 1 – Definities

- **Correspondent:** De beleggingsonderneming of bank aan wie de Bank, overeenkomstig haar orderuitvoeringsbeleid, orders doorgeeft met als doel dat deze beleggingsonderneming of bank deze orders uitvoert. De bijlage bevat een lijst met de correspondenten met wie de Bank handelt.
- **Markt:** Een handelsplatform waarop koop- en verkooporders volgens bepaalde regels worden samengebracht en waarop transacties tot stand komen.
- **Liquide markt:** Een markt is liquide indien er voor de genoteerde effecten op deze markt vlot een koers tot stand komt zonder betekenisvolle invloed op de koersen, rekening houdend met de volumes die gewoonlijk worden verhandeld.
- **Gereguleerde markt:** Een systeem (markt) dat meerdere (multilaterale) koop- en verkoopintenties met betrekking tot financiële instrumenten, volgens niet discretionaire regels, samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt zodat er een transactie uit voortvloeit, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.
- **Niet gereguleerde markt:** Een niet door de overheid erkende markt.
- **Handelsplatform:** Een gereguleerde markt of MTF en bij inwerkingtreding van MiFID II op 3 januari 2018 ook een OTF.
- **MiFID:** Afkorting van 'Markten in Financiële Instrumenten Richtlijn' of 'Markets in Financial Instruments Directive'.
- **MTF:** Afkorting voor 'multilaterale handelsfaciliteit' of 'multilateral trade facility'. Een systeem (markt) dat geen gereguleerde markt is en meerdere (multilaterale) koop- en verkoopintenties met betrekking tot financiële instrumenten, volgens niet discretionaire regels, samenbrengt zodat er een transactie uit voortvloeit, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 4° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.
- **Plaats van uitvoering:** Elke plaats waar binnen het kader van de dienstverlening van de Bank een order in een financieel instrument kan worden uitgevoerd, met inbegrip van, onder meer, handelsplatformen en een Systematic Internaliser (SI).
- **SI:** Afkorting voor 'systematische internaliseerder' of 'systematic internaliser' of beleggingsonderneming met systematische interne verhandeling. Elke beleggingsonderneming of bank die vergund is om orders systematisch intern te verhandelen. De beleggingsonderneming treedt op als tegenpartij aan de koop- en verkoopzijde, buiten een gereguleerde markt of een MTF, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 8° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.
- **OTC:** Afkorting voor "Over The Counter", handel buiten een gereguleerde markt.

Bijlage 2 – Lijst van uitvoeringsplaatsen

Deze lijst, die niet volledig is, bevat de uitvoeringsplaatsen waarop de Bank orders kan laten uitvoeren of kan handelen.

Periodiek en indien nodig past de bank deze lijst aan. De Bank kan transacties op andere markten dan de hier opgesomde laten uitvoeren indien dit conform is met haar uitvoeringsbeleid.

Uitvoeringsplaatsen beursgenoteerde instrumenten (exclusief Opties)

- Euronext Brussel Stock Exchange
- Euronext Amsterdam Stock Exchange
- Euronext Paris Stock Exchange
- Euronext Lisbon Stock Exchange
- Bourse de Luxembourg
- Frankfurt Stock Exchange (Xetra trading platform)
- Virt-X
- London Stock Exchange
- Stock Exchange of Ireland
- Madrid Stock Exchange
- Borsa Italiana
- Vienna Stock Exchange
- SWX Swiss Exchange
- OMX Stockholm Exchange
- OMX Helsinki Exchange
- OMX Copenhagen Exchange
- Oslo Stock Exchange
- Toronto Stock Exchange
- NASDAQ
- American Stock Exchange (AMEX)
- New York Stock Exchange
- OTC Bulletin Board
- Chicago Board of Trade (CBOT)
- Boston Stock Exchange (BSE)
- Pacific Stock Exchange
- Athens Stock Exchange
- Warsaw Stock Exchange
- Australian Securities Exchange
- New Zealand Stock Exchange
- Hong Kong Stock Exchange
- Stock Exchange of Singapore
- Johannesburg Stock Exchange
- Tokyo Stock Exchange

Uitvoeringsplaatsen Opties

- Euronext (Brussel en Parijs)
- Euronext Amsterdam
- Eurex Deutschland/Eurex Zürich
- Chicago Board of Trade
- Boston Option Exchange
- Chicago Board Options Exchange
- Philadelphia Stock Exchange
- * Optiebeurs London (ICE)

Uitvoeringsplaatsen Obligaties

- o Bloomberg MTF
- o Cortex Secondary Platform

Bijlage 3 – Lijst correspondenten

- o KBC
- o Banque de Lux

Jaarlijks evaluatierapport Best execution 2018

Top 5 uitvoeringsmarkten 2018 + evaluatierapport

* Aandelenproducten (inclusief vastgoedcertificaten, ETP's, GVV's en opties) worden altijd uitgevoerd via onze correspondent KBC. Om een betere Best execution te kunnen verkrijgen, hebben we in de loop van 2017 onze orderuitvoering uitbesteed aan deze gespecialiseerde tegenpartij.

* Obligatieproducten:

De obligaties die we wel zelf via een gereguleerde markt uitvoerden, gebeurden in 2018 vooral op Bloomberg MTF. De kwaliteit van de uitvoeringen is op dit platform behoorlijk. Maar om te kunnen voldoen aan de strengere vereisten van MiFID II zijn we in de loop van 2017 ook lid geworden van het Cortex-platform. Dit platform werkt zeer performant. Vooral voor kleinere orders is de prijsvorming meestal beter dan op Bloomberg MTF. Sindsdien zoeken we de beste uitvoering op zowel Bloomberg MTF, als op het Cortex-platform. Het Cortex-platform is echter geen gereguleerde markt, maar werkt via Systematische Internationalisatie vanwege BNP Paribas Fortis die op haar beurt uit een range van diverse tegenpartijen diegene met de beste uitvoeringsvoorwaarden kiest.

Besluit

Alle platformen zijn voldoende onafhankelijk, gemakkelijk bereikbaar tijdens de kantooruren en een help desk is voorzien. Ze hebben een uitgebreide productscoop. Voor de meeste producten zijn er snel prijzen beschikbaar. Er worden steeds zoveel mogelijk prijsbronnen gebruikt en de prijstransparantie is evenals de pre- en post trade informatie voldoende performant. De prijsvorming gebeurt voldoende snel en meestal automatisch. Voldoende soorten orders zijn mogelijk.

Top 5 correspondenten – brokers 2018 + evaluatie

* Aandelenproducten: nagenoeg alle transacties in aandelenproducten gebeurden via KBC. Als professionele klant kunnen we op hun volledige Best execution systeem beroep doen. De uitvoeringen verliepen voldoende snel en correct en aan een goede prijsvorming. Het BEX-systeem van deze correspondent is gebaseerd op een efficiënt automatisch routeringssysteem. Nagenoeg alle nodige ordervormen zijn ook mogelijk.

* Obligatieproducten: in de loop van 2017 werden we lid van het Cortex-platform. Daardoor is BNP Paribas Fortis onze belangrijkste tegenpartij geworden. Verder waren in 2018 volgende tegenpartijen het belangrijkste: respectievelijk KBC Bank, Toronto Dominion Bank, Rabobank en JP Morgan. Op Bloomberg MTF proberen we met zoveel mogelijk tegenpartijen te connecteren om een zo optimaal mogelijke prijsvorming te bekomen.

* Opties: ook hier gebeurden alle transacties via KBC. Hoewel deze correspondent niet alle optiecombinaties toelaat, is de kwaliteit van uitvoering behoorlijk en snel.

* Voor externe fondsen die niet genoteerd zijn op een gereguleerde markt, lieten we nagenoeg alle transacties verlopen via Banque de Luxembourg. Hun systeem biedt een hoge snelheid van uitvoering, zodat de prijsvorming correct kan verlopen. De kosten zijn beperkt.

Meer informatie kan u verkrijgen op onze Compliance afdeling.

() De target voor 5 ct kostenmarge ligt op 100 miljoen EUR omzet. We behaalden slechts 32 miljoen EUR omzet waardoor we op een kostenmarge van 10ct terugvallen.*