

ORDERUITVOERINGSBELEID – Professionele cliënten

Inleiding

Op basis van Europese financiële wetgeving dienen beleggingsondernemingen bij het uitvoeren van orders van cliënten alle redelijke maatregelen te nemen het best mogelijke resultaat te behalen (“best execution”).

De kwaliteit van uitvoering

Bij het uitvoeren van orders namens u op het gebied van financiële instrumenten zal SNS Securities NV (SNS Securities) alle redelijke maatregelen nemen het best mogelijke resultaat te behalen (“best execution”). Dit houdt in dat wij over een beleid en procedures beschikken waarmee het best mogelijke resultaat kan worden verkregen, met inachtneming van en rekening houdend met de aard van uw orders, uw specifieke instructies en de desbetreffende markten.

Orderuitvoeringsbeleid

Dit document geeft informatie over de criteria aan de hand waarvan wordt bepaald hoe wij uw order kunnen uitvoeren en geeft de handelsplaatsen weer (waaronder eventueel uw transacties met ons, waarbij wij als tegenpartij optreden) waar we zeer geregeld zullen trachten uw orders uit te voeren en waarvan wij van mening zijn dat zij de beste vooruitzichten bieden voor het behalen van het best mogelijke resultaat van uw orders. Verder zullen we van tijd tot tijd beoordelen of de handelsplaatsen waar we uw orders uitvoeren de gewenste kwaliteit bieden en of we onze orderuitvoeringsprocedures moeten wijzigen.

Alhoewel we met de aan ons ter beschikking staande middelen alle redelijke maatregelen zullen nemen om ons ervan te verzekeren dat we over processen beschikken waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij tot een optimaal resultaat voor uw orders zullen leiden, kunnen wij niet garanderen dat wij ook altijd voor elke order die we voor u uitvoeren “best execution” kunnen bieden.

Voor het behalen van het best mogelijke resultaat van uw orders is ons beleid erop gericht om, zover mogelijk en met inachtneming van de hieronder uiteengezette processen, dezelfde standaarden te hanteren en dezelfde processen uit te voeren voor alle verschillende markten en financiële instrumenten waarvoor wij uw orders uitvoeren. Door de diversiteit in die markten en instrumenten en het soort orders dat u mogelijk bij ons plaatst, moet er echter in het kader van verschillende instrumenten en verschillende markten bij de beoordeling van de aard van ons orderuitvoeringsbeleid rekening worden gehouden met verschillende factoren.

Factoren bij orderuitvoering

Bij gebreke van specifieke instructies uwerzijds zijn de factoren bij de orderuitvoering waarmee rekening wordt gehouden:

- prijs;
- kosten;
- snelheid;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- omvang van uw order;
- aard van uw order;
- alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten.

Bij de bepaling van het relatieve gewicht van elk van deze factoren houden wij rekening met de volgende criteria:

- uw kenmerken, waaronder de categorie waarin u als cliënt valt;
- de kenmerken van uw order en eventuele specifieke instructies;
- de kenmerken van de financiële instrumenten waarop uw order betrekking heeft;
- de kenmerken van de handelsplaatsen of entiteiten waaraan uw order kan worden gericht.

Gewoonlijk zal bij het behalen van het best mogelijke resultaat een hoog relatief belang worden gehecht aan de prijs. Er wordt echter ook rekening gehouden met andere factoren, zoals de handelsplaats waar de desbetreffende waardepapieren het meest frequent worden verhandeld, de liquiditeit van die handelsplaats, de relatieve snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, die de effecten in kwestie in onze ervaring consequent hebben laten zien.

Financiële instrumenten

SNS Securities kan orders van cliënten voor de volgende instrumenten uitvoeren:

- a) *Verhandelbare waardepapieren*
Aandelen, ETF's, rechten, warrants en obligaties
- b) *Geldmarktinstrumenten*
Deposito's, 'repo's' en 'reverse repo's'
- c) *Participaties in collectieve beleggingsinstellingen*
- d) *Financiële derivaten*
Opties, gestructureerde producten en andere afgeleide contracten die betrekking hebben op waardepapieren, valuta, rentepercentages of rendementen, of andere afgeleide instrumenten, financiële indexen of financiële maatregelen, die fysiek of contant kunnen worden verreffend

Relevante handelsplaatsen:

- Verhandelbare waardepapieren*
 - Nederlandse aandelen & ETF's – Euronext N.V., de interne liquiditeitsbronnen van SNS Securities, erkende marketmakers, marktpartijen voor niet-professionele cliënten waarmee wij een langdurige relatie onderhouden en overige handelsplaatsen die kunnen worden aangetroffen op www.snssecurities.nl
 - Overige Europese aandelen – orders op markten waarvan SNS Securities geen lid is worden uitgevoerd door effectenbrokers, erkende marketmakers en andere beleggingsondernemingen met rechtstreekse toegang tot relevante markten waarmee wij een langdurige relatie onderhouden
 - Amerikaanse aandelen & ADR's – erkende marketmakers in die aandelen en andere beleggingsondernemingen met rechtstreekse toegang tot Amerikaanse markten waarmee we een langdurige relatie onderhouden
 - Overige verhandelbare waardepapieren – uw order wordt overgedragen aan een andere beleggingsonderneming. In dat geval zullen wij geen "best execution" garanderen, maar zullen we trachten gebruik te maken van marktpartijen die erom bekend staan dat ze toegang hebben tot de handel op deze markten of die in het verleden redelijke resultaten hebben bereikt in verhouding tot de totale tegenprestatie voor uitvoering voor dat aandeel of die markt
 - Obligaties – elektronische handelsplatforms
- Geldmarktinstrumenten*
 - Elektronische handelsplatforms en rechtstreeks met effectenbanken
- Financiële derivaten*
 - Gereguleerde effectenbeurzen en rechtstreeks met effectenbanken

Specifieke instructies

Als u ons specifieke instructies geeft met betrekking tot de uitvoering van een order (zoals het specificeren van een bepaalde handelsplaats of een gelimiteerde order waarbij de prijs thans op een bepaalde handelsplaats niet beschikbaar is, of andere specifieke voorwaarden met betrekking tot een order) zullen wij uw order in overeenstemming met die instructies uitvoeren. Indien uw instructies slechts betrekking hebben op een deel van de order zullen wij ons orderuitvoeringsbeleid blijven toepassen op die aspecten van de order die niet onder uw specifieke instructies vallen.

Het geven van specifieke instructies kan ons beperken bij het volgen van sommige of alle stappen van ons orderuitvoeringsbeleid die zijn bedoeld om het best mogelijke resultaat te bereiken bij de uitvoering van uw orders.

Uitvoering van orders namens cliënt

SNS Securities zal orders "namens een cliënt" uitvoeren als de cliënt op SNS Securities vertrouwt voor de behartiging van zijn of haar belangen met betrekking tot de prijsstelling of andere aspecten van de transactie die invloed kunnen ondervinden van de wijze waarop SNS Securities de order uitvoert. Dit is bijvoorbeeld het geval als SNS Securities:

- een order uitvoert door op te treden als agent;
- een order uitvoert door op te treden als niet-risicodragende opdrachtgever (*'riskless principal'*) namens een cliënt; of
- een order namens een cliënt "bewerkt".

Wij beschouwen het uitvoeren van orders niet als uitvoeren "namens een cliënt" als:

- wij prijzen bieden waartegen wij bereid zouden zijn te kopen of te verkopen;
- u ons vraagt een prijsopgave te doen voor bepaalde waardepapieren, d.w.z. een "verzoek om prijsopgave" (*'request for quote'*);
- wij met u onderhandelen over de voorwaarden van een transactie waarbij wij als tegenpartij voor eigen rekening met u handelen.

Beoordelen en controleren

Wij controleren de doeltreffendheid van onze orderuitvoeringsprocedures (waaronder het Beleid) om eventuele tekortkomingen te achterhalen en te corrigeren. Wij beoordelen van tijd tot tijd of de in het Beleid vermelde handelsplaatsen het best mogelijke resultaat bieden en of er eventueel wijzigingen nodig zijn. Wij beoordelen onze orderuitvoeringsprocedures en het Beleid ten minste een keer per jaar, of telkens wanneer zich een wezenlijke wijziging voordoet die invloed heeft op ons vermogen om consistent het best mogelijke resultaat voor de uitvoering van orders van cliënten te blijven behalen met gebruikmaking van de in het Beleid vermelde handelsplaatsen. Wij zullen u in kennis stellen van eventuele wezenlijke wijzigingen in onze uitvoeringsprocedures of het Beleid.