

2022 – RTS28 rapport Kwaliteitsbeoordeling – vdk bank

1. Inleiding

vdK bank levert uitsluitend beleggingsdiensten aan retail of niet-professionele klanten.

vdK bank heeft zijn orderuitvoeringsactiviteiten uitbesteedt aan de dienst KBC Securities Services van KBC bank. KBC Securities Services levert deze diensten aan KBC Bank NV en verschillende andere kleinere en middelgrote banken en beleggingsondernemingen en geldt als één van de voornaamste referenties in orderuitvoering in België.

Deze kwaliteitsbeoordeling gebeurt op basis van de criteria van de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 2017/576 van 8 juni 2016.

2. Samenvatting van de analyse van de uitvoeringskwaliteit

a) Uitleg over het relatieve belang dat de beleggingsonderneming hecht aan de uitvoeringsfactoren prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en andere overwegingen, met inbegrip van kwalitatieve factoren bij de beoordeling van de kwaliteit van uitvoering

1) Beursgenoteerde instrumenten

- vdk bank volgt voor al haar klanten het orderuitvoeringsbeleid van de broker (i.c. KBC Securities Services). Er gebeurt een periodieke evaluatie.
- Verschillende factoren zijn relevant voor de uitvoering van een order, zoals prijs, transactiekosten, snelheid van uitvoering, waarschijnlijkheid van uitvoering en betaling van de order, de omvang en kenmerken van de order.

Om het relatieve belang van deze factoren te bepalen, houdt de broker rekening met de volgende criteria:

- de kenmerken van de klant, zoals de categorie waaraan die is toegewezen;
- de kenmerken van de klantenorder;
- de kenmerken van de financiële instrumenten die het voorwerp uitmaken van die order;
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waarnaar de order gestuurd kan worden.

Hoewel de prijs en de kosten in de meeste gevallen een groot relatief belang verdienen om het best mogelijke resultaat te behalen, kunnen er zich omstandigheden voordoen waarin andere factoren, zoals de marktimpact, de snelheid, de waarschijnlijkheid dat de order wordt uitgevoerd en betaald, de omvang en de aard van de order of andere voor de uitvoering van de order relevante factoren, van groter belang kunnen zijn voor

de bepaling van het best mogelijke uitvoeringsresultaat. Bijvoorbeeld als er onvoldoende onmiddellijk beschikbare liquiditeit is op de betreffende plaats van uitvoering om de order volledig uit te voeren, wanneer de klant een order geeft die groter is dan de standaardmarktomvang of in illiquide instrumenten. In dat geval kan de broker dan redelijkerwijs beslissen dat het verkrijgen van de beste onmiddellijk beschikbare prijs niet het best mogelijke resultaat is voor zijn klant, wat bijvoorbeeld betekent dat de order gedurende een langere periode binnen één handelsdag kan worden uitgevoerd of over meerdere handelsdagen kan worden gespreid.

De broker beoordeelt de effectiviteit van zijn orderuitvoeringsbeleid met de tool van een onafhankelijke leverancier. Met de door die tool gegenereerde rapporten kan de broker de efficiëntie van de best execution smart order router van de derde partijen monitoren door de doeltreffendheid van de geselecteerde uitvoeringslocaties te analyseren. Als back-up ontvangt de broker verschillende rapporten van zijn derde partijen, waarvan hij de resultaten ook kan vergelijken met de rapporten die de tool van de onafhankelijke leverancier heeft gegenereerd. Het beleid inzake optimale uitvoering, met inbegrip van de gebruikte derde partijen, wordt voortdurend geëvalueerd met alle noodzakelijke stakeholders en gebeurt via:

- a) een maandelijks (operationele) brokermeeting
 - b) een driemaandelijks overzicht van het netwerk van gebruikte derde partijen
- De broker maakt gebruik van het concept van een volumemarkt voor de orderuitvoering in specifieke activaklassen. Daartoe bepaalt de broker eerst welke gereguleerde markt het hoogste ordervolume in dat aandeel vertegenwoordigt. Hoe hoger het volume, hoe beter de liquiditeit van het aandeel. Liquiditeit leidt tot een grotere waarschijnlijkheid van orderuitvoering en kan bijdragen aan de juiste prijsvorming van het financiële instrument.

Als de broker ziet dat verschillende gereguleerde markten een gelijkwaardig liquiditeitsniveau vertonen, zal hij bovendien rekening houden met de volgende elementen:

- a) de transactiekosten op de overeenkomstige markten;
- b) de munt waarin de aandelen op de betrokken markten verhandeld worden en het daaraan verbonden wisselkoersrisico.

Jaarlijks beoordeelt de broker de gelijkwaardigheid van de mate van liquiditeit van volumemarkt en ad hoc kunnen er wijzigingen worden overwogen. De betrokken klanten worden vooraf op de hoogte gebracht van eventuele wijzigingen als gevolg van deze oefening.

Als een klant specifieke instructies geeft, zal de broker die order uitvoeren in overeenstemming met de specifieke elementen van de instructies. In dat geval is het mogelijk dat de broker niet alle noodzakelijke stappen van zijn best execution-beleid kan uitvoeren om consequent het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van dergelijke orders.

2) Schuldinstrumenten

- Bij het uitvoeren of doorgeven van orders van klanten zal vdk bank alle nodige maatregelen nemen om voor klanten het best mogelijke resultaat te behalen, rekening houdend met de uitvoeringsfactoren die relevant zijn voor de order. Bij het bepalen van het best mogelijke resultaat wordt rekening gehouden met de volgende uitvoeringsfactoren: prijs, kosten, waarschijnlijkheid en snelheid van uitvoering en omvang van de order.
- Bij de beoordeling van het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren zal vdk bank de volgende criteria in overweging nemen:
 - de kenmerken van de klant, zoals de categorie waaraan die is toegewezen;
 - de aard van de instructies van de klant;
 - de kenmerken van de transactie;
 - de kenmerken van het financiële instrument;
 - de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waarnaar de transactie kan worden gestuurd.
- De gekozen uitvoeringsfactoren kunnen variëren naargelang van het volgende:
 - of de marktliquideit niet volstaat om de order volledig uit te voeren;
 - of een klant specifieke uitvoeringsinstructies geeft, bv. limietorders (als vdk bank die toelaat);
 - of de marktomstandigheden erop wijzen dat de toepassing van de uitvoeringsfactoren in de order kan leiden tot een slechter resultaat voor de klant.

b) Een beschrijving van alle nauwe banden, belangenconflicten en gemeenschappelijke eigendomsverhoudingen met betrekking tot alle plaatsen van orderuitvoering

Voor het doorgeven van orders van klanten doet vdk bank een beroep op KBC Securities Services, een dienst geleverd door KBC Bank NV, deel van KBC-groep.

vdk bank heeft geen deelnemingsverhoudingen in KBC Bank en/of KBC-groep en het omgekeerde is evenmin het geval.

Volgens de logica van het volumemarktmodel en om aan de verplichtingen inzake optimale uitvoering te voldoen, werkt de broker voornamelijk via derde partijen en niet via zijn eigen lidmaatschap van locaties. Dat wordt alleen gebruikt als de klant een specifieke instructie geeft of als er geen andere routing beschikbaar is via diverse alternatieve uitvoeringslocaties. vdk bank NV, KBC bank en de door haar gebruikte brokers zijn ervan overtuigd dat deze aanpak in het belang is van hun klanten en dat dat goed is om een optimale uitvoering te bereiken bij de uitvoering van orders voor hun rekening.

c) Beschrijving van eventuele specifieke regelingen met plaatsen van uitvoering voor gedane of ontvangen betalingen, verkregen kortingen of niet-geldelijke voordelen

vdK bank heeft geen dergelijke specifieke afspraken met de KBC Bank NV.

d) Uitleg over de factoren die ertoe hebben geleid in het uitvoeringsbeleid andere uitvoeringslocaties op te nemen, wanneer er zich een dergelijke wijziging heeft voorgedaan

Voor het doorgeven van orders van klanten doet vdk bank een beroep op KBC Securities Services, een dienst geleverd door KBC Bank NV, welke rechtstreeks lid is van BMTF om op een meer gecontroleerde manier zijn verplichtingen inzake optimale uitvoering van obligatieorders na te komen. KBC Bank doet een analyse van de beschikbare liquiditeit op BMTF en voert, bij voldoende liquiditeit, orders uit op BMTF via de Smart Order Router. Anders gaat KBC Bank zelf op zoek naar tegenpartijen die de beste prijs bieden.

e) Toelichting over hoe de orderuitvoering kan verschillen naar gelang van de klantencategorie en hoe dat de afspraken over de orderuitvoering beïnvloedt

1) Beursgenoteerde instrumenten

Klanten volgen ofwel het volumemarktmodel, waarbij de beste uitvoering wordt gegarandeerd door de broker, ofwel mogen ze specifieke instructies geven om de transacties naar de toepasselijke hoofdmarkt binnen de volumemarkt te leiden. Andere specifieke instructies zijn niet toegestaan.

2) Schuldinstrumenten

De totale tegenprestatie is de belangrijkste uitvoeringsfactor waarmee rekening moet worden gehouden bij de selectie van tussenpersonen of plaatsen van uitvoering. Voor obligatieorders maakt KBC Bank gebruik van de Smart Order Router van Bloomberg, als er voldoende liquiditeit is, om het best mogelijke resultaat te behalen.

f) Uitleg over welke andere criteria bij de uitvoering van de orders van niet-professionele klanten al dan niet voorrang kregen op de criteria prijs en kosten en hoe die andere criteria ertoe bijgedragen hebben dat qua totale tegenprestatie voor de klant het best mogelijke resultaat werd behaald.

Zoals hierboven beschreven, zijn prijs en kosten voor particuliere klanten de belangrijkste factoren om tot een optimaal resultaat te komen. Uitzonderingen kunnen worden gemaakt in specifieke omstandigheden wanneer andere factoren, zoals de marktimpact, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en betaling, de omvang en aard van de order of andere voor de uitvoering van de order relevante factoren, van groter belang kunnen zijn voor de bepaling van het best mogelijke uitvoeringsresultaat. De mogelijkheid bestaat om gerichte orders binnen de volumemarkt op een

geautomatiseerde manier te routen. KBC Bank voert dergelijke orders uit volgens de instructies van de klant.

g) Uitleg over hoe de beleggingsonderneming gebruik heeft gemaakt van gegevens of tools i.v.m. de uitvoeringskwaliteit

1) Beursgenoteerde instrumenten

vdK bank en beschikt niet over specifieke tools m.b.t. de uitvoeringskwaliteit voor beursgenoteerde aandelen of gelijkaardige instrumenten. De broker aan wie KBC Securities Services de orders doorgeeft, maakt actief gebruik van een tool van een onafhankelijke leverancier om de uitvoeringskwaliteit van de door hem geselecteerde derde partijen te monitoren. De resultaten van die monitoring spelen een overheersende rol in de algemene beoordeling van de gebruikte tegenpartijen. Als gevolg van dat proces zijn enkele kleinere tegenpartijen van de lijst met derde partijen verwijderd. KBC Bank heeft query's ontwikkeld om de volumemarkt te controleren op het ogenblik van de registratie van de order in de uitvoeringsmarkt. vdk bank volgt hierbij het volumemarktbeleid van KBC Securities Services.

2) Schuldinstrumenten

vdK bank en beschikt niet over specifieke tools m.b.t. de uitvoeringskwaliteit voor schuldinstrumenten. Om de uitvoeringskwaliteit te monitoren, gebruikt KBC Bank de tool van een onafhankelijke leverancier, evenals vergelijkende gegevens (Bloomberg, liquiditeitsniveaus, beschikbare prijsvergelijkingen op de uitvoeringslocaties, enz.). De tool en de gegevens worden achteraf gebruikt om de prijsmodellen te kalibreren en tekortkomingen aan de uitvoeringskwaliteit te verhelpen, d.w.z. met betrekking tot de bepaling van billijke prijzen.