

Beleid van optimale uitvoering van financiële instrumenten

Overzicht

Inhoud

Dit hoofdstuk behandelt de volgende onderwerpen:

| Onderwerp | Zie pagina |
|--|------------|
| Kadering | 2 |
| Toezicht, herziening en wijzigingen | 4 |
| Toestemming | 5 |
| Framework bij Weghsteen | 6 |
| Type orders | 8 |
| Geldigheidsduur van orders | 9 |
| Orders in andere financiële instrumenten | 10 |
| Best selection | 12 |
| Internaliseren | 13 |
| Informatie aan cliënteel | 14 |

Goedgekeurd DC December 2017

Kadering

Doel

Dit document beschrijft het beleid van Weghsteen nv inzake de optimale uitvoering van orders van cliënten in financiële instrumenten en met name de optimale uitvoering van deze orders conform de wettelijke bepalingen ter zake.

Weghsteen heeft een beleid over orderuitvoering dat haar in staat stelt om voor de orders van haar klanten consistent het best mogelijke resultaat te behalen. Weghsteen voert hiermee regels uit die vervat zijn in de Europese Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) en de Belgische omzettingbepalingen van deze Europese regels.

In dit informatiedocument vinden klanten de essentiële informatie over het orderuitvoeringsbeleid van de beursvennootschap voor retail en professionele cliënten.

Wat is Best Execution?

Orders tegen de voor de klant voordeligste voorwaarden uitvoeren is wat in het Engels "Best Execution" (BEX) wordt genoemd. Dit betekent niet dat in elk individueel geval het best mogelijke resultaat moet worden behaald (geen resultaatsverbintenis, maar een middelenverbintenis), maar wel dat Weghsteen een beleid heeft en toepast om op een consistente wijze het best mogelijke resultaat na te streven voor de orders van haar klanten. De beursvennootschap neemt toereikende maatregelen om dit te bekomen, stelt doeltreffende regelingen vast en handhaaft die.

Voor de uitvoering van een order zijn verschillende factoren relevant, zoals de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering, de afwikkeling van het order, de omvang van het order en de aard van het order. Om voor niet-professionele en professionele cliënten te bepalen wat het best mogelijke resultaat is, gaat Weghsteen uit van de totale tegenprestatie die de klant moet betalen, dat wil zeggen dat de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten belangrijke factoren zijn. De andere factoren zullen enkel voorrang krijgen in de mate dat ze bijdragen tot een betere totale tegenprestatie. Andere factoren zijn bijvoorbeeld de snelheid van uitvoering, diepte van de liquiditeit, kwaliteit en kost van clearing en settlement

Deze werkwijze geldt voor de financiële instrumenten die onder het toepassingsgebied van de MiFID II-regels vallen.

Orderdoorgave

Weghsteen zal zelf geen orders uitvoeren, maar deze doorgeven aan een andere partij, namelijk een broker (zie lijst met 5 beste brokers - cartografie). Als Weghsteen orders ter uitvoering doorgeeft aan een Broker is het Best Execution beleid van de broker aldus van toepassing. Weghsteen selecteert de Brokers waarop het beroep doet rekening houdend met de relevante factoren (waaronder: kwaliteit van de gebruikte technologie, expertise en marktkennis, aangeboden markten, kwaliteit van de rapportering, aansluiting op settlement platformen, betrouwbaarheid,...) die Weghsteen toelaten om te beantwoorden aan haar verplichtingen inzake Best Execution en evalueert periodiek de mate waarin de brokers in dat kader adequaat optreden.

Weghsteen kijkt ook of de Broker onderworpen is aan de MiFID-regels (of vergelijkbare bepalingen) voor de uitvoering van orders of hij kan aantonen dat hij een hoge uitvoeringskwaliteit levert voor het type orders dat Weghsteen mogelijk aan hem zal doorgeven.

Weghsteen kan ook één enkele Broker selecteren, als die ervoor kan zorgen dat consistent het best mogelijke resultaat wordt behaald. Dit houdt in dat Weghsteen redelijkerwijze kan verwachten dat die ene Broker minstens even goede resultaten zal opleveren als de resultaten die Weghsteen redelijkerwijze kan verwachten van meerdere Brokers.

Specifieke instructies van de klant

Als de klant een specifieke instructie geeft, voert Weghsteen de specifieke instructie uit. De cliënt dient er zich van bewust te zijn dat deze specifieke instructie Weghsteen zou kunnen verhinderen om haar beleid van optimale uitvoering te volgen en de maatregelen te nemen die ze heeft voorzien om het best mogelijke resultaat te bekomen. Wanneer de cliënt specifieke instructies geeft, gebeurt dit dan ook altijd op eigen verantwoordelijkheid.

Toezicht, herziening en wijzigingen

Toezicht en herziening

Weghsteen houdt toezicht op de doeltreffendheid van haar regelingen en beleid voor orderuitvoering om mogelijke tekortkomingen te identificeren en waar nodig te verhelpen.

Weghsteen herziet haar regelingen en beleid voor orderuitvoering jaarlijks en ook wanneer er een belangrijke wijziging is die een effect heeft op de mogelijkheid om voor de orders van haar klanten consistent het best mogelijke resultaat te behalen.

Weghsteen zal dit informatiedocument aanpassen als er wezenlijke wijzigingen zijn in de regelingen of het beleid voor orderuitvoering. De meest recente versie van dit informatiedocument is beschikbaar op www.weghsteen.be.

Toestemming

Instemming met orderuitvoeringsbeleid

Door klant te worden bij Weghsteen, heeft de klant met het orderuitvoeringsbeleid van de beursvennootschap, zoals beschreven in dit informatiedocument, ingestemd.

De top 5 van haar brokers/executing venues is eveneens op eenvoudige aanvraag beschikbaar voor de cliënten.

Toestemming om orders buiten een handelsplatform uit te voeren

Het orderuitvoeringsbeleid van Weghsteen voorziet in de mogelijkheid om orders buiten een Handelsplatform uit te voeren, voor zover dit is toegelaten door de toepasselijke wetgeving. Door klant te worden bij Weghsteen, geeft de klant ook toestemming om orders buiten een handelsplatform uit te voeren. Een tegenpartijrisico kan in dat geval ontstaan doordat het order niet door tussenkomst van een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd.

Framework bij Weghsteen

Orders in aandelen en daarbij gelijkgestelde financiële instrumenten

Weghsteen heeft beslist om beroep te doen op een vaste broker die voor de uitvoering zorgt op de verschillende markten waarop hij een directe toegang heeft. Orders worden bijgevolg zoveel als mogelijk doorgeven via STP¹.

Bij twijfel worden orders telefonisch doorgegeven.

In dit deel van het informatiedocument vinden de cliënten essentiële informatie over de uitvoering van orders in aandelen en in andere financiële instrumenten die in het kader van het orderuitvoeringsbeleid op dezelfde wijze behandeld worden als aandelen. Tot die andere financiële instrumenten behoren onder andere beursgenoteerde gestructureerde producten, waaronder certificaten van aandelen met een hefboom (zoals turbo's en sprinters) alsook Exchange Traded Notes (ETN), Exchange Traded Funds (ETF), rechten van deelneming in vastgoedbevaks, Real Estate Investment Trusts (REITs), rechten op aandelen zoals American Depository Receipts (ADR) of Global Depository Receipts (GDR).

Werkwijze van onze Broker:

Per aandeel wordt de volumemarkt bepaald (Bijlage bevat een lijst van de Plaatsen van uitvoering.). Daartoe wordt in eerste instantie nagegaan op welk handelsplatform het hoogste volume aan orders in dat aandeel wordt uitgevoerd. Hoe hoger het volume aan orders, hoe meer liquiditeit het aandeel heeft. Liquiditeit bevordert de kans op uitvoering en een correcte prijsvorming van het financieel instrument en beïnvloedt dus de totale tegenprestatie voor de klant.

Als er wordt vastgesteld dat het volume op meerdere handelsplatformen gelijkaardig is, houdt men bijkomend rekening met:

- de munt waarin het aandeel op de betrokken markten wordt verhandeld en het wisselkoersrisico dat daaruit volgt.
- de transactiekosten op de betrokken markten.

Deze elementen beïnvloeden de uitvoeringskosten en zijn in tweede instantie bepalend voor de totale tegenprestatie die de klant moet betalen, naast de liquiditeit van het aandeel.

De broker kan orders van klanten zelf uitvoeren in het volgende geval:

- De volumemarkt is één van de volgende markten: Euronext Brussel of Euronext Amsterdam of de Beurs van Luxemburg en het aandeel noteert niet op een MTF.
- Het aandeel noteert enkel op Alternext of enkel op de Expert Market.

In alle andere gevallen kan de broker het order doorgeven aan een andere broker. Zo kan de broker per volumemarkt telkens één broker selecteren.

De Broker gaat op basis van zijn orderuitvoeringsbeleid, zelf de plaats van uitvoering bepalen waarop het order wordt uitgevoerd. Dit kan gaan om een gereguleerde markt, een MTF, een Systematic Internaliser (SI) of een OTC uitvoering.

¹ STP: Straight Through Processing (uitvoeringen via Xantus)

Framework bij Weghsteen

Orders in aandelen en daarbij gelijkgestelde financiële instrumenten

Grote orders

Een groot order is een order waarvan de omvang de goede werking van de markt zou kunnen verstoren. In dergelijk geval neemt Weghsteen de gepaste maatregelen om te vermijden dat het order de markt zou verstoren. Weghsteen kan bijvoorbeeld zelf beslissen om het order niet in een keer in de markt te leggen en het in verschillende deelorders te verdelen of zorgt ervoor dat slechts een gedeelte van het order zichtbaar is op het Handelsplatform.

Weghsteen heeft de mogelijkheid om een deel van het order buiten een Handelsplatform uit te voeren (OTC). De beursvennootschap kan gebruik maken van mogelijke bijkomende liquiditeit buiten een Handelsplatform om, of kan op meerdere Handelsplatformen uitvoeren.

Type orders

Marktorders

Marktorders zijn orders die worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende koers op de markt of 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 klant het marktorder geeft. Marktorders bieden de klant dus geen zekerheid over de prijs waaraan het order wordt uitgevoerd. De uitvoering van het order is echter wel waarschijnlijker dan wanneer de klant een specifieke instructie geeft m.b.t. de prijs.

Orders met een specifieke instructie m.b.t. de prijs

Voor dit soort specifieke instructies kan Weghsteen niet alle stappen ondernemen die zij heeft vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid om consistent het best mogelijke resultaat te behalen. De instructie wordt doorgegeven aan de broker die het nodige doet om het order volgens de instructie uit te voeren.

Limietorders

De klant heeft de mogelijkheid om een limietorder te geven, dit wil zeggen dat de klant de maximale koopprijs of minimale verkoopprijs bepaalt. Limietorders worden dus uitgevoerd tegen een specifieke limiet of beter. Limietorders bieden de klant 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. Daarom is de uitvoering van een limietorder minder waarschijnlijk dan de uitvoering van een marktorder.

De broker maakt een niet onmiddellijk uitvoerbaar limietorder (dit is een "passief limietorder"), publiek door dit limietorder in te leggen op de volumemarkt. Als de koers de limiet bereikt, kan het order worden uitgevoerd op een gereguleerde markt, een MTF of op een SI. Het order kan ook OTC worden uitgevoerd.

Geldigheidsduur van orders

Principe als de klant geen specifieke instructie geeft

Als de klant geen specifieke instructie geeft m.b.t. de geldigheid van het order, geldt het order tot de cliënt het order annuleert of tot wanneer het order werd uitgevoerd, tenzij de markt dit niet toelaat (Good-till-Cancel).

Orders met een specifieke instructie m.b.t. de geldigheid

Het geven van een specifieke instructie m.b.t. de geldigheid heeft geen invloed op de stappen die worden ondernomen om het best mogelijke resultaat voor de klant te bekomen.

Dagorders

De klant kan een "Dagorder" geven. Dit wil zeggen dat het order enkel de handelsdag van de inleg van het order geldig blijft. Na sluiting van het Handelsplatform vervalt het order automatisch, als het nog niet werd uitgevoerd.

Good till date-orders

Een "good till date-order" blijft geldig tot een door de klant bepaalde datum voor zover de markt dit toelaat. Bij corporate actions vervalt order automatisch.

Orders in andere financiële instrumenten

Orders voor obligaties

Orders voor obligaties worden meestal OTC² geplaatst. Voor de uitvoering van orders in (euro)obligaties doet Weghsteen beroep op een netwerk van financiële instellingen die elk hun prijzen afficheren. Bij de keuze van financiële instelling voor het plaatsen van een order wordt rekening gehouden met de volgende criteria:

- Prijs
- zekerheid van uitvoering;
- snelheid van uitvoering;
- kredietwaardigheid;
- kwaliteit van de afwikkeling;

Prijsindicaties en prijzen die door Weghsteen gegeven worden (in kader van de obligatielijst), houden rekening met de volgende criteria:

- grootte van het order;
- liquiditeit van de markt;
- toegankelijkheid van de markthouders;
- bereidheid van de markthouder om het order uit te voeren in het opgegeven volume.

Weghsteen behoudt zich het recht voor haar prijzen, rekening houdend met voormelde criteria, aan te passen. Het behoudt zich eveneens het recht om de effecten niet aan te bieden.

Orders in Kasbons/ Certificaten / Achtergestelde Certificaten

Kasbons, certificaten en achtergestelde Certificaten die de klant wenst te verkopen, worden door Weghsteen aangeboden bij de emittent.

Kasbons en Certificaten die worden aangeboden vóór de vervaldag, kunnen geheel of gedeeltelijk vervroegd worden terugbetaald. De houder geniet echter geen terugkoopgarantie.

Achtergestelde certificaten kunnen evenwel niet vervroegd terugbetaald worden door de emittent. Deze kunnen enkel via de "Euronext Expert Market" verkocht worden.

Orders voor niet-genoteerde fondsen

Weghsteen zal orders in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging (ICBs) rechtstreeks doorgeven aan de broker. Deze zal het order bezorgen aan de transfer agent van de betrokken rechten van deelneming. Hierdoor wordt een prijs verzekerd die de economische waarde van de belegging reflecteert, en worden over het algemeen de laagste kosten aangerekend.

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 transfer agent of correspondent te plaatsen vóór die officiële cut-off tijd. Orders die ontvangen worden na de cut-off tijd worden geacht ontvangen te zijn voor de eerstvolgende dag waarop de rechten van deelneming van de betrokken ICB verhandeld kunnen worden.

² OTC: Over the Counter →orders buiten een gereguleerde markt of MTF

Orders in andere financiële instrumenten

Orders genoteerde derivaten

In Europa zijn genoteerde derivaten (voornamelijk opties en futures) specifieke financiële instrumenten die slechts op één handelsplatform verhandeld kunnen worden (zie bijlage met overzicht plaatsen van uitvoering), ook al zijn ze gebaseerd op dezelfde onderliggende waarde en hebben ze dezelfde kenmerken en contractvoorwaarden.

Best selection

Best selection

Voor orders waarvoor Weghsteen beroep doet op een externe broker dient de beursvennootschap na te gaan of de entiteiten ons in staat tellen om de verplichtingen tot optimale uitvoering van orders na te leven.

Bijgevolg werd de best execution policy van onze broker(s) (zie lijst met 5 beste brokers) opgevraagd en gecontroleerd of die in overeenstemming is met de MiFID II-regelgeving en de BEX-policy van Weghsteen.

Eenzelfde procedure werd gevolgd voor Commerzbank inzake de opties voor verloning.

Internaliseren

Internaliseren

Wegsteen kan -indien zij het opportuun vindt- de uitvoering van orders internaliseren.

Informatie aan cliënteel

Informatie aan cliënteel

Indien er wezenlijke aanpassingen in het orderuitvoeringsbeleid worden aangebracht zal de nieuwe versie van "het beleid van optimale uitvoering in financiële instrumenten" ter beschikking worden gesteld.

De cliënt heeft de mogelijkheid om bijkomende informatie op te vragen over het orderuitvoeringsbeleid.
