

---

# Orderuitvoeringsbeleid

Van toepassing vanaf 11/10/2021 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 Orderuitvoeringsbeleid heeft als doel om consistent het best mogelijke resultaat te behalen. Hiermee voert vdk de regels uit die vevat zijn in de Europese Markets in Financial Instruments Directive) en de Belgische omzettingbepalingen van deze Europese regels, hierna MiFID reglementering genoemd.

## 1. Algemeen

### 1.1. Bijlage Algemeen Reglement van de Verrichtingen

Dit orderuitvoeringsbeleid maakt integraal deel uit van het Reglement van Verrichtingen in financiële instrumenten en verzekeringsdistributie (hierna “Reglement van Verrichtingen in Financiële Instrumenten” genoemd) en vormt een bijlage van het Algemeen Reglement van de Verrichtingen dat de relaties tussen de bank en haar cliënten regelt. Wanneer de cliënt in relatie treedt met de bank, aanvaardt hij het orderuitvoeringsbeleid voor de verrichtingen op financiële instrumenten.

Het orderuitvoeringsbeleid van vdk bank voorziet tevens in de mogelijkheid tot de uitvoering van orders buiten een handelsplatform om, voor zover dit is toegestaan door de toepasselijke wetgeving. In een dergelijk geval zou een tegenpartijrisico kunnen ontstaan dat voortvloeit uit het feit dat het order niet via een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd

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 ([www.vdk.be/wettelijkedocumenten](http://www.vdk.be/wettelijkedocumenten)).

### 1.2. Toepassingsgebied – betrokken financiële instrumenten

Het orderuitvoeringsbeleid voor financiële instrumenten is van toepassing op aan- en verkooporders van financiële instrumenten die onder het toepassingsgebied van de MiFID-regels vallen, verhandeld met tussenkomst van de bank en via al haar distributiekanaalen. Dit betreft de aan- en verkoop van kasbons, obligaties, Eurobonds, aandelen, deelbewijzen van ICB's en Notes.

Zijn niet bedoeld: de diensten en transacties die geen betrekking hebben op deze financiële instrumenten.

### 1.3. Principe van optimale uitvoering (best execution)

1.3.1. Het uitvoeren van orders tegen de voor de cliënt meest voordelige voorwaarden is ook gekend onder het “Best Execution” principe. Dit is geen resultaatsverbintenis. 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.

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 de doorslaggevendende 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.

#### 1.3.2. Specifieke instructies

Indien de klant evenwel specifieke instructies geeft waardoor de bank verplicht is om af te wijken van haar orderuitvoeringsbeleid, zal de toepassing van het principe van best execution niet gegarandeerd kunnen worden. De specifieke instructie laat vdk immers niet toe alle nodige stappen te ondernemen die zij heeft vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid om consistent het best mogelijke resultaat te behalen. De klant kan met betrekking tot het orderuitvoeringsbeleid geen rechten aan het orderuitvoeringsbeleid ontlenen indien vdk bank niet in staat is de specifieke instructie als dusdanig uit te voeren.

### 1.4. Opvolging en wijzigingen

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.

Een periodiek rapport en beoordeling wordt ter beschikking gesteld op de website [www.vdk.be/wettelijkedocumenten](http://www.vdk.be/wettelijkedocumenten).

## 2. Verwerking van de orders en plaats van uitvoering

### 2.1. Algemene principes

Orders van klanten worden in volgorde van het tijdstip van ontvangst uitgevoerd, tenzij:

- o de aard van het order of de omstandigheden van het order dat niet toelaten;
- o in het belang van de klant anders moet worden gehandeld.

De uitvoering van orders per type financieel instrument kan verschillen.

### 2.2. Kasbons uitgegeven door vdk bank

Kasbons zijn bewijzen van schuldvordering uitgegeven door de bank. Ze kunnen worden aangekocht wanneer het product beschikbaar is. De bank behoudt zich het recht voor om een

specifiek product gedurende (on)bepaalde tijd niet aan te bieden.

Kasbons uitgegeven door vdk bank als emittent worden rechtstreeks uitgegeven door en aangekocht bij vdk bank, voor een op voorhand overeengekomen periode.

Vóór de eindvervaldag kan de client een vervroegde terugbetaling aanvragen aan vdk bank. Vdk bank kan in functie van de marktomstandigheden het verzoek van de client om vervroegde terugbetaling weigeren. De houder van een kasbon geniet echter geen terugkoopgarantie.

De effectieve terugbetalingswaarde in geval van terugkoop voor de eindvervaldag wordt bepaald op de dag van de berekening van de vervroegde terugbetaling. Deze berekening houdt rekening met de marktomstandigheden en is gebaseerd op een discounted cash flow berekening waarbij een marktrentevoet gehanteerd wordt die overeenkomt met de resterende looptijd van de kasbon.

Vdk bank rekent ook steeds een dossierkost aan voorzien in tarieflijst.

De client moet er dus zeker rekening mee houden dat het vóór de vervaldag terugbetaalde bedrag, lager kan zijn dan het oorspronkelijk belegde bedrag.

vdk aanvaardt geen verkooporders van vdk kasbons voor uitvoering op de openbare veiling (Expert Market).

### 2.3. Pensioenspaarfonds

De stortingen die de klant op zijn pensioenspaarrekening doet, worden, na aftrek van de instapkosten, omgezet in deelbewijzen van een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht.

Orders in deelbewijzen vdk Pension Fund pensioenspaarfonds worden volgens vooraf bepaalde periodiciteit doorgegeven aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management nv.

Orders in deelbewijzen BNPP B Pension Sustainable Balanced pensioenspaarfonds worden volgens vooraf bepaalde periodiciteit doorgegeven BNPP Fortis nv.

De aangekochte deelbewijzen worden toegevoegd aan de pensioenspaarrekening (onder de vorm van een effectenrekening) op naam van de titularis.

### 2.4. Alle andere financiële instrumenten

2.4.1. 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.

2.4.2. 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 volgende partij geselecteerd als "Correspondent" die in staat is om consistent het best mogelijke resultaat voor de orders van de cliënten te kunnen behalen: KBC Securities Services NV, een beursvennooschap onder KBC Bank NV, deel van KBC-groep.

### 3. Doorgeven van orders aan Correspondent

3.1. De Correspondent voert de doorgegeven orders uit volgens diens eigen orderuitvoeringsbeleid. Het Orderuitvoeringsbeleid of de Best Execution policy van de Correspondent is beschikbaar op <https://securitiesservices.kbc.be/en/legal-information/documents>.

3.2. vdk aanvaardt volgende soorten orders:

- Marktoorders (Market Order)

Marktoorders zijn orders die worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende koers op de markt of die de uitvoering 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.

- Limietorders (Limit Order)

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.

- Stop order (Stop Loss Market Order)

De client bepaalt een prijs, de stopprijs, waarbij het order als marktorder ingelegd wordt eens de stopprijs bereikt wordt.

- Stop limiet order (Stop Limit Order)

De client bepaalt een prijs, de stopprijs, én een limietprijs, waarbij het order als limietorder ingelegd wordt, met de opgegeven limietprijs, eens de stopprijs bereikt wordt.

- 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.

### 3.3. 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 schuldinstrumenten (obligaties/staatsbons) worden steeds op het meest liquide handelsplatform of over-the-counter (OTC) uitgevoerd.

Voor OTC verhandelde obligaties aanvaardt vdk enkel 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 (niet-vdk kasbons) die de cliënt wil verkopen, worden doorgegeven aan de Correspondent die ze zal aanbieden bij de emittent of op de Openbare Veiling (Expert Markt).

- Orders in aandelen vdk bank worden doorgegeven aan de Correspondent die ze zal verhandelen via de Openbare Veiling (Expert Markt).

Aandeelhouders kunnen verzoeken om een inschrijving op naam in het aandeelhoudersregister van de vennootschap. Verzoeken om in- of uitschrijving dienen steeds schriftelijk te worden gericht naar het adres van de maatschappelijke zetel.

- 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 én van de technische mogelijkheden om het order bij de transferagent of correspondent te plaatsen vóór die officiële cut-off tijd, de operationele cut-off tijd. Orders die ontvangen worden na de operationele 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 doorgeven 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.

### 3.4. 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.

## 4. 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 (pensioensparen)
- Capfi Delen (pensioensparen)

## 5. 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.