

Orderuitvoeringsbeleid

Van toepassing vanaf 01/06/2018 ter vervanging van alle vorige versies

Het Orderuitvoeringsbeleid informeert de cliënt over de maatregelen en procedures die vdk bank, hierna "vdk" genoemd, 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, spaar- en beleggingsverzekeringen en verzekeringen 'niet-leven' (hierna "Reglement van Verrichtingen in Financiële Instrumenten" genoemd).

vdk evalueert op regelmatige basis, en tenminste jaarlijks, haar Orderuitvoeringsbeleid, evenals de uitvoeringen van haar tegenpartijen. Deze evaluatie zal eveneens gebeuren telkens zich een belangrijke verandering voordoet in de mogelijkheden van vdk om steeds het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen. vdk zal de cliënten in kennis stellen van de wezenlijke wijzigingen aan het Orderuitvoeringsbeleid.

In elke vdk vestiging is zowel dit "Orderuitvoeringsbeleid" alsook het "Reglement van Verrichtingen in Financiële Instrumenten" gratis ter beschikking. Deze kunnen ook geraadpleegd worden op de vdk website (<https://www.vdk.be/tarieven-en-reglementen>).

1. Algemeen

1.1. Het Orderuitvoeringsbeleid heeft als doel om consistent het best mogelijke resultaat te behalen. Hiermee voert vdk de regels uit die vervat zijn in de Europese Markets in Financial Instruments Directive) en de Belgische omzettingbepalingen van deze Europese regels, hierna MiFID reglementering genoemd.

Het uitvoeren van orders tegen de voor de cliënt meest voordelige voorwaarden is ook gekend onder het "Best Execution" principe. Dit houdt niet in dat elk individueel geval het best mogelijke resultaat moet behalen, maar wel dat vdk een beleid hanteert dat consistent streeft naar het behalen van het best mogelijke resultaat.

1.2. Om het 'best mogelijke' resultaat voor een order te bekomen, zijn verschillende factoren belangrijk: de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering, de afwikkeling van het order, de omvang van het order, de aard van het order en alle andere voor de uitvoering van het order relevante aspecten.

Vdk gaat uit van de totale tegenprestatie die de cliënt ontvangt of moet betalen om te bepalen wat het best mogelijke resultaat is voor het uitvoeren van een order. De prijs van het effect en de uitvoeringskosten zijn daarbij doorslaggevende factoren. Vdk waarborgt evenwel niet dat de beste prijs in alle gevallen zal worden verkregen. Keuzefactoren kunnen leiden tot verschillende resultaten in functie van de bijzonderheden van iedere verrichting

1.3. Vdk doet een beroep op een financiële tussenpersoon, verder de "Correspondent" genoemd, om orders uit te voeren. De tussenkomst van vdk is in deze gevallen beperkt tot de ontvangst en het doorgeven van orders van de cliënten aan de Correspondent.

Vdk is ten aanzien van de cliënten slechts aansprakelijk voor de niet-uitvoering, gedeeltelijke, laattijdige of slechte uitvoering van orders wanneer vdk in de selectie van de Correspondent of de opvolging van het orderuitvoeringsbeleid een opzettelijk zware fout heeft begaan.

1.4. Selectie van een Correspondent

Bij de selectie van een Correspondent, houdt vdk rekening met de bepalingen in punt 1.1 en gaat na of de Correspondent de MiFID reglementering m.b.t. de uitvoering van orders naleeft en kan aantonen dat hij een hoge kwaliteit van uitvoering voor de doorgegeven orders levert.

vdk kan voor het doorgeven van orders één enkele Correspondent selecteren indien deze consistent het best mogelijke resultaat nastreeft.

Bij de selectie van de Correspondent beoordeelt vdk onder meer de betrouwbaarheid, de gebruikte technologie, expertise, kwaliteit van rapportering en aansluitingen op settlement platformen. vdk zal de Correspondent regelmatig evalueren en nagaan of deze nog steeds voldoet aan de selectiecriteria.

vdk heeft KBC Securities geselecteerd als "Correspondent" die in staat is om consistent het best mogelijke resultaat voor de orders van de cliënten te kunnen behalen.

2. Doorgeven van orders aan Correspondent

2.1. De Correspondent voert de doorgegeven orders uit volgens diens eigen orderuitvoeringsbeleid. Het Orderuitvoeringsbeleid of de Best Execution policy van de Correspondent is beschikbaar op de website van vdk: <https://www.vdk.be/tarieven-en-reglementen>.

2.2. vdk aanvaardt volgende soorten orders:

• Marktoorders

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

De koers waartegen het marktorder wordt uitgevoerd, kan sterk afwijken van de laatst gekende koers op het ogenblik dat de cliënt het marktorder geeft. Marktorders bieden de cliënt dus geen zekerheid over de prijs waaraan het order wordt uitgevoerd. De uitvoering van het order is echter wel waarschijnlijker dan wanneer de cliënt een specifieke instructie geeft m.b.t. de prijs.

• Orders met een specifieke instructie m.b.t. de limieten van toepassing op de prijs (limietorders)

De cliënt bepaalt zelf de maximale koopprijs of de minimale verkoopprijs. Limietorders bieden de cliënt meer zekerheid over de prijs waaraan het order wordt uitgevoerd, maar de koers moet wel de limiet bereiken en het order moet in de nuttige rang komen in het orderboek om uitgevoerd te kunnen worden. De uitvoering van een limietorder is minder waarschijnlijk dan de uitvoering van een marktorder.

- Orders met een andere specifieke instructie (bv. m.b.t. de markt of de geldigheidsduur van het order) van toepassing op de prijs

Het is mogelijk dat de markt die wordt geselecteerd voor de uitvoering van het betrokken instrument (hetzij door de Correspondent, hetzij op basis van een specifieke instructie van de cliënt), bepaalde soorten orders niet aanvaardt. In dat geval zal het order geweigerd worden en zal vdk u daarvan zo spoedig mogelijk op de hoogte brengen.

Indien er geen specifieke instructie gegeven is m.b.t. de geldigheid van het order, geldt het order tot de laatste handelsdag van de volgende maand volgend op diegene waarin het order is ingelegd.

- Dagorder: blijft enkel de handelsdag van de inleg van het order geldig, na sluiting van het Handelsplatform vervalt het order automatisch.
- Good till date-order: blijft geldig tot een door de cliënt bepaalde datum.

Bij specifieke instructies met betrekking tot de uitvoering van een order, hetzij wat betreft de limieten van toepassing op de prijs, hetzij wat betreft de markt of de geldigheidsduur van een order, kan vdk niet langer verzekeren dat de Correspondent de optimale uitvoering van het order kan garanderen voor wat het element van de specifieke instructie betreft.

2.3. Uitvoering van orders per type financieel instrument op basis van het orderuitvoeringsbeleid van de Correspondent

De Correspondent bepaalt zelf of hij het order zelf uitvoert of op zijn beurt het order ter uitvoering doorgeeft aan een andere correspondent.

- Orders in aandelen/ certificaten van aandelen/ rechten op aandelen (ADR's, GDR's) / trackers (ETF's, ETN's, ...) worden uitgevoerd op de volumemarkt.

Per aandeel bepaalt de Correspondent de volumemarkt. Dit is het handelsplatform waarop het effect het meest verhandeld wordt. Hoe hoger het volume, hoe meer liquiditeit het aandeel heeft. Liquiditeit bevordert de kans op uitvoering en een correcte koersvorming.

- Orders in obligaties/ staatsbons / geldmarktinstrumenten worden steeds op het meest liquide handelsplatform of over-the-counter (OTC) uitgevoerd.

vdk aanvaardt voor obligaties uitsluitend marktorders (aankoop en verkoop). Er kunnen geen specifieke instructies gegeven worden m.b.t. de uitvoering van obligatieorders. Aankooporders worden enkel voor niet-complexe orders aanvaard.

Orders m.b.t. Belgische staatsbons worden steeds via de gereguleerde markt (Euronext Brussel) uitgevoerd.

Orders m.b.t. kasbons uitgegeven door Belgische Financiële instellingen die de cliënt wil verkopen, worden doorgegeven aan de Correspondent die ze zal aanbieden bij de emittent of op de Openbare Veiling (Expert Markt).

Indien vdk-kasbons worden aangeboden vóór de vervaldag, kan vdk beslissen deze geheel of gedeeltelijk vervroegd terug te betalen. De houder geniet evenwel geen terugkoopgarantie.

- Rechten van deelneming in ICB's (fondsen)

Orders m.b.t. de aankoop en verkoop van deelbewijzen van fondsen worden via de depositaris voor de deelbewijzen van het betrokken fonds overgemaakt aan de betrokken transferagent.

Voor elke ICB geldt een cut-off tijd die bepaald wordt op basis van de officiële in het prospectus vermelde cut-off tijd en van de technische mogelijkheden om het order bij de transferagent of correspondent te plaatsen vóór die officiële cut-off tijd. Orders die ontvangen worden na de cut-off tijd worden geacht ontvangen te zijn op de eerstvolgende dag waarop de rechten van deelneming van de betrokken ICB kunnen verhandeld worden.

Aankooporders worden enkel aanvaard voor fondsen die vdk in haar aanbod heeft opgenomen. Verkooporders zijn mogelijk voor alle fondsen die de cliënt in portefeuille heeft.

- Gestructureerde producten

Orders om in te schrijven op gestructureerde producten in primaire uitgifte die door vdk worden gedistribueerd, dienen te worden doorgegeven aan vdk voor het einde van de inschrijvingsperiode van het betrokken product, zoals bepaald in het prospectus. vdk zal alle tijdens de inschrijvingsperiode ontvangen orders, voor uitvoering doorgegeven aan de emittent van het betrokken product.

Verkooporders worden door vdk onmiddellijk doorgegeven aan de correspondent die ze op zijn beurt doorgeeft aan de betrokken emittent.

Het prospectus van het betrokken product bepaalt de handelsperiode (bijvoorbeeld dagelijks, wekelijks, etc.). In het prospectus wordt eveneens een tijdstip bepaald waarop orders ten laatste dienen te worden doorgegeven aan de emittent om nog binnen de lopende handelsperiode te vallen (= "cut-off time"). De correspondent zal alle orders die hij ontvangt gedurende een bepaalde handelsperiode groeperen en doorgeven aan de emittent voor de cut-off time. De orders die de correspondent nadien ontvangt, zal hij aan de emittent doorgeven voor de volgende cut-off time en deze zullen dus worden uitgevoerd binnen de volgende handelsperiode.

2.4. Uitvoering van getransfereerde producten

Vdk zal m.b.t. financiële instrumenten die niet in één van de bovenstaande categorieën vallen en die werden overgedragen naar een effectenrekening, enkel verkooporders, zonder specifieke instructies aanvaarden en doorgeven aan de correspondent..

Het is mogelijk dat de markt die wordt geselecteerd voor de uitvoering van het betrokken instrument (hetzij door de Correspondent, hetzij op basis van een specifieke instructie van de cliënt), bepaalde soorten orders niet aanvaardt. In dat geval zal het order geweigerd worden en zal vdk de cliënt daarvan zo spoedig mogelijk op de hoogte brengen.

3. Andere correspondenten

vdk kan steeds beroep doen op andere Correspondenten dan hiervoor opgesomd voor bepaalde transacties. Volgende niet limitatieve lijst van correspondenten kan gebruikt worden:

- BNPP Fortis NV/SA
- SG Private Banking NV/SA
- ING Bank België NV
- Belfius NV/SA
- KBC Bank NV
- Leleux Associated Brokers NV
- Capfi Delen

4. Glossarium

- Best Execution

Volgens de MiFID reglementering moeten financiële instellingen orders tegen de voor de cliënt voordeligste voorwaarden uitvoeren. Elke financiële instelling moet daartoe een orderuitvoeringsbeleid hanteren dat toelaat om op een consistente wijze het best mogelijke resultaat na te streven voor de orders van cliënten. Dit betekent evenwel niet dat die financiële instelling geacht wordt om in elk geval de beste uitvoering te bekomen.

- Gestructureerde producten

Gestructureerde producten zijn beleggingsproducten die meestal zijn samengesteld uit een obligatie en een optie.

Sommige beschermen tegen koersverliezen, andere hebben juist een hoog risico en bieden kans op extra rendement.

Onder gestructureerde producten vallen alle beleggingsproducten die met behulp van opties of termijncontracten zijn afgeleid van gewone, meestal beursgenoteerde beleggingen.

Gestructureerde producten hebben dezelfde hoofdkenmerken als een obligatie: een emittent, een bepaalde looptijd, een munteenheid, een uitgifteprijs (op de 'primaire' markt) en een koersprijs (op de 'secundaire' markt), een minimale coupure en in de meeste gevallen een kapitaalbescherming op de vervaldag. Dit kan gaan over een volledige of gedeeltelijke kapitaalbescherming. Indien het een volledige kapitaalbescherming betreft, spreken we ook over een gestructureerd schuldinstrument, anders spreken we over een afgeleid schuldinstrument.

- Handelsplatform

– Gereguleerde markt: een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten — binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels van dit systeem — samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van de markt tot de handel zijn toegelaten, en waaraan vergunning is verleend en die regelmatig werkt.

– Multilaterale handelsfaciliteit of "MTF" (Multilateral Trading Facility): een door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten — binnen dit systeem en volgens niet-discretionaire regels — samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit.

– Georganiseerde handelsfaciliteit of "OTF" (Organised Trading Facility): een multilateraal systeem, anders dan een gereguleerde markt of een MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten op zodanige wijze met elkaar kunnen interageren dat er een overeenkomst uit voortvloeit.

- Euronext Expert Market / Openbare Veiling

Een MTF georganiseerd door Euronext Brussels waarop illiquide effecten verhandeld worden via een systeem van veiling.

- OTC of Over-the-counter

OTC- transacties zijn transacties die rechtstreeks plaatsvinden tussen twee partijen, zonder gebruik te maken van enig handelsplatform.

- Transferagent

Administrateur die instaat voor de afhandeling van orders in fondsen en daartoe door het fonds is aangeduid.