

Orderuitvoeringsbeleid

1. INLEIDING

Dit beleid is door Boer & Olij Securities B.V. (hierna: 'B&O') opgesteld in overeenstemming met zowel de Wet op het financieel toezicht (Wft) als Europese wetgeving, zijnde de herziene Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, kort gezegd 'MiFID II'. Dit exemplaar is geëvalueerd per december 2017 om u te voorzien van de door MiFID II vereiste informatie over ons orderuitvoeringsbeleid.

2. WERKINGSGBIED

B&O heeft toereikende maatregelen getroffen om aan de in MiFID II omschreven regels inzake orderuitvoering met betrekking tot financiële instrumenten te voldoen.

Het hieronder beschreven orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op **cliënten** die als **professionele belegger** en **in aanmerking komende tegenpartij** zijn geclassificeerd, en orders in financiële instrumenten aan B&O opgeven. Het beleid beschrijft de wijze waarop B&O orders in met name aandelen en obligaties voor deze cliënten uitvoert.

Nadrukkelijk zij vermeld dat dit orderuitvoeringsbeleid **niet** van toepassing is op **tegenpartijen** van B&O, zijnde:

- professionele beleggers en in aanmerking komende tegenpartijen die B&O verzoeken om een bied- of laatprijs ('request for quote') af te geven met betrekking tot een financieel instrument, welke uiteindelijk kan leiden tot het kopen of verkopen van een financieel instrument van respectievelijk aan B&O door desbetreffende partij;
- professionele beleggers en in aanmerking komende tegenpartijen die op basis van een specifiek eigen verzoek of op basis van een voorstel door B&O een financieel instrument kopen van of verkopen aan B&O.

Voor cliënten die als **niet-professionele belegger** zijn geclassificeerd alsmede derivatenorders, maakt B&O gebruik van het orderuitvoeringsbeleid van desbetreffende depotbanken. De orders in financiële instrumenten worden doorgegeven aan de depotbank die deze orders zelf of namens B&O uitvoert. Het orderuitvoeringsbeleid van desbetreffende depotbank is op de website van de depotbank gepubliceerd.

3. OPTIMALE UITVOERINGSVERPLICHTING

Wanneer B&O, conform dit beleid en conform de voorschriften van MiFID, een order uitvoert, dan zal B&O, afhankelijk van eventuele van u ontvangen specifieke instructies, alle toereikende maatregelen treffen om het best mogelijke resultaat te behalen.

Opgemerkt moet worden dat MiFID niet bepaalt dat in iedere denkbare situatie het best mogelijke resultaat moet worden behaald, maar zich richt op alle maatregelen die moeten zijn genomen om uw belangen zo goed mogelijk te behartigen. B&O zal hiervoor de relevante factoren en criteria, zoals hieronder beschreven in paragraaf 5, in acht nemen.

Ten aanzien van aandelen borgt B&O een optimale orderuitvoering als volgt:

- Aandelen kunnen op één of meerdere concurrerende platforms (zie definities en bijlage 1) worden verhandeld. De belangrijkste criteria waartegen uw order kan worden uitgevoerd zijn de prijs, de kosten, de snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering;
- Aandelen met een notering aan de beurzen van Euronext zullen over het algemeen het beste ook daar worden uitgevoerd vanwege de directe markttoegang, kosten en liquiditeit;
- Orders in aandelen met een (relatief) hoog volume kunnen, indien dat voor u in prijs dan wel liquiditeit voordeliger is, buiten een handelsplatform om (OTC, zie definities) worden verhandeld.

Ten aanzien van obligaties borgt B&O een optimale orderuitvoering als volgt:

- De obligatiemarkt is een andere dan de aandelen- en derivatenmarkt. Vraag en aanbod vinden elkaar meestal niet via de gereguleerde markt maar via het opvragen van bied- en laatprijzen op een Multilateral Trading Facility (MTF, zie definities en bijlage 1). Belangrijkste criteria zijn de prijs en kosten waartegen uw order kan worden uitgevoerd, alsmede de waarschijnlijkheid van uitvoering en levering.

4. PLAATSEN EN TIJDSTIP VAN UITVOERING

B&O kan uw order(s) op de volgende wijze uitvoeren:

- Zelf via een door een derde ter beschikking gestelde directe markttoegang;
- Zelf via een MTF waar B&O een directe toegang toe heeft;
- Via een broker waarmee B&O een overeenkomst heeft om op (een) (gereguleerde) markt(en) transacties te laten uitvoeren;
- 'Over-The-Counter' (OTC, zie definities), dat wil zeggen dat de order niet direct op een gereguleerde markt wordt uitgevoerd en de transactie wordt afgesloten met een tegenpartij.

Orders die B&O niet rechtstreeks uitvoert op een gereguleerde markt waarop B&O is aangesloten, zullen worden doorgegeven en/of uitgevoerd via de hierboven genoemde derden. Als derden worden ingeschakeld, zal B&O zich ervan vergewissen dat de betreffende derde regelingen heeft getroffen, waardoor B&O aan de optimale uitvoeringsverplichting tegenover u als cliënt kan voldoen.

B&O heeft die handelsplatforms geselecteerd welke geschikt zijn orders met het best haalbare resultaat uit te voeren. Daarbij worden niet alle beschikbare platforms geselecteerd waar een order in een bepaald financieel instrument kan worden uitgevoerd, omdat bijvoorbeeld daar hogere kosten worden berekend of hogere kosten verbonden zijn aan een directe verbinding.

Het kan dus voorkomen dat op een niet geselecteerd platform een betere prijs tot stand is gekomen, maar door hogere bijkomende kosten toch een slechter totaal resultaat zou zijn behaald dan uitvoering via de door B&O bepaalde platforms.

B&O behoudt zich het recht voor van tijd tot tijd andere plaatsen van uitvoering te gebruiken, indien dit in het kader van dit beleid nodig wordt geacht.

Mede op basis van de aard van uw order, de kenmerken van de financiële instrumenten waarop de order betrekking heeft en de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden ingelegd, zal B&O uw order uitvoeren op een gereguleerde markt waarop zij is toegelaten, OTC of ter uitvoering doorgeven aan de meest geschikte derde (zie bijlage 1 'Beschikbare handelsplaatsen').

B&O zal uw order in beginsel uitvoeren of doorgeven op werkdagen tussen 9.00 uur en 17.30 uur Central European Time ('CET'), tenzij dit redelijkerwijs niet van haar verwacht kan worden. Indien u een order na 17.30 uur aanlevert, dan zal B&O ernaar streven deze order zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk op de eerstvolgende werkdag, uit te voeren of door te geven.

Doordat B&O ernaar streeft orders zoveel mogelijk uit te voeren op gereguleerde markten, MTF's en andere beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, is zogeheten 'post trade transparency' gewaarborgd.

B&O kan en zal op uw verzoek, binnen redelijke termijn, in specifieke gevallen aantonen zich te hebben gehouden aan het eigen beleid en dat van de bevoegde autoriteit.

5. RELEVANTE FACTOREN & CRITERIA

Met inachtneming van eventuele specifieke instructies van u, zal B&O bij de bepaling van de plaats van uitvoering van uw order rekening houden met de in MiFID opgenomen uitvoeringsfactoren en -criteria. De uitvoeringsfactoren zijn: prijs, uitvoeringskosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard en alle andere voor de uitvoering relevante aspecten.

In MiFID worden prijs en uitvoeringskosten beschouwd als de voornaamste factoren bij het verkrijgen van het best mogelijke resultaat. Onder bepaalde omstandigheden en voor sommige cliënten kunnen en zullen andere factoren echter voorrang krijgen boven prijs en kosten. U moet hier met name denken aan liquiditeit, en dientengevolge adequate prijsvorming.

Het (relatieve) gewicht van de genoemde factoren bij het behalen van het best mogelijke resultaat is gebaseerd op het inzicht in en de kennis van de markt(en). Daarnaast wordt rekening gehouden met de kenmerken van:

- u, de cliënt;
- de kenmerken van de order van de cliënt;
- de financiële instrumenten waarop de order betrekking heeft;
- de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden ingelegd.

Als regel zal de hoogste prioriteit worden gegeven aan de totale tegenprestatie, bestaande uit de prijs van de relevante financiële instrumenten en de kosten van de uitvoering. B&O zal echter naar eigen inzicht en ervaring voorrang geven aan andere factoren, bijvoorbeeld de snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering, als de situatie hierom vraagt.

B&O zal de resultaten niet vergelijken met de voor u door een andere beleggingsonderneming - op basis van hun optimale uitvoeringsbeleid of een andere commissie of structuur van vergoedingen - eventueel te behalen resultaat of vergoeding. B&O zal bij het bepalen van het voor u best mogelijke resultaat de eigen kosten waaronder beurskosten en kosten aan derden niet leidend laten zijn. Uw belang staat voorop.

B&O ontvangt geen beloning, korting of niet-geldelijke tegemoetkoming voor de routing van uw orders naar een bepaald handelsplatform. Mocht B&O eventueel een vergoeding ontvangen, vergoedt B&O deze aan u door.

6. SPECIFIEKE INSTRUCTIES VAN CLIËNTEN

Wanneer u een specifieke instructie, bijvoorbeeld de prijs en/of plaats van uitvoering, aan B&O heeft gegeven en B&O heeft die instructie aanvaard, dan zal B&O de order volgens die specifieke instructie uitvoeren. Als de gegeven instructie slechts een deel van de order betreft, zal B&O haar eigen beleid toepassen op die onderdelen van de order die niet onder uw specifieke instructies vallen.

U dient er rekening mee te houden dat specifieke instructies voor de uitvoering van een order B&O kan hinderen in de naleving van de in dit beleid opgenomen uitvoeringsregeling en voor u tot hogere kosten kan leiden. Dit kan voor de instructie als geheel gelden of voor een deel daarvan, afhankelijk van de aard van de gegeven instructie. Het risico ligt bij u.

7. SELECTIE BROKERS EN PLAATSEN VAN UITVOERING

B&O voert voor aandelen een analyse uit van de geselecteerde broker(s) en plaatsen van uitvoering. Bij deze analyse worden belangrijke aspecten beoordeeld als kosten, de mate van directe toegang tot relevante markten, connectiviteit met onze systemen, orderuitvoeringsbeleid, maar ook de reputatie en financiële situatie van de betreffende broker of plaats van uitvoering. Er wordt ook gekeken naar de aanwezigheid van zogenaamde 'smart order routing' systemen. Een dergelijk systeem zorgt ervoor dat orders naast de gereguleerde markt ook de mogelijkheid tot uitvoering op andere handelsplatforms toetst en zo tot de best mogelijke uitvoering komt.

8. EVALUATIE & TOEZICHT

B&O zal regelmatig, ten minste jaarlijks, een evaluatie aangaande de doeltreffendheid van haar beleid uitvoeren, om eventuele verbeteringen te kunnen signaleren. Bovendien zal B&O regelmatig toetsen of de in dit beleid genoemde plaatsen van uitvoering en de derden aan wie B&O orders doorgeeft, consistent het best mogelijke resultaat opleveren of dat er mogelijk wijzigingen nodig zijn.

Daarnaast zal B&O jaarlijks per klasse financieel instrument een top vijf (zie bijlage 2) van meest gebruikte uitvoeringsplaatsen en brokers samenstellen, waar B&O orders uitvoert en/of waar B&O orders doorgeeft.

Alle essentiële wijzigingen in dit beleid zullen worden vermeld op onze website (www.boerolij.nl). B&O zal u bij belangrijke wijzigingen persoonlijk op de hoogte stellen.

9. TOESTEMMING

Indien u een order aan B&O doorgeeft nadat u het orderuitvoeringsbeleid van B&O heeft ontvangen, dan stemt u in en geeft u toestemming voor de wijze waarop B&O de orders voor u uitvoert, zoals beschreven in dit orderuitvoeringsbeleid.

10. DEFINITIES

EU	Europese Unie
Plaats van uitvoering	Gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit, beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, market maker of andere liquiditeitsverschaffer of entiteit die in een ander land een soortgelijke taak verricht als die van een van voornoemde partijen.
Financieel instrument	Alle financiële instrumenten die in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht staan; bijvoorbeeld aandelen (of certificaten daarvan), obligaties, deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen, opties en futures, maar ook alle financiële instrumenten die B&O van tijd tot tijd als financieel instrument aanmerkt.
MiFID II	MiFID II is een herziening van de Europese richtlijn MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) die in 2007 werd ingevoerd. Het doel is om de Europese financiële markten efficiënter en transparanter te maken en de bescherming van beleggers te vergroten. MiFID II is van kracht op 3 januari 2018.
Gereguleerde markt	Multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels van dit systeem – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van die markt tot de handel zijn toegelaten, en dat regelmatig en volgens de geldende regels betreffende de vergunningverlening en het doorlopende toezicht werkt.
Multilateral Trading Facility ('MTF')	Door een beleggingsonderneming geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten, binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels, op zodanige wijze samenbrengt dat er een overeenkomst uit voortvloeit volgens de geldende regels inzake de vergunningverlening en het doorlopende toezicht.
Organized Trading Facility ('OTF')	Een multilateraal handelsplatform waarbinnen koop- en verkoopintenties van partijen met betrekking tot obligaties, derivaten of gestructureerde producten worden samengebracht waardoor een overeenkomst ontstaat. De exploitant van de OTF heeft de discretionaire bevoegdheid orders uit te voeren en is daarbij gehouden aan de zorgplicht en best execution verplichting.
Professionele belegger	De cliënt die, conform de regels uit Bijlage II van MiFID, door B&O is ingedeeld in de categorie 'professionele belegger'.
In aanmerking komende tegenpartij	De cliënt die, conform de regels van MiFID, door B&O is ingedeeld in de categorie 'in aanmerking komende tegenpartij'.
Niet-professionele belegger	De cliënt die, conform de regels uit Bijlage II van MiFID, door B&O is ingedeeld in de categorie 'niet-professionele belegger' (retail).

**Professionele Circuit
(OTC)**

Het Professionele Circuit is het netwerk van professionele partijen waarmee B&O buiten de handelsplatforms om tot zaken kan komen indien dat voor de order tot een betere uitvoering zal leiden. Dit soort orders worden wel via deze platforms afgewikkeld en gereguleerd. Dit soort handel wordt ook wel OTC (Over-The-Counter) genoemd.

BIJLAGE 1

BESCHIKBARE HANDELSPLAATSEN MET OVERZICHT VAN MEEST GEBRUIKTE HANDELSPLAATS PER SOORT FINANCIËEL INSTRUMENT

Deze lijst geeft een overzicht van meest gebruikte handelsplaatsen waarop B&O orders voor u uitvoert en de toegangsmanier waarop.

Aandelen			
Nederland	Euronext Amsterdam	gereguleerde markt	direct via broker
Frankrijk	Euronext Parijs	gereguleerde markt	direct via broker
België	Euronext Brussel	gereguleerde markt	direct via broker
Portugal	Euronext Lissabon	gereguleerde markt	direct via broker
Duitsland	Deutsche Börse	gereguleerde markt	direct via broker
Verenigd Koninkrijk	London Stock Exchange	gereguleerde markt	direct via broker
Ierland	Irish Stock Exchange	gereguleerde markt	direct via broker
Zwitserland	SWX (Swiss)	gereguleerde markt	direct via broker
Duitsland	lokaal Stock Exchanges	gereguleerde markt	direct via broker
Verenigde Staten	NYSE	gereguleerde markt	direct via broker

Obligaties			
Nederland	Euronext Amsterdam	gereguleerde markt	direct via broker
Frankrijk	Euronext Parijs	gereguleerde markt	direct via broker
België	Euronext Brussel	gereguleerde markt	direct via broker
Duitsland	Deutsche Börse	gereguleerde markt	direct via broker
Verenigde Staten	NYSE	gereguleerde markt	direct via broker
Alternatief handelsplatform	Bloomberg MTF	MTF	direct zelf
Alternatief handelsplatform	Market Access MTF	MTF	direct zelf

BIJLAGE 2

OVERZICHT MEEST GEBRUIKTE HANDELSPLAATSEN PER FINANCIËEL INSTRUMENT

Aandelen

- Euronext Amsterdam
- Euronext Parijs
- Deutsche Börse
- NYSE
- Nasdaq
- LSE

Obligaties

- Bloomberg MTF
- Euronext Amsterdam
- Market Axess MTF
- Euronext Parijs
- Deutsche Börse