

SAMENVATTING VAN HET BELEID INZAKE DE UITVOERING EN VERWERKING VAN ORDERS

('HET BELEID')

GELDIG VANAF 03.01.2018



BNP PARIBAS

FORTIS

De bank
voor een wereld
in verandering

Inhoudstafel

Wat is Optimale Uitvoering?	3
Hoe worden uw orders uitgevoerd?	3
Waar voeren wij uw orders uit?	3
Hoe passen we Optimale Uitvoering toe?	5
Welk effect hebben specifieke instructies op Optimale Uitvoering?	5
In welke omstandigheden kan Optimale Uitvoering worden uitgesloten of beperkt?	6
Hoe houden wij toezicht op en rapporteren wij over de kwaliteit van de uitvoering?	6
Waarom hebben we uw instemming nodig?	6
Wat met wijzigingen van dit beleid?	6

INLEIDING

Deze samenvatting van het Beleid van BNP Paribas Fortis is bedoeld voor klanten die in het kader van MiFID als niet-professionele klanten zijn aangemerkt¹, in overeenstemming met onze informatieverplichtingen onder MiFID II.

Dit document heeft tot doel het Beleid beknopt weer te geven. Deze samenvatting is dan ook niet alomvattend en moet worden gelezen samen met ons Beleid.

1. WAT IS OPTIMALE UITVOERING?

MiFID II is een Europese Richtlijn die tot doel heeft de gemeenschappelijke normen inzake de bescherming van beleggers en de integriteit van de markten in de Europese Unie, ingevoerd door de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID), te versterken.

Een belangrijk aspect van deze Richtlijn is de verplichting tot **'Optimale Uitvoering'**. Dat houdt in dat BNP Paribas Fortis verplicht is om alle toereikende maatregelen te nemen om bij het uitvoeren of doorgeven van orders systematisch het best mogelijke resultaat voor haar klanten te behalen. We zijn verplicht om rekening te houden met relevante uitvoeringsfactoren, zoals prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang en aard van de order en alle andere relevante aspecten.

Voor orders van niet-professionele klanten wordt de Optimale Uitvoering bepaald aan de hand van de **'totale tegenprestatie'**, die bestaat uit de som van de prijs die voor het financiële instrument wordt betaald en alle aanverwante transactiekosten ten laste van de klant.

Voorbeelden van deze kosten zijn: uitvoeringskosten, clearing- en afwikkelingsvergoedingen, taksen en andere vergoedingen die worden betaald aan derden die bij de uitvoering van de order betrokken zijn, evenals wisselkosten voor transacties met financiële instrumenten die in een andere valuta dan de euro worden verhandeld.

Belangrijk is dat Optimale Uitvoering een proces is en geen resultaat. Met andere woorden, wanneer wij orders van onze niet-professionele klanten onder MiFID uitvoeren of doorgeven, zullen wij handelen in overeenstemming met ons Beleid. **Dat wil niet noodzakelijkerwijs zeggen dat wij in alle omstandigheden en voor elke afzonderlijke order het best mogelijke resultaat zullen behalen.**

2. HOE WORDEN UW ORDERS UITGEVOERD?

BNP Paribas Fortis biedt twee vormen van orderuitvoering aan.

- We voeren uw order zelf uit (uitvoering van orders voor rekening van de klant).
- We geven uw order door aan een financiële tussenpersoon, die zal instaan voor de uitvoering (ontvangen en doorgeven van orders van klanten).

Overzicht met de beschrijving van de orderuitvoeringsdienst voor elk type financieel instrument: zie pagina 4.

3. WAAR VOEREN WIJ UW ORDERS UIT?

Er bestaan verschillende plaatsen van uitvoering voor de uitvoering van uw orders:

- handelsplatformen: gereguleerde markten, multilaterale handelsfaciliteiten (MTF) en georganiseerde handelsfaciliteiten (OTF);
- andere plaatsen van uitvoering dan handelsplatformen, waaronder beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (SI), marktmakers en andere liquiditeitsverschaffers. BNP Paribas Fortis is een SI en kan bij de uitvoering van orders voor uw rekening (bv. in obligaties) optreden als uw tegenpartij.

De keuze van de plaats van uitvoering hangt vooral af van het type financieel instrument, de orderuitvoeringsdienst die de Bank aanbiedt en de betrokken uitvoeringsfactoren.

Bij het uitvoeren van orders van de klant mag de Bank geen enkele beloning, korting of niet-geldelijke tegemoetkoming ontvangen voor de routing van orders van klanten naar een bepaalde plaats van uitvoering die in strijd zou zijn met de regels inzake belangenconflicten of 'inducements' uit hoofde van MiFID II.

(1) MiFID maakt een onderscheid tussen drie categorieën van klanten: niet-professionele klanten, professionele klanten en in aanmerking komende tegenpartijen (die een afnemende mate van bescherming genieten). Iedere klant die beleggings- of nevendiensten afneemt, wordt door de Bank ingedeeld in een van die categorieën alvorens zij de diensten begint te leveren.

OVERZICHT MET DE BESCHRIJVING VAN DE ORDERUITVOERINGSDIENST VOOR ELK TYPE FINANCIËEL INSTRUMENT:

TYPE FINANCIËEL INSTRUMENT	ORDERUITVOERINGSDIENSTEN	
	ORDERUITVOERING VOOR REKENING VAN DE KLANT	ONTVANGEN EN DOORGEVEN VAN ORDERS
OBLIGATIES	•	
GELDMARKTINSTRUMENTEN	•	
TERMIJNCONTRACTEN, SWAPS EN ANDERE NIET-BEURSVERHANDELDE DERIVATEN (OTC) (RENTE-, VALUTA- EN AANDELENDERIVATEN)	•	
EFFECTENFINANCIERINGSTRANSACTIES (INCL. RETROCESSIEOVEREENKOMSTEN (REPURCHASE AGREEMENTS) EN EFFECTENLENINGEN)	•	
GESTRUCTUREERDE FINANCIERINGSINSTRUMENTEN	•	
BEURSVERHANDELDE EIGENVERMOGENINSTRUMENTEN (INCL. AANDELEN EN CERTIFICATEN VAN AANDELEN)		•
TER BEURZE VERHANDELDE PRODUCTEN (INCL. TER BEURZE VERHANDELDE FONDSEN, TER BEURZE VERHANDELDE PROMESSEN EN TER BEURZE VERHANDELDE GRONDSTOFFEN)		•
OP EEN HANDELSPLATFORM TOEGELATEN DERIVATEN (RENTE-, VALUTA- EN AANDELENOPTIES EN -FUTURES)		•
WARRANTS, TURBO'S EN VAN CERTIFICATEN AFGELEIDE INSTRUMENTEN		•
VIA EURONEXT EXPERT MARKET VERHANDELDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN (OPENBARE VEILING)	•	
RECHTEN VAN DEELNEMING IN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING		•

4. HOE PASSEN WE OPTIMALE UITVOERING TOE?

Om systematisch het best mogelijke resultaat te behalen, houdt de Bank rekening met een aantal uitvoeringsfactoren en -criteria. Zoals hiervoor gezegd, zijn de voornaamste uitvoeringsfactoren voor niet-professionele klanten de prijs en de kosten (totale tegenprestatie).

4.1 Bij de uitvoering van orders voor rekening van de klant

Voor financiële instrumenten waarvoor de Bank orders zelf uitvoert (voornamelijk onderhands (OTC), dat wil zeggen bilateraal verhandeld buiten een handelsplatform om), controleren we externe marktprijzen van gelijkaardige of aanverwante producten om een 'correcte waarde' van een financieel instrument te schatten. Wanneer die voorhanden zijn, worden externe marktprijzen gecombineerd met modelparameters uit onze interne modellen om het financiële instrument te waarderen. Gedurende de handelsdag passen we die modelparameters voortdurend aan op basis van beschikbare marktgegevens om ervoor te zorgen dat onze prijzen nauwkeurig en actueel blijven.

Nadat een correcte waarde is bepaald, voegen we daar een uitvoeringsspread (d.i. makelaarsloon) aan toe; dat is een expliciete interne kost die overeenkomt met de vergoeding van de Bank voor het verschaffen van liquiditeit. Wij houden de marktomstandigheden voortdurend in de gaten en passen de uitvoeringsspread aan in overeenstemming met interne richtlijnen. Tot slot kunnen ook nog transactiekosten worden aangerekend.

Voor bepaalde financiële instrumenten zullen we uw orders rechtstreeks op een handelsplatform uitvoeren (bv. Euronext Expert Market), in plaats van onderhands (OTC).

4.2 Bij het ontvangen en doorgeven van orders

Wanneer we voor de uitvoering van de order een beroep doen op een derde financiële tussenpersoon, ongeacht of dat een entiteit van de BNP Paribas Groep is, kiezen wij die entiteit die, rekening houdend met de prijs en de kosten, met de grootste waarschijnlijkheid systematisch voor u het best mogelijke resultaat behaalt.

We bepalen intern een **referentiemarkt**, wat een gereglementeerde markt is die een acceptabel niveau van liquiditeit biedt en de **laagste kosten** voor onze niet-professionele klanten onder MiFID. Die referentiemarkt delen we mee aan de geselecteerde financiële tussenpersoon wanneer we uw order doorgeven. De financiële

tussenpersoon vergelijkt dan de uitvoeringsprijzen op die referentiemarkt met de prijzen op alternatieve plaatsen van uitvoering (multilaterale handelsfaciliteiten (MTF) of beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (SI)). De order wordt uitgevoerd op de plaats waar de **beste prijs** kan worden verkregen.

Als een instrument slechts kan worden verhandeld op één gereglementeerde markt die we aanbieden, wordt die markt altijd geacht de referentiemarkt te zijn.

Voor 'care orders' houden we ook rekening met de impact van de omvang en de aard van de order, de snelheid van uitvoering en de marktexpertise van de financiële tussenpersoon, voor zover ze ertoe bijdragen dat voor de klant het best mogelijke resultaat wordt behaald en dit gelet op de totale tegenprestatie.

5. WELK EFFECT HEBBEN SPECIFIEKE INSTRUCTIES OP OPTIMALE UITVOERING?

Als u ons een specifieke instructie geeft met betrekking tot hoe uw order moet worden uitgevoerd (bv. wanneer u in uw koop- of verkooporder een limietkoers opgeeft of ons vraagt om de order uit te voeren op een bepaalde plaats van uitvoering), trachten wij de order uit te voeren in overeenstemming met uw instructie.

U dient zich ervan bewust te zijn dat een specifieke instructie aan ons voor de uitvoering van een order ons kan verhinderen om toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat te behalen en extra kosten met zich mee kan brengen.

6. IN WELKE OMSTANDIGHEDEN KAN OPTIMALE UITVOERING WORDEN UITGESLOTEN OF BEPERKT?

Wij kunnen geconfronteerd worden met specifieke omstandigheden die het moeilijk of zelfs onmogelijk maken om voor de order van de klant het best mogelijke resultaat te behalen. Dergelijke situaties kunnen verband houden met (zonder daartoe beperkt te zijn) de heersende marktomstandigheden, regelgeving en beleidsdocumenten van de Bank, overmacht en noodsituaties.

Ze worden uitvoeriger beschreven in het Beleid.

7. HOE HOUDEN WIJ TOEZICHT OP EN RAPPORTEREN WIJ OVER DE KWALITEIT VAN DE UITVOERING?

7.1 Toezicht

Wij zijn verplicht om toe te zien op de blijvende doeltreffendheid van ons Beleid inzake de uitvoering van orders, onze orderuitvoeringsregelingen en de verkregen kwaliteit van de uitvoering om eventuele tekortkomingen op te sporen en waar gepast te verhelpen.

Daartoe gebruiken we benchmarkingtools, zowel voor orders die we zelf uitvoeren (inclusief de billijkheid van de prijs) als voor orders die we doorgeven aan financiële tussenpersonen (inclusief een analyse van de transactiekosten).

7.2 Rapportering

We zijn verplicht om jaarlijks (ten laatste op 30 april) op onze website voor elke categorie van financiële instrumenten de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering (voor orders die we zelf uitvoerden) en de vijf belangrijkste financiële tussenpersonen (voor orders die we ontvingen en

doorgaven) te publiceren in termen van handelsvolumes in het voorafgaande jaar.

Dat rapport moet ook een samenvatting bevatten van de analyse, conclusies en waar gepast herstelmaatregelen die wij uit het hiervoor omschreven toezichtproces hebben afgeleid.

Het rapport is twee jaar lang beschikbaar via volgende link: www.bnpparibasfortis.be/beleidsregels.

8. WAAROM HEBBEN WE UW INSTEMMING NODIG?

Als u bij de Bank een order plaatst, gaan wij ervan uit dat u ons Beleid aanvaardt.

Wij zijn echter verplicht om uw uitdrukkelijke instemming te vragen voor orders die buiten een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit kunnen worden uitgevoerd. Dat is bijvoorbeeld het geval wanneer we uw order onderhands (OTC) uitvoeren.

9. WAT MET WIJZIGINGEN VAN DIT BELEID?

Ons Beleid wordt minstens jaarlijks doorgelicht en beoordeeld. Daarnaast kunnen ook de bevindingen van ons toezicht- en controleproces ons noodzaken tot tussentijdse aanpassingen aan ons Beleid.

De Bank stelt het Beleid in de regel ter beschikking op haar website, www.bnpparibasfortis.be/beleidsregels, in BNP Paribas Fortis-kantoren, Private Banking en Wealth Management Centres en via uw relatiebeheerder.

Als de Bank het Beleid wijzigt, houdt zij haar bestaande klanten op de hoogte door middel van een kennisgeving van de voornaamste wijzigingen aan het Beleid via de gebruikelijke communicatiekanalen.

Meer gedetailleerde informatie vindt u terug in ons Beleid. We benadrukken dat het belangrijk is dat u dit Beleid aandachtig leest alvorens een order te plaatsen.

Dit beleid moet worden gelezen in samenhang met de Algemene Voorwaarden Inzake Beleggingsdiensten (in het bijzonder het artikel «Klantenorders»), de Algemene Voorwaarden van BNP Paribas Fortis die van toepassing zijn op de klant en elke beleggings- of bijbehorende dienstovereenkomst die een klant aangaat.

BNP PARIBAS FORTIS NV

Warandeberg 3, B-1000 Brussel
RPR Brussel - BTW BE 0403.199.702
Tussenpersoon erkend onder FSMA-nr. 25.879A

BNP Paribas Fortis NV is toegelaten als kredietinstelling bij de Nationale Bank van België,
de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel.

V.U.: Emilie Jaqueroux
12-2017 | 037735965602 | F 05462 N



BNP PARIBAS

FORTIS

De bank
voor een wereld
in verandering