

ORDERUITVOERINGSBELEID

Het Orderuitvoeringsbeleid informeert de cliënt over de maatregelen en procedures die VDK heeft uitgewerkt om orders tegen de beste voorwaarden en in het belang van de cliënt te kunnen uitvoeren.

Het maakt integraal deel uit van het Reglement van Verrichtingen in Financiële Instrumenten. Het is beschikbaar op de website van VDK (www.vdk.be), en in de VDK-vestigingen.

VDK zal jaarlijks haar Orderuitvoeringsbeleid evalueren. Deze evaluatie zal eveneens gebeuren telkens zich een wezenlijke verandering voordoet in de mogelijkheden van VDK om steeds het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen.

Door het plaatsen van een order bij VDK, bevestigt de cliënt expliciet zijn aanvaarding van onderhavig Orderuitvoeringsbeleid.

1. Algemeen

1.1. Het Orderuitvoeringsbeleid beschrijft voor elke klasse van financiële instrumenten de verschillende plaatsen waar VDK de orders van haar cliënten uitvoert en de factoren die de keuze van de plaats van uitvoering beïnvloeden.

VDK neemt bij het uitvoeren van orders alle redelijke maatregelen om consistent het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, rekening houdend met voornamelijk de prijs, de kosten, de snelheid van uitvoering en de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling en in tweede rang met de omvang en de aard van het order en alle andere voor de uitvoering van het order relevante aspecten.

Aangezien diverse factoren de keuze kunnen beïnvloeden, is de plicht om het best mogelijke resultaat te behalen een middelen- en geen resultaatverbintenis.

1.2. In het geval de cliënt een specifieke instructie geeft aan VDK, zal VDK het order uitvoeren volgens die specifieke instructie, voor zover deze kadert binnen de voorwaarden zoals beschreven in het Algemeen Reglement van Verrichtingen en het Reglement van Verrichtingen in Financiële Instrumenten van VDK.

Een specifieke instructie kan VDK verhinderen het order uit te voeren op de wijze die in dit Orderuitvoeringsbeleid beschreven wordt. VDK kan in dat geval geen optimale uitvoering garanderen en wordt geacht aan al haar verplichtingen te hebben voldaan..

1.3. Bij het uitvoeren van de orders van haar cliënten zorgt VDK voor een snelle, faire en professionele afhandeling. Daarbij worden orders die voor rekening van cliënten worden uitgevoerd onmiddellijk geregistreerd en toegewezen. Vergelijkbare orders van cliënten worden onmiddellijk en in volgorde van ontvangst uitgevoerd tenzij de aard van het order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken of in het belang van de cliënt anders moet worden gehandeld.

Tevens voorziet VDK in een billijk ordertoewijzingsbeleid dat de toewijzingen en de behandeling van gedeeltelijke uitvoeringen bij samengevoegde orders specificeert.

Transacties voor eigen rekening van VDK worden nooit samen uitgevoerd met transacties voor rekening van cliënten.

2. Financiële instrumenten genoteerd op een gereglementeerde markt

2.1. Voor de uitvoering van orders in financiële instrumenten die noteren op gereglementeerde markten (aandelen, warrants, staatsbons, ...) doet VDK beroep op correspondenten die toegang hebben tot de desbetreffende markten.

VDK beoordeelt minstens eenmaal per jaar op objectieve wijze de kwaliteit van haar correspondentennetwerk met betrekking tot de verschillende criteria zoals opgesomd in punt 1.1., teneinde er voor te zorgen dat enkel correspondenten van onberispelijke kwaliteit worden aangeduid, om zodoende een optimale orderuitvoering aan haar cliënten te garanderen.

Hierbij wordt een groter gewicht gehecht aan de criteria prijs, kost, snelheid van uitvoering, waarschijnlijkheid van uitvoering dan aan de andere criteria opgesomd in punt 1.1. van dit Orderuitvoeringsbeleid.

2.2. Geselecteerde correspondenten:

- o **SG Private Banking NV/SA**
Kortrijksesteenweg 302 - B 9000 Gent (www.sgpriv.be)
- o **KBC Securities NV/SA**
Havenlaan 12 - B 1080 Brussel

2.3. De geselecteerde correspondent zal orders in financiële instrumenten uitvoeren in de thuismarkt van het betreffende financiële instrument, behoudens wanneer de liquiditeit van het betreffende financiële instrument merkbaar en consistent hoger is op een andere markt en de totale prijsconsideratie (door zowel de koers als de kosten in rekening te brengen) van een uitvoering op een andere markt dan de thuismarkt niet nadelig uitvalt voor de cliënt.

3. Gestructureerde producten

3.1. VDK biedt occasioneel gestructureerde producten aan. Hiervoor wordt beroep gedaan op correspondenten die in overleg met VDK het product en de uitgever selecteren.

Deze selectie houdt rekening met alle criteria zoals opgesomd in punt 1.1. van dit Orderuitvoeringsbeleid, waarbij de kwaliteit van de prijszetting bij secundaire transacties een belangrijke "andere relevante factor" is.

3.2. Correspondenten:

- o **SG Private Banking NV/SA**
Kortrijksesteenweg 302 - B 9000 Gent (www.sgpriv.be)
- o **Dresdner Bank AG London**
30 Gresham Street - London EC2V 7PG

3.3. Aankopen en verkopen in gestructureerde producten na de inschrijvingsperiode gebeuren steeds bij de oorspronkelijke geselecteerde correspondent voor het betreffende gestructureerde product. De correspondent zal doorgaans prijzen (op aanvraag) afficheren met een bid-offer spread van 1%. VDK vervult hierbij een controlefunctie.

3.4. Wanneer een cliënt een opdracht geeft tot aankoop of verkoop van een gestructureerd product dat niet oorspronkelijk werd aangeboden door VDK, zal de betrokken transactie rechtstreeks bij de emittent van het product plaatsvinden of bij een andere tussenpersoon.

VDK behoudt zich in voorkomend geval het recht voor de betrokken transactie te weigeren.

Indien VDK beslist de transactie uit te voeren zal zij niet kunnen instaan voor een professionele dienstverlening, onder andere met betrekking tot prijsindicatie, aangezien zij geen vrije keuze heeft wat de emittent betreft.

4. Obligaties en andere niet genoteerde financiële instrumenten

4.1. Sommige obligaties hebben een notering op een reglementeerde markt maar het gebrek aan liquiditeit op die markt zorgt ervoor dat een aanzienlijk deel van de handel op bilaterale wijze plaatsvindt.

VDK zal vooraleer een transactie uit te voeren via diverse correspondenten nagaan welke partij in de markt de beste prijs afficheert voor het gevraagde volume. Aangezien VDK onmogelijk alle marktdeelnemers kan contacteren, kan het voorkomen dat in dezelfde obligatie, op hetzelfde moment een betere prijs bekomen wordt. VDK kiest voor correspondenten die haar toelaten om toch constant een optimale uitvoering te garanderen.

4.2. Correspondenten:

- o **Dexia Bank België**
Pachecolaan 44 - B 1000 Brussel
- o **ING Bank België NV**
Marnixlaan 24 - B 1000 Brussel
- o **Fortis Bank NV/SA**
Warandeberg 3 - B 1000 Brussel
- o **SG Private Banking NV/SA**
Kortrijksesteenweg 302 - B 9000 Gent (www.sgpriv.be)

4.3. VDK voorziet specifieke procedures voor het geval een order van een cliënt uitgevoerd wordt t.a.v. een order van een andere cliënt. Deze procedures beogen dat beide cliënten op een faire en gelijke manier behandeld worden, waarbij geen van beide cliënten nadeel mag ondervinden ten opzichte van de alternatieve oplossing, zijnde het uitvoeren van het order via een derde marktpartij.

4.4. Indien de cliënt een kasbon uitgegeven door VDK wenst te verkopen voor eindvervaldag, is er keuze tussen een terugkoop door VDK of een verkoop op de Openbare Veiling. De prijs wordt bepaald aan de hand van een marktrentevoet, de verlopen interest en de resterende looptijd.

Secundaire aan- of verkopen van kasbons uitgegeven door andere financiële instellingen gebeuren op de Openbare Veiling. VDK plaatst deze orders via SG Private Banking.

5. ICB's (Instellingen voor Collectieve Beleggingen)

5.1. Onder ICB's dient begrepen te worden de Beveks en gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Hun netto inventariswaarde (NIV) wordt op onafhankelijke wijze berekend door de administratieve agent van de ICB. Er bestaat slechts één NIV voor zowel inschrijvingen als wederinkopen.

Bevaks en ETF (Exchange Traded Funds) worden verhandeld als genoteerde financiële instrumenten, overeenkomstig punt 2 van het Orderuitvoeringsbeleid.

5.2. Inschrijvingen en wederinkopen in deelbewijzen van compartimenten van ICB's die aangeboden worden door VDK, worden uitgevoerd bij de in de prospectus vermelde "Transfer Agent".

Inschrijvingen en wederinkopen in deelbewijzen van compartimenten van andere ICB's worden uitgevoerd bij een financiële instelling die deze orders centraliseert en op haar beurt doorgeeft aan de in de prospectus vermelde "Transfer Agent" of aan de promotor van de ICB.

VDK kan niet garanderen dat ze van alle wereldwijd bestaande ICB's over de nodige contacten in de markt beschikt om inschrijvingen of wederinkopen in deelbewijzen van deze ICB's uit te voeren.

5.3. Voor ieder individueel compartiment van een ICB hanteert VDK een specifieke cut-off tijd vooraleer een order in ICB's aan VDK moet doorgegeven zijn opdat de cliënt zou kunnen handelen aan de eerstvolgende NIV van het desbetreffende compartiment.