



Orderuitvoeringsbeleid

CONTENTS

1. Toepassingsgebied	5
1.1 Cliënten op wie dit beleid van toepassing is.....	5
1.2 De financiële instrumenten waarop dit beleid van toepassing is.....	5
2. Best execution-proces	5
2.1 Uitvoeringsfactoren	5
2.2 Plaatsen van uitvoering.....	6
3. Soorten orders	7
4. Short-verkoop	8
5. Groepering en verdeling van orders van cliënten	8
6. Specifieke instructies van de cliënt	9
7. Verwerking van de orders van de cliënt.....	9
8. Instemming van de cliënt met het beleid voor de uitvoering van orders.....	10
9. Informatie betreffende de vijf eerste plaatsen van uitvoering/brokers en de kwaliteit van de verkregen uitvoering.....	10
10. Bewaking, onderzoek en wijziging van het Beleid	11
11. Belangenconflicten	11
12. Best execution per type financieel instrument	12
12.1 Obligaties & Geldmarktinstrumenten.....	12
12.2 Equities, Warrants & Exchange Traded Funds (ETFs)	13
12.3 BEURSGENOTEERDE DERIVATEN	14
12.4 Beleggingsfondsen	15
12.5 Gestructureerde producten	15
12.6 Valutatermijncontracten ("outrights"), valutatermijncontracten zonder mogelijkheid tot levering ("non-deliverable forwards") en valutaswaps ("forex-swaps").....	16
12.7 OTC-valutaopties.....	17
13. Best selection-proces	18
13.1 Selectiecriteria voor de beste financiële tegenpartijen voor orderuitvoering.....	18
13.2 Selectiewijze en frequentie van de selectie van de brokers.....	18
14. Overzichten van de handelsplatforms/brokers waarvan de Bank gebruik maakt	20

Orderuitvoeringsbeleid

Dit document beschrijft het orderuitvoeringsbeleid van Quintet Private Bank (Europe) S.A., haar Belgische, Nederlandse en Duitse vestigingen en haar dochteronderneming in het Verenigd Koninkrijk, Brown Shipley & Co Limited (hierna "de Bank"). De Bank neemt alle passende maatregelen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, in overeenstemming met Richtlijn 2014/65/EU van 15 mei 2014 betreffende de markten voor financiële instrumenten (hierna "MiFID II") en het "Conduct of Business Sourcebook" van de Financial Conduct Authority (hierna "COBS"), wanneer zij:

- Orders uitvoert voor rekening van haar cliënten;
- Voor eigen rekening met haar cliënten handelt;
- De orders van haar cliënten ontvangt en doorgeeft aan andere entiteiten (brokers) voor uitvoering;
- In het kader van het discretionaire portefeuillebeheer een beleggingsbeslissing neemt en aan een andere entiteit (brokers) een order voor uitvoering doorgeeft;

Het Orderuitvoeringsbeleid omvat twee processen:

- Een Best Execution-proces, waarin de plaatsen van uitvoering die de Bank gebruikt voor de uitvoering van de orders van haar cliënten zijn opgenomen;
- Een Selectieproces voor brokers (voor de ontvangst/doorgifte van orders en het beheer van de portefeuille), waarin zijn opgenomen de entiteiten (brokers) waaraan de Bank de orders van haar cliënten voor uitvoering toevertrouwt wanneer ze de dienst voor ontvangst/doorgifte van orders en het portefeuillebeheer levert.

Het Orderuitvoeringsbeleid ("het Beleid") is beschikbaar op de website van de Bank (www.quintet.com/en-lu). De Bank zal alle redelijke en proportionele verzoeken om inlichtingen van haar cliënten over het Beleid duidelijk en zo snel mogelijk beantwoorden, evenals over de wijze waarop dit Beleid wordt herzien. De cliënt kan in het kader van de uitvoering van een specifieke order informatie vragen over de naleving van het Orderuitvoeringsbeleid. De Bank zal duidelijk en zo spoedig mogelijk antwoorden op elk redelijk en proportioneel verzoek om informatie van cliënten betreffende de door de Bank getroffen regelingen voor de uitvoering van de order van de cliënt

Elke klacht betreffende dit Orderuitvoeringbeleid kan worden gericht aan (afhankelijk van de Quintet-vestiging):



Business Risk Management

43, Boulevard Royal

L-2449 Luxembourg

complaints.lux@quintet.com



www.brownshipley.com

Business Risk Management

N°1 Spinningsfields

1 Hardman Square

Manchester, M3 3EB

Business.Assurance@brownshipley.co.uk



www.insingergilissen.nl

Business Risk Management

Herengracht 537

1017 BV Amsterdam

brm.nl@insingergilissen.nl



www.merckfinck.de

Business Risk Management

Benrather Straße 15

40213 Düsseldorf

beschwerdestelle@merckfinck.de



www.puilaetco.be

Business Risk Management

Blvd du Souverain 25, boîte 14

1170 Bruxelles

brm@Puilaetco.be

1. TOEPASSINGSGEBIED

1.1 CLIËNTEN OP WIE DIT BELEID VAN TOEPASSING IS

MiFID II onderscheidt drie categorieën cliënten:

- Retail klanten - Dit is onze standaardcategorie. Elke klant die niet tot de Professionele of In aanmerking komende categorieën behoort, wordt beschouwd als een MiFID niet-professionele klant. Dit worden ook wel Private klanten genoemd
- Professionele klanten - dit is een klant met de ervaring, kennis en vaardigheden om zelf beleggingsbeslissingen te nemen en de risico's goed in te schatten. Ze krijgen een lagere mate van bescherming dan particuliere klanten
- In aanmerking komende tegenpartijen - Dit zijn de meest onderlegde beleggers. Zij krijgen de minste bescherming als beleggers.

Het beleid is van toepassing op particuliere en professionele klanten. Het is niet van toepassing wanneer de Bank transacties aangaat met in aanmerking komende tegenpartijen of orders ontvangt en doorgeeft namens in aanmerking komende tegenpartijen.

1.2 DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN WAAROP DIT BELEID VAN TOEPASSING IS

De verplichting inzake optimale uitvoering ("best execution") is van toepassing op alle financiële instrumenten zoals vastgesteld in MiFID II, met inbegrip van niet-beursgenoteerde instrumenten en producten op maat, ongeacht of de transactie al dan niet op een handelsplatform is gerealiseerd.

2. BEST EXECUTION-PROCES

De Bank handelt op eerlijke, billijke en professionele wijze en behartigt de belangen van haar cliënten zo goed mogelijk. In dit kader neemt de Bank passende maatregelen om bij de uitvoering van orders het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen.

2.1 UITVOERINGSFACTOREN

De Bank neemt diverse factoren in aanmerking om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te bepalen.

Dit betreft de volgende factoren:

- Marktprijs van het financiële instrument waartegen de order wordt uitgevoerd;
- Snelheid van de uitvoering van de order van een cliënt op de markt;
- Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling van de transactie van een cliënt;
- Kosten (fees) betreffende de uitvoering van het order
- Omvang van de order en de impact ervan op de markt: afhankelijk van de liquiditeit van een financieel instrument op de markt, kan een groot ordervolume ten opzichte van de gebruikelijke marktomvang de marktprijs beïnvloeden;
- Soort order van een cliënt die van invloed kan zijn op de wijze waarop het best mogelijke resultaat wordt behaald;
- Specifieke wensen van de klan
- Alle andere overwegingen met betrekking tot de uitvoering van de order.

De Bank bepaalt de optimale uitvoering op basis van de totale prijs die door de cliënt wordt betaald, tenzij andere instructies worden gegeven. Onder de totale prijs wordt verstaan de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering, waaronder de kosten die specifiek verband houden met de uitvoeringsplaats, clearing- en afwikkelingskosten en alle overige kosten die eventueel zijn betaald aan derden die betrokken zijn geweest bij de uitvoering van de order.

Voor bepaalde financiële instrumenten en wanneer deze aan meer dan één nationale beurs zijn genoteerd, voert de Bank de order uit op de meest liquide nationale markt, tenzij de belangrijkste factor van de order is om een belang in een bepaalde markt op te bouwen.

De andere factoren hebben geen voorrang op de totale prijs, behalve wanneer ze bepalend zijn voor het behalen van het best mogelijke resultaat.

Het relatieve gewicht van elke factor is gebaseerd op kenmerken van:

- De cliënt;
- De order van de cliënt (waaronder of bij de order een effectenfinancieringstransactie aan de orde is);
- Het financieel instrument dat het onderwerp is van de order;
- Plaatsen van uitvoering waarnaar de order zal worden doorgeleid.

2.2 PLAATSEN VAN UITVOERING

De Bank kiest de plaatsen van uitvoering die de best mogelijke uitvoering bieden. Het Beleid bevat de plaatsen van uitvoering voor elke categorie financiële instrumenten die door de Bank worden gebruikt voor de uitvoering van de orders van cliënten. Een overzicht van de plaatsen van uitvoering die door de Bank worden gebruikt voor de uitvoering van de orders voor financiële instrumenten is opgenomen in paragraaf 14 van dit document.

De Bank kan één enkele plaats van uitvoering kiezen (bijv. voor een categorie financiële instrumenten). In dat geval zorgt de Bank ervoor dat de geselecteerde plaats van uitvoering het voor de Bank mogelijk maakt om resultaten voor haar cliënten te behalen die ten minste zo goed zijn als de resultaten die zij redelijkerwijs zou kunnen behalen op andere plaatsen.

Bij het selecteren van een plaats van uitvoering houdt de Bank rekening met de factoren en overwegingen die in dit Beleid worden genoemd. Om orders voor cliënten optimaal uit te voeren, structureert de Bank de provisies en kosten zodanig dat oneerlijke discriminatie tussen plaatsen van uitvoering wordt voorkomen. De provisie- en kostenstructuur kan verschillen per plaats van uitvoering. Daarom wordt verwezen naar het lokale kostenoverzicht dat wordt verstrekt aan cliënten.

Wanneer de Bank een order van een cliënt heeft ontvangen, kan deze worden uitgevoerd:

- Via een handelsplatform dat in de Europese Unie is gevestigd:
 - Gereguleerde markt: een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten op zodanige wijze samenbrengt 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 een vergunning is verleend en die regelmatig werkt.
 - Multilaterale handelsfaciliteit (Multilateral Trading Facility — MTF): door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit.
 - Georganiseerde handelsfaciliteit (Organised Trading Facility of OTF): een multilateraal systeem, anders dan een gereguleerde markt of MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten op zodanige wijze met elkaar in contact kunnen komen dat er een overeenkomst uit voortvloeit.
- Via een handelsplatform dat buiten de Europese Unie is gevestigd.
- Buiten een handelsplatform (d.w.z. OTC = over-the-counter-transacties):
 - Met een systematische interne afhandelaar (Systematic Internaliser, of SI): een beleggingsmaatschappij die op georganiseerde, frequente en systematische basis voor eigen rekening handelt bij de uitvoering van orders van cliënten buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF;
 - Met een market maker of andere aanbieder van liquiditeit;
 - Met een beleggingsfirma die geen systematische interne afhandelaar (SI) of een aanbieder van liquiditeit is.

Wanneer een transactie buiten een handelsplatform om wordt uitgevoerd, kan er bij wanbetaling of insolventie van de tegenpartij tegenpartijrisico ontstaan. De Bank zal daarom de uitdrukkelijke voorafgaande toestemming van de cliënt verkrijgen voordat een order van een cliënt wordt uitgevoerd buiten een handelsplatform (zie paragraaf 8. *Instemming van de cliënt met het beleid*). Aanvullende informatie over de gevolgen van transacties buiten de handelsplatformen kan op verzoek van de cliënt worden verstrekt.

3. SOORTEN ORDERS

Marktorder: Aankoop- of verkooporder zonder voorwaarden wat de prijs betreft.

De order wordt uitgevoerd tegen opeenvolgende prijzen die op de markt tot stand komen voor de maximale beschikbare hoeveelheid; het resterende deel van de order blijft op de markt aanwezig totdat dat deel wordt uitgevoerd. Bij dit soort orders doet zich vaker het risico voor dat ze worden uitgevoerd tegen een prijs die substantieel afwijkt van de geldende marktprijs. Wanneer een handelsplatform weigert de orders tegen de marktprijs uit te voeren, zal de Bank de cliënt verzoeken om een limiet op de order te plaatsen.

Limietorder: aankoop- of verkooporder met een voorwaarde wat de prijs betreft (maximum aankoopprijs of minimum verkoopprijs).

Wanneer de limietprijs sterk afwijkt van de actuele marktkoers, kan de order mogelijk niet onmiddellijk worden uitgevoerd. Teneinde de uitvoering te vergemakkelijken, is de Bank verplicht om een limietorder op aandelen die niet onmiddellijk wordt uitgevoerd onmiddellijk openbaar te maken, tenzij de cliënt anders heeft opgedragen.

Stoporder: order om tegen de marktprijs te verkopen of te kopen als een eerder gekozen stopkoers is bereikt (stop loss).

Als de stopkoers (stop loss) wordt bereikt, wordt de verkoop-of aankooporder geactiveerd. De uitvoeringsprijs kan lager of hoger zijn dan de geldende marktprijs.

Stoporder met limiet: verkoop- of aankooporder tegen een begrensde verkoop- of aankoopprijs wanneer een eerder gekozen stopkoers is bereikt.

Als de stopkoers (stop) wordt bereikt, wordt de order zichtbaar in de orderportefeuille van de beurs tegen zijn limietkoers. De uitvoeringsprijs kan lager of hoger zijn dan de stopprijs op de markt.

Voorwaardelijke order: een order van grote omvang of voor weinige liquide instrumenten die op discretionaire wijze of door middel van een handelsalgoritme volgens bepaalde parameters of voorwaarden wordt uitgevoerd.

De handelsalgoritmes worden gebruikt voor orders met een groot volume teneinde hun impact op de markt te minimaliseren. Dit soort orders maakt het mogelijk de impact op de markt te minimaliseren of om specifieke instructies van een cliënt op te volgen (bijvoorbeeld om een bepaald percentage van het volume uit te voeren of om te proberen om op basis van het volume de gewogen gemiddelde koers te volgen). Indien de cliënt specifieke instructies verstrekt om voor de verwerking van een limietorder een algoritme te gebruiken, is de Bank ontslagen van haar verplichting de limietorder openbaar te maken.

Deze voorgaande lijst van ordertypes is niet volledig en hangt af van het type financiële instrumenten en de overeenkomstige plaats van uitvoering.

4. SHORT-VERKOOP

Short-verkoop betreft de verkoop van een effect dat de cliënt niet bezit op het moment dat de order wordt doorgegeven. De Bank aanvaardt geen short-verkooporders voor effecten van een cliënt. Daarom dient de cliënt ervoor zorgen dat hij voorafgaand in het bezit is van de betreffende effecten.

5. GROEPERING EN VERDELING VAN ORDERS VAN CLIËNTEN

Naar goeddunken van de Bank kan een order van een klant worden samengevoegd met één of meer orders van andere klanten. De Bank kan een order van een klant ook opsplitsen in meerdere tranches voor uitvoeringsdoeleinden. Als gevolg van marktprijzen en -praktijken kan een order ook in meerdere tranches en tegen diverse koersen worden uitgevoerd. In dergelijke gevallen zal de Bank een gemiddelde uitvoeringsprijs bevestigen. Op verzoek wordt gedetailleerde uitvoeringsinformatie beschikbaar gesteld aan de klant.

Door akkoord te gaan met dit Beleid geeft de cliënt de Bank toestemming om zijn orders samen te voegen met die van andere cliënten of om ze op te splitsen in meerdere tranches voor gelijktijdige uitvoering.

Orders worden alleen samengevoegd of gesplitst als de Bank op basis van uitvoeringsfactoren zoals totale kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering redelijkerwijs bepaalt dat een dergelijke samenvoeging of splitsing de belangen van de betrokken klanten het beste dient.

Wanneer de Bank de order van een klant samenvoegt met één of meer orders van andere klanten en de samengevoegde order slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd, verdeelt de Bank het uitgevoerde gedeelte pro rata onder de betreffende klanten.

6. SPECIFIEKE INSTRUCTIES VAN DE CLIËNT

Wanneer de cliënt specifieke instructies heeft gegeven, spant de Bank zich in om de order uit te voeren of door te geven in overeenstemming met die instructies, mits (het uitvoeren of doorgeven van) de order mogelijk is en is toegestaan volgens de Algemene voorwaarden. Alle risico's en kosten die voortvloeien uit specifieke instructies worden gedragen door de cliënt. De Bank kwijt zich van haar verplichting om alle toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, wanneer ze een order of een bepaald aspect van de order uitvoert door het opvolgen van specifieke, door de cliënt opgegeven instructies met betrekking tot de order of een bepaald aspect van de order.

De Bank zal de volgende instructies als specifieke instructies beschouwen:

- Instructie van de klant over het handelsplatform waarop hij/zij zijn/haar order wil laten uitvoeren
- Instructies van de klant over de prijs waartegen hij/zij zijn/haar order wil laten uitvoeren, zoals een limietorder

Wanneer een klant specifieke instructies geeft met betrekking tot het ordertype (cfr. 3.) of op het handelsplatform, voert de Bank de order uit of geeft deze door in overeenstemming met deze specifieke instructies.

Wanneer de cliënt specifieke instructies heeft opgegeven, bestaat de kans dat de Bank niet de maatregelen kan nemen die zijn genoemd in het kader van haar Beleid teneinde het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van deze orders.

7. VERWERKING VAN DE ORDERS VAN DE CLIËNT

De Bank draagt zorg voor een snelle en billijke behandeling van de orders van haar cliënten. De orders worden geboekt in het centrale banksysteem van de Bank en worden snel en correct geregistreerd en toegewezen. Ze worden uitgevoerd in volgorde van binnenkomst en zonder wachttijd, voor zover de aard van de order en de marktomstandigheden dit toelaten en het belang van de cliënt geen andere benadering vereist.

De cliënt wordt op de hoogte gesteld van elk probleem dat een correcte uitvoering van een order ernstig kan belemmeren.

De Bank behoudt zich het recht voor om de uitvoering van een order te weigeren (bijvoorbeeld op reglementaire gronden of in verband met specifieke kenmerken van het instrument of van de opdracht van de instructies), in welk geval de cliënt onmiddellijk op de hoogte wordt gesteld. De bank voert een order van een cliënt niet uit als er een vermoeden bestaat van marktmisbruik.

Hiertoe heeft de Bank het beheersysteem voor orders voorzien van controles en filters met betrekking tot de regelgeving en de samenhang en de omvang van de orders.

Handelsplatforms en/of brokers maken mogelijk ook gebruik van controles en filters. Deze controles en filters worden toegepast om de ordentelijke werking van de markt te behouden en kunnen resulteren in een onderbreking of vertraging in de uitvoering van orders en kunnen ervoor zorgen dat de uiteindelijke prijs anders is dan verwacht. De Bank kunnen niet aansprakelijk worden gesteld voor niet-uitvoering of vertraging in de uitvoering van een order als gevolg van de toepassing van haar controleprocedures.

De Bank handelt bij de markttuitvoering in de uitvoeringsvaluta van de markt voor het specifieke financiële instrument en rekent af in diezelfde valuta, tenzij anders opgedragen door de cliënt.

Wanneer beleggingen van cliënten niet door de Bank worden bewaard (d.w.z. door een derde partij), is het Beleid op dezelfde wijze van toepassing als hierboven beschreven, behalve wat betreft de routing van orders.

8. INSTEMMING VAN DE CLIËNT MET HET BELEID VOOR DE UITVOERING VAN ORDERS

Instemming met het Orderuitvoeringsbeleid

Telkens wanneer de cliënt de Bank verzoekt om de uitvoering van een order, wordt de cliënt geacht zijn instemming met dit Beleid, dat hij reeds via zijn instemming met de Algemene Voorwaarden heeft geaccepteerd, te vernieuwen.

Uitvoering van orders buiten een handelsplatform

Wanneer de cliënt de Bank verzoekt om een order uit te voeren, geeft de cliënt uitdrukkelijk toestemming voor de mogelijke uitvoering van zijn order buiten een handelsplatform zodat de Bank het optimale resultaat voor de cliënt kan behalen.

9. INFORMATIE BETREFFENDE DE VIJF EERSTE PLAATSEN VAN UITVOERING/BROKERS EN DE KWALITEIT VAN DE VERKREGEN UITVOERING

Voor de uitvoering van orders publiceert de Bank jaarlijks en kosteloos voor elke categorie financiële instrumenten de lijst met de vijf plaatsen van uitvoering waar in het voorgaande jaar op basis van volume de meeste orders voor cliënten werden uitgevoerd, evenals een overzicht van de verkregen uitvoeringskwaliteit.

Voor de ontvangst en doorgifte van orders en voor het portefeuillebeheer, publiceert de Bank jaarlijks en kosteloos voor elke categorie financiële instrumenten de lijst met de vijf plaatsen van uitvoering (brokers) waar de Bank op basis van transactievolume in het voorgaande jaar de meeste orders van cliënten heeft geplaatst of doorgegeven, evenals een overzicht van de verkregen uitvoeringskwaliteit.

De Bank maakt deze informatie bekend op haar website (www.quintet.com/en-lu), in een elektronisch formaat dat zonder beperkingen door iedereen kan worden gedownload. Deze informatie zal uiterlijk op 30 april na afloop van het betreffende jaar bekend worden gemaakt en zal gedurende een periode van minimaal 2 jaar worden bewaard. Sinds 01.12.2021 hoeft de bij Quintet Private Bank aangesloten bank in het Verenigd Koninkrijk deze informatie niet meer op te stellen en te publiceren.

10. BEWAKING, ONDERZOEK EN WIJZIGING VAN HET BELEID

De Bank onderzoekt op gezette tijden en minstens jaarlijks de doelmatigheid van haar Beleid en corrigeert, indien noodzakelijk, elke eventuele geconstateerde tekortkoming. De Bank evalueert met name de uitvoeringsplatforms die zijn opgenomen in dit Beleid, rekening houdend met gegevens over de kwaliteit van de uitvoering van transacties die worden uitgevoerd door de plaatsen van uitvoering of externe brokers.

Om aan haar verplichting van optimale uitvoering te voldoen, moet de Bank er mogelijk voor kiezen om de handelsplatforms of de brokers/tegenpartijen te wijzigen.

De Bank herzielt haar Beleid elk jaar of wanneer een wezenlijke verandering het behalen van het best mogelijke resultaat voor haar klanten in de weg staat, indien dit eerder is.

De Bank kan haar Beleid wijzigen in overeenstemming met de bepalingen van de Algemene Voorwaarden.

Wijzigingen in het beleid worden ook gepubliceerd op de website van de Bank. Bij elke wezenlijke wijziging in het orderuitvoeringsbeleid zal de Bank haar klanten informeren.

11. BELANGENCONFLICTEN

In overeenstemming met haar Beleid inzake belangenconflicten verbindt de Bank zich ertoe vast te stellen en te begrijpen waar zich binnen haar activiteiten belangenconflicten kunnen voordoen, en alle redelijke maatregelen te nemen om te voorkomen dat deze belangenconflicten de belangen van haar cliënten schaden. Het Beleid inzake belangenconflicten bevat ook het beleid van de Bank ten aanzien van inducements, waaronder niet-monetaire voordelen voor uitvoerings- en onderzoeksdiensten. De jaarverslagen van de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering/brokers vermelden alle eventuele nauwe banden, belangenconflicten en gemeenschappelijke eigendomsverhoudingen met betrekking tot plaatsen van uitvoering die worden gebruikt voor het uitvoeren van orders.

Brown Shipley & Co Limited is een volledige dochteronderneming van Quintet Private Bank. Brown Shipley & Co Limited is zich ervan bewust dat mogelijke belangenconflicten kunnen ontstaan wanneer bij handelstransacties gebruik wordt gemaakt van een verbonden partij, en waarborgt daarom dat bij deze transacties de verschaffing van best execution niet wordt ondermijnd. Brown Shipley & Co Limited heeft werkwijzen en managementtoezicht geïmplementeerd, ondersteund door controles op het niveau van de

tweede verdedigingslinie, waardoor deze potentiële conflicten continu worden bewaakt en de effectiviteit van de beheersing hiervan wordt gerapporteerd aan het Enterprise Risk Committee en het Board Risk, Compliance and Legal Committee.

12. BEST EXECUTION PER TYPE FINANCIËEL INSTRUMENT

12.1 OBLIGATIES & GELDMARKTINSTRUMENTEN

Toepassingsgebied	Soorten orders
• Obligaties • Geldmarktinstrumenten	• Marktorder • Limietorder (onder bepaalde omstandigheden)
Uitvoeringsfactoren	
• De totaalprijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering • Omvang van de transactie en de impact op de markt • Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling • Snelheid • Andere factoren	
Verwerking van orders	

Voor obligaties geldt dat de procedure voor de vaststelling van de prijs en de uitvoering wordt gekenmerkt door een handmatig proces dat gebruikmaakt van de op MTF Bloomberg (BTFE) beschikbare indicatieve prijzen, op voorwaarde dat de Bank gemachtigd is om te handelen op basis van de prijzen van externe prijsleveranciers.

De handel vindt plaats door middel van verzoeken om prijsopgaven aan prijsverstrekkers voor een bepaalde gevraagde orderomvang.

Orders voor minder liquide obligaties of geldmarktinstrumenten waarvoor geen MTF-koers beschikbaar is, kunnen, in voorkomend geval, worden uitgevoerd op de beurs waar zij, voor zover van toepassing, zijn genoteerd. Als de Bank niet in staat is de transactie op een gereguleerde markt, MTF of OTF uit te voeren, richt zij zich tot de emittent of een tegenpartij met de status van systematische interne afhandelaar om de cliënt een prijs te verschaffen.

In het geval van illiquide obligaties, de aanwezigheid van onvoldoende verstrekkers van liquiditeit of volatiele marktomstandigheden, kan de uitvoering van orders worden vertraagd en kan de prijs afwijken van de verwachte prijs. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor een dergelijke afwijking.

Limietorders worden aanvaard voor bepaalde liquide obligaties en met een beperkte geldigheid tot het einde van de lopende maand. Wanneer een limietorder van een cliënt niet onmiddellijk via verzoeken om prijsopgave uitvoerbaar is, wordt deze via een elektronisch handelsplatform bij een MTF, op een gereguleerde markt of bij een systematische interne afhandelaar geplaatst.

12.2 EQUITIES, WARRANTS & EXCHANGE TRADED FUNDS (ETFs)

Toepassingsgebied	Soorten orders
• Aandelen • ETF's • Warrants	• Marktorder • Limietorder • Stoporder • Stoplimietorder • Voorwaardelijke order

Uitvoeringsfactoren

- Totale prijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering
- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling (de meest liquide markt voor een aankoop en de markt waar de effecten worden aangehouden voor een verkooporder)
- Snelheid
- Omvang van de transactie en de impact op de markt
- Andere factoren

Verwerking van orders

De prijzen komen tot stand op de verschillende handelsplatformen waar de orders veilig heen kunnen worden geleid.

De Bank verzendt orders naar brokers door middel van geautomatiseerde en beveiligde verbindingen.

De Bank heeft twee hoofd depotbanken gekozen, die tevens de belangrijkste brokers van de Bank zijn, waardoor de Bank haar kosten tot een minimum kan beperken.

De geselecteerde brokers gebruiken slimme orderrotingsystemen die meerdere plaatsen van uitvoering kunnen vergelijken om de optimale locatie te bepalen voor het uitvoeren van aandelenorders, gebaseerd op de geselecteerde markt. Deze geautomatiseerde routers verbeteren de toegang tot concurrerende prijzen en extra liquiditeit, waardoor de kans op een succesvolle uitvoering wordt gemaximaliseerd.

Een order van een klant kan automatisch worden verdeeld en uitgevoerd via meerdere uitvoeringsplatformen. Dit proces brengt geen extra kosten met zich mee voor de klant.

Bij ontvangst van een order worden automatische controles en filters geactiveerd en toegepast door de Bank of de geselecteerde broker. Zo wordt een controle op de limiet van de order ingesteld wanneer deze aanzienlijk afwijkt van de laatst bekende marktprijs in het universum van de Bank (doorgaans de slotkoers van de vorige handelsdag) of een filter zodat de Bank voor orders van grote omvang of met betrekking tot niet-liquide instrumenten de markt analyseert en naar eigen goeddunken in het belang van de cliënt kan besluiten de order elektronisch naar een broker te sturen of de order als voorwaardelijke order uit te voeren. De cliënt wordt er echter op gewezen dat de order om verschillende redenen mogelijk niet onmiddellijk geplaatst kan worden, waardoor de uiteindelijke prijs hoger of lager kan uitvallen dan verwacht. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor de gevolgen van een dergelijke situatie.

Bij de uitvoering van een order voor Exchange Traded Funds (ETF) heeft de Bank via een elektronisch handelsplatform toegang tot verschillende ETF-marketmakers (MTF). Hierdoor heeft de Bank toegang tot de beste prijzen en tot extra liquiditeit en wordt de waarschijnlijkheid van uitvoering tegeoptimaliseerd.

12.3 BEURSGENOTEERDE DERIVATEN

Toepassingsgebied

- Aankoop en verkoop van beursgenoteerde opties op aandelen en indexen (een contract waarmee de koper het recht krijgt, maar niet verplicht is, om een bepaalde hoeveelheid van een actief (de onderliggende waarde) op een vastgestelde datum of op ongeacht welk moment vóór een vastgestelde datum te kopen (koopoptie) of te verkopen (verkoopoptie)).
- Aankoop en verkoop van index-futures en valuta-futures (gestandaardiseerd termijncontract om een prijs vast te leggen voor een vastgestelde hoeveelheid van een actief (de onderliggende waarde) op een toekomstige datum).

Deze producten zijn gericht op onderlegde beleggers. De Bank ondersteunt alleen instrumenten die contant of in financiële effecten worden afgewikkeld. Orders met betrekking tot fysieke afwikkeling van grondstoffen, fysieke activa of cryptocurrencies worden niet ondersteund.

De huidige onderliggende waarden die door de Bank worden ondersteund zijn:

- Voor futures: Index, vastrentende waarden en valuta
- Voor opties: Aandelen, ETF's, indexen, vastrentende waarden en valutafutures

Soorten orders

- Markorder
- Limietorder

Uitvoeringsfactoren

Totale prijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering.

Verwerking van orders

Derivatenorders worden beschouwd als "specifieke instructies" (orders waarvoor de klant alle uitvoeringsvoorwaarden specificeert).

Om orders in derivaten te plaatsen, moet de klant de "Algemene voorwaarden voor transacties in opties, futures en valutatermijntransacties" van de Bank ondertekenen, die in sommige Quintet-vestigingen al in de Algemene Voorwaarden zijn opgenomen.

De Bank heeft gekozen voor clearingbrokers die ook de belangrijkste uitvoerende brokers van de Bank zijn, waardoor de Bank haar kosten tot een minimum kan beperken.

Omwille van enkele specifieke kenmerken van de Duitse markten, heeft het Duitse bijkantoor van Quintet directe toegang tot EUREX (het gebruik hiervan is beperkt tot dit bijkantoor). Het order wordt op de desbetreffende markt geplaatst en uitgevoerd volgens de regels van deze markt.

12.4 BELEGGINGSFONDSEN

Toepassingsgebied	Soorten orders
Inschrijving, terugkoop en conversie van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging.	Marktorder, zonder geldigheidsdatum. Orders met betrekking tot beleggingsfondsen worden als onherroepelijk en bindend beschouwd.
Verwerking van orders	
De inschrijvings-, terugkoop- en conversie-orders worden rechtstreeks doorgegeven aan de transferagent (een financiële instelling die optreedt als registerhouder voor een beleggingsfonds en verantwoordelijk is voor de uitgften van rechten van deelneming) die door de fondsbeheerder is gekozen. Vanwege het grote aantal beleggingsfondsen dat wereldwijd beschikbaar is, heeft de Bank gekozen voor een derde tussenpersoon (of fondsplatform) optredend als bewaarder voor standardfondsen (d.w.z. fondsen waarvoor orders via automatische fondsrouting worden geplaatst, zonder documentatie, zonder vooruitbetaling of zonder verder administratief proces). De 'cut-off' is het tijdstip tot wanneer een transferagent orders voor een beleggingsfonds aanvaardt voor een uitvoering tegen de eerstvolgende netto-vermogenswaarde. Als de transferagent de order na de 'cut-off' ontvangt, wordt de order niet tegen de eerstvolgende netto-vermogenswaarde uitgevoerd, maar tegen de daaropvolgende netto-vermogenswaarde. Wanneer de Bank gebruik maakt van een externe tussenpersoon (of fondsplatform) optredend als bewaarder, is de 'cut-off' die van de betreffende tussenpersoon. De cliënt wordt erop gewezen dat bepaalde beleggingen in fondsen worden beschouwd als complexe beleggingen, bijvoorbeeld vanwege de documentatie die vereist is door de transferagent, omdat de transferagent betaling vooraf vereist of vanwege de wijze waarop de orders worden verstrekt. Tevens wordt de cliënt erop gewezen dat voor dergelijke fondsen de doorgifte van een order kan worden vertraagd en dat de order mogelijk niet wordt uitgevoerd tegen de eerstvolgende beschikbare netto-vermogenswaarde. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor deze afwijking. Een order kan ook worden vertraagd of geweigerd als het fonds niet beschikbaar is in het universum van de Bank en/of in het universum van de derde tussenpersoon indien de transferagent van het beleggingsfonds en/of de derde tussenpersoon een nieuwe relatie moet aangaan of indien een nieuwe rekening of afgescheiden rekening bij de transferagent en/of de derde tussenpersoon noodzakelijk is. Indien dit het geval is, wordt de cliënt hierover geïnformeerd.	

12.5 GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN

Toepassingsgebied	Soorten orders
Aankoop en verkoop van gestructureerde producten op de secundaire markt (beleggingsproducten die het mogelijk maken om te profiteren van het potentiële rendement dat de ontwikkeling van onderliggende activa kan opleveren).	Marktorder.

Uitvoeringsfactoren

- De prijs die wordt verkregen van de tegenpartij (de emittent of een Broker) of de markt op het moment dat de order van de cliënt wordt ontvangen.
- De snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering van de order.

Gestructureerde producten zijn over het algemeen weinig liquide, omdat in de meeste gevallen de emittent van het product als enige de prijs bepaalt en de enige mogelijke tegenpartij is. De Bank is dus afhankelijk van de opstelling en de reactiviteit van de emittent van het product. Ongeacht of hij op een gereglementeerde markt en/of op onderhandse wijze een prijs aanbiedt, kan de emittent op basis van de marktomstandigheden een prijs verstrekken. Daarom kan de Bank niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele afhandelingsproblemen en/of eventuele prijsverschillen.

Verwerking van orders

De orders van de cliënt voor gestructureerde producten worden als volgt uitgevoerd:

- Als het gestructureerde product wordt verhandeld op een gereglementeerde markt, een MTF of een OTF, worden de orders uitgevoerd op deze uitvoeringsplatforms, indien de externe emittent (of een Broker) als marketmaker optreedt.
- Als er voor een dergelijk product geen marketmaker is of als het product niet op een gereglementeerde markt, een MTF of een OTF kan worden verhandeld, worden de orders verhandeld en uitgevoerd op de interbancaire markt met de oorspronkelijke emittent van het product.

De Bank heeft procedures opgezet om te waarborgen dat de uitvoering van de orders in overeenstemming is met dit beleid:

- Dagelijkse bewaking van de prijsbewegingen bij emittenten, met name wanneer er sprake is van inconsistentie;
- Maandelijkse controle vindt plaats door de afdeling Risk Management van de Bank op basis van haar eigen waarderingsmodellen, wanneer de prijs van de emittent afwijkt van de theoretische prijs die door de Bank is vastgesteld.

Om voldoende transparantie en waarderingsmogelijkheden te garanderen, beperkt de Bank de uitvoering tot gestructureerde producten die open zijn en genoteerd staan op Bloomberg en Telekurs. Producten zonder historische prijsgegevens op deze platforms worden uitgesloten van het uitvoeringsbereik van de Bank.

12.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN ("OUTRIGHTS"), VALUTATERMIJNCONTRACTEN ZONDER MOGELIJKHEID TOT LEVERING ("NON-DELIVERABLE FORWARDS") EN VALUTASWAPS ("FOREX-SWAPS")

Toepassingsgebied

De koersen van forex-derivaten zijn gebaseerd op de contante prijs van het betreffende valutapaar en de prijs van een contante/termijns wap:

- De contante component ('spot') van een valutatermijncontract dat op basis van de geldende marktprijs voor een standaardhoeveelheid van het betreffende valutapaar wordt gewaardeerd, aangepast voor de omvang van de orders van de cliënt.

- De termijn-component (forward) van de prijs is gebaseerd op de spotkoers op het tijdstip waarop de transactie wordt uitgevoerd, met een aanpassing voor de termijnpunten (het verschil tussen de rente op de twee valuta's op de toekomstige datum waarop de rente berekend wordt).

Uitvoeringsfactoren

- De contractprijs op het moment van ontvangst van de order van de cliënt;
- De omvang van de order en het betreffende valutapaar, die van invloed zijn op het verschil tussen de aankoopkoers en de verkoopkoers;
- De snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering van de order;
- De volatiliteit en beschikbare liquiditeit voor het betreffende valutapaar.

Verwerking van orders

De bank voert sinds augustus 2021 orders voor cliënten in valutatermijntransacties en swaps uit als systematische interne handlebar.

Om orders in derivaten te plaatsen, moet de cliënt de volgende documenten ondertekenen:

- Een "ISDA/CSA-overeenkomst" indien de cliënt een institutionele cliënt is, of
- De "Algemene Voorwaarden inzake opties, futures en valutatermijntransacties" van de Bank (die in sommige landen waar Quintet vertegenwoordigd is zijn opgenomen in de Algemene Voorwaarden) indien de cliënt een niet-professionele cliënt is.

NB: Sommige producten zijn mogelijk niet beschikbaar of niet geschikt voor particuliere cliënten.

Vraag uw contactpersoon bij uw lokale vestiging om nadere informatie.

De snelheid van uitvoering is doorslaggevend bij dit type financieel instrument. De Bank streeft ernaar altijd de beste prijs te bieden in overeenstemming met de uitvoeringsfactoren.

12.7 OTC-VALUTAOPTIES

Toepassingsgebied

Aankoop en verkoop van valutaopties (niet beschikbaar in alle Quintet-locaties).

Verwerking van orders

De Bank voert de orders van cliënten uit voor eigen rekening.

13. BEST SELECTION-PROCES

Wanneer het waarschijnlijk is dat de Bank orders van haar cliënten voor uitvoering doorgeeft aan externe Brokers/tegenpartijen, neemt zij alle noodzakelijke maatregelen voor het selecteren van Brokers en tegenpartijen waarmee zij aan haar verplichting van optimale uitvoering kan voldoen.

13.1 SELECTIECRITERIA VOOR DE BESTE FINANCIËLE TEGENPARTIJEN VOOR ORDERUITVOERING

De Bank past de volgende criteria toe bij de beoordeling en de selectie van externe Brokers en tegenpartijen om voor de uitvoering van de orders van haar cliënten het best mogelijke resultaat te behalen:

- Kwaliteit van de uitvoering van de orders (wat betreft de prijs, kosten en snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling), met inbegrip van aangeboden algoritmes en de kwaliteit van handelsinstrumenten;
- Het vermogen om toegang te krijgen tot verschillende plaatsen van uitvoering en de kwaliteit van de orderrouting naar plaatsen van uitvoering;
- Kanalen voor elektronische overdracht.
- Kwaliteit van de relatie en de geboden dienstverlening (met inbegrip van de aangeboden instrumenten voor het uitvoeren van voorwaardelijke orders);
- De kwaliteit van de ondersteuning van het Middle en Back-Office voor de brokers en de afwikkeling van de orders.

Onder bepaalde omstandigheden (zoals tijdelijk in gebreke blijven van een broker of ongebruikelijke marktomstandigheden), kan de Bank de order van een cliënt doorgeven aan een entiteit die niet door de Bank is geselecteerd teneinde in het belang van de cliënt te handelen.

De Bank kan één enkele broker/tegenpartij selecteren (bijvoorbeeld voor een categorie financiële instrumenten). In dat geval waarborgt de Bank dat de geselecteerde broker/tegenpartij voor haar cliënten resultaten behaalt die ten minste zo goed zijn als de resultaten die zij redelijkerwijs kan behalen bij andere entiteiten.

13.2 SELECTIEWIJZE EN FREQUENTIE VAN DE SELECTIE VAN DE BROKERS

De kwaliteit van de uitvoering die wordt geleverd door deze door de Bank geselecteerde brokers, wordt periodiek beoordeeld om te waarborgen dat het geleverde serviceniveau (volgens de hierboven genoemde criteria) consistent is. Deze beoordeling vindt plaats aan de hand van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse, waarbij gebruik wordt gemaakt van een Transaction Cost Analysis-hulpmiddel (een 'TCA').

De Bank voert ook jaarlijks een beperkte analyse uit van de kwaliteit van de dienstverlening van brokers/tegenpartijen, op basis van een wereldwijde ratingmethodologie waarbij onder meer de volgende punten in aanmerking worden genomen:

- Connectiviteit met de broker;
- Toegang tot plaatsen van uitvoering;
- Kostenniveau;
- Snelle en permanente ondersteuning;
- Geleverde algoritmes en de kwaliteit daarvan;
- Kwaliteit van de uitvoering en afwikkelingskwesties.

Aan het eind van deze analyse beoordeelt de Bank de lijst van brokers/tegenpartijen, waarna mogelijk nieuwe brokers worden opgenomen op de lijst of de samenwerking met een broker wordt beëindigd.

De niet-uitputtende lijst van brokers/tegenpartijen die worden gebruikt voor elke categorie financiële instrumenten is opgenomen in onderstaande paragraaf 14.

14. OVERZICHTEN VAN DE HANDELSPLATFORMS/BROKERS WAARVAN DE BANK GEBRUIK MAAKT

Deze lijsten zijn niet-uitputtend, maar omvatten in alfabetische volgorde de belangrijkste platforms die op het niveau van de Bank worden gebruikt.

De Bank kan gebruik maken van plaatsen van uitvoering die niet in deze overzichten zijn vermeld, zonder afbreuk te doen aan haar verplichting tot optimale uitvoering.

Aandelen, aandelen en certificaten die aandelen vertegenwoordigen, Exchange Traded Funds			
Belangrijkste plaatsen van uitvoering			Voorkeursbrokers
Europa	Euronext Amsterdam Euronext Brussels Euronext Paris Xetra Frankfurt Stock Exchange Stuttgart Stock Exchange Six Swiss Exchange London Stock Exchange Madrid Stock Exchange Copenhagen Stock Exchange	Luxembourg Stock Exchange Milan Stock Exchange Aquis Exchange (MTF) BATS (MTF) Bloomberg Trading Facility B.V.(MTF) CHI-X (MTF) Turquoise (MTF)	CACEIS Bank ICF Bank AG Instinet AK Jensen Kepler Cheuvreux UBS AG VIRTU Europe Trading Ltd
Outside Europe	American Stock Exchange NASDAQ NYSE Arca	Tokyo Stock Exchange Toronto Stock Exchange	CACEIS Bank Instinet Kepler Cheuvreux VIRTU Europe Trading Ltd

Obligaties			
Belangrijkste plaatsen van uitvoering			Voorkeursbrokers
Bloomberg Trading Facility B.V. (MTF) Euronext Amsterdam Euronext Brussels Euronext Paris	Frankfurt Stock exchange Stuttgart Stock Exchange Six Swiss Exchange		Kepler Cheuvreux ICF Bank GA Bondspartner SA TP ICAP

Beursgenoteerde derivaten (aandelen-, rente- en valutaderivaten, certificaten, geëffectiseerde derivaten)			
Belangrijkste plaatsen van uitvoering			Voorkeursbrokers
Europa	Euronext Derivatives Amsterdam Euronext Derivatives Brussels Euronext Derivatives Paris EUREX IDEM	Madrid Stock Exchange MEFF OMX (Copenhagen, Oslo, Stockholm, Helsinki) LIFFE	UBS AG Morgan Stanley Kepler Cheuvreux VIRTU Europe Trading Limited CACEIS Bank BNP Paribas
Outside Europe	CBOT CME OCC-Options Exchange	Singapore Stock exchange Toronto TMX	UBS AG Morgan Stanley

Gestructureerde financiële instrumenten (gestructureerde producten & Certificaten)			
Belangrijkste plaatsen van uitvoering			Voorkeursbrokers
Bloomberg Trading Facility B.V. (MTF) Euronext Amsterdam Euronext Brussels Euronext Paris	EUWAX (Stuttgart) Luxembourg Stock Exchange Stockholm Stock Exchange		Kepler Cheuvreux ICF Bank GA Bondpartners SA TP ICAP UBS AG Vontobel Fin.Products DZ Bank AG

