



Beleid inzake de optimale uitvoering van orders in financiële instrumenten

Inhoud

I. Algemene toepassing.....	2
1. Klanten op wie het Beleid van toepassing is	2
2. Strategie en uitvoeringsfactoren	2
3. Uitvoeringsplaatsen en selectiecriteria	3
4. Uitvoeringscriteria	4
5. Beperkingen	5
II. Specifieke benadering per categorie van financiële instrumenten .	6
1. Beursgenoteerde financiële instrumenten: aandelen, warrants, ETP's enzovoort (met uitzondering van opties)	6
2. Obligaties	8
3. Afgeleide financiële producten	9
4. Instellingen voor collectieve belegging	10
5. Kasbons	10
III. Controle van en toezicht op het Beleid.....	11
Bijlage 1 – Categorieën van financiële instrumenten die vallen onder de toepassing van ons Beleid	11
Bijlage 2 – Overzicht van de plaatsen van uitvoering en de financiële tussenpersonen op wie Belfius Bank een beroep doet voor de optimale uitvoering van de orders.....	14



In dit document willen we u uitleggen hoe Belfius Bank voldoet aan zijn verplichtingen rond de uitvoering van orders in financiële instrumenten (hierna 'het Beleid' genoemd). Ze worden uitgevoerd zoals bepaald wordt in dit Beleid, behalve als u bij uw orders een specifieke instructie doorgeeft.

I. Algemene toepassing

Het beleid van Belfius Bank geldt voor de uitvoering, het ontvangen en doorgeven van de orders in financiële instrumenten die behoren tot de categorieën die staan opgesomd in Bijlage 1 en die u aan Belfius Bank toevertrouwt. Onder 'order' verstaan we elke transactie voor de inschrijving, de aankoop, de verkoop of de terugkoop van een financieel instrument.

1. Klanten op wie het Beleid van toepassing is

Het Beleid is bestemd voor de klanten die we onderbrengen in de volgende categorieën:

- De categorie van de 'niet-professionele klanten', dat zijn klanten die door Belfius Bank niet worden beschouwd als professionele klant, noch als in aanmerking komende tegenpartij, en die de hoogste juridische bescherming genieten.
- De categorie van de 'professionele klanten', die voldoen aan de criteria die in detail worden uitgelegd in bijlage II van de MiFID-richtlijn (richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten) en de Belgische omzetting daarvan.

Dit Beleid geldt echter niet voor:

- De klanten van de categorie 'in aanmerking komende tegenpartijen', dat wil zeggen de klanten die actief zijn in de financiële sector en voor wie de juridische bescherming het laagst is. Het gaat onder meer om banken, beursvennootschappen, verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, centrale banken, maar ook om nationale regeringen en overheidsdiensten die betrokken zijn bij het beheer van de overheidsschuld.

U hebt van uw kantoor of uw financieel adviseur een document gekregen waarin uw beleggerscategorie aan u wordt meegedeeld.

2. Strategie en uitvoeringsfactoren

Als Belfius Bank uw orders voor financiële instrumenten ontvangt, dan kan het die ofwel uitvoeren, ofwel ze eventueel door een financieel tussenpersoon laten uitvoeren.

In het kader van de uitvoering neemt Belfius Bank alle redelijke maatregelen om voor uw orders een optimale uitvoering te verzekeren, rekening houdend met bepaalde uitvoeringsfactoren (die worden toegelicht in punt II). In het algemeen en voor zover mogelijk houdt Belfius Bank in de eerste plaats rekening met de totale prijs die u betaalt. Om de totale prijs te bepalen, houden we rekening met:

- De prijs van het financieel instrument.
- Alle kosten die voor uw rekening zijn en die rechtstreeks te maken hebben met de uitvoering van de orders (behalve taksen).



Belfius Bank houdt ook rekening met de waarschijnlijkheid dat een order volledig wordt uitgevoerd. Voorts houdt Belfius Bank ook rekening met de snelheid waarmee het order kan worden uitgevoerd, en met de waarschijnlijkheid dat een order kan worden uitgevoerd en afgewikkeld. Tot slot wordt alleen voor orders die de markt zouden kunnen verstoren rekening gehouden met de omvang van het order.

Er wordt geen rekening gehouden met de wisselkoersen.

Belfius Bank kan bepaalde factoren meer of minder laten doorwegen als het daardoor uw belangen beter kan dienen.

In het kader van het ontvangen en doorgeven van de orders doet Belfius Bank een beroep op financiële tussenpersonen die toegang verlenen tot bepaalde uitvoeringsplaatsen (bijvoorbeeld Nasdaq, NYSE, LSE...). De keuze van die tussenpersonen berust onder meer op kwaliteitscriteria voor de diensten en de systemen die ze gebruiken (en die garant staan voor de snelheid en de zekerheid van de uitvoering), en ook op de aange-rekende tarieven. Belfius Bank gaat dan ook na of hun beleid voor de uitvoering van orders in overeenstemming is met dit Beleid. U vindt de lijst van onze belangrijkste financiële tussenpersonen in Bijlage 2. Deze lijst wordt geregeld geëvalueerd.

3. Uitvoeringsplaatsen en selectiecriteria

Een uitvoeringsplaats is de markt waarop uw aankoop- of verkooporder van een financieel product wordt uitgevoerd. Dat kan zijn:

- **Een gereguleerde markt:** dat is een systeem dat wordt georganiseerd door een zogenaamde marktexploitant. Op een dergelijke markt kunnen kopers en verkopers die handelen voor derden elkaar ont-

moeten op grond van duidelijke en heldere regels om financiële instrumenten te verhandelen en zo tot een overeenkomst te komen met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van de markt tot de handel zijn toegelaten, en waaraan vergunning is verleend en die regelmatig werkt. In België gaat het om de markt Euronext Brussels en de markt voor afgeleide producten van Euronext Brussels.

- **Een 'multilaterale handelsfaciliteit' of 'MTF' ('Multilateral Trading Facility'):** een systeem dat wordt beheerd door een beleggingsonderneming of een marktexploitant. Op een dergelijke markt kunnen kopers en verkopers die handelen voor derden elkaar ontmoeten op grond van vaste en heldere regels om financiële instrumenten te verhandelen en zo tot een overeenkomst te komen.
- **Een 'georganiseerde handelsfaciliteit' of 'OTF' ('Organised Trading Facility'):** een multilateraal systeem dat verschilt van een gereguleerde markt of een MTF. Op een dergelijke markt kunnen kopers en verkopers voor derden obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of afgeleide instrumenten verhandelen om zo tot een overeenkomst te komen.

Als u daarmee akkoord gaat, kunnen Belfius Bank – of de financiële tussenpersonen die Belfius Bank gekozen heeft - uw orders ook buiten die uitvoeringsplaatsen uitvoeren.

Deze zogenaamde 'onderhandse' transacties, ook wel 'Over The Counter' (OTC) genoemd, staan evenwel niet altijd garant voor een objectieve prijsvorming en houden een tegenpartijrisico in. Als de andere partij zich niet aan haar verbintenissen houdt, kan u verlies lijden.



Uw orders kunnen worden uitgevoerd door:

- **Een zogenaamde systematic internaliser:** een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, dat is een beleggingsonderneming (inclusief Belfius Bank voor bepaalde financiële instrumenten) die op een frequente en systematische basis voor eigen rekeningaandelen en financiële instrumenten verhandelt met zijn klanten, zonder via een beurs of een handelsplatform te gaan.
- **Een markthouder:** een persoon die op de financiële markten doorlopend blijkt geeft van de bereidheid voor eigen rekening en met eigen kapitaal te handelen door financiële instrumenten tegen door hem vastgestelde prijzen te kopen en te verkopen.
- **Een transferagent:** een persoon of een onderneming die het overhevelen van effecten of financiële producten van de ene naar de andere eigenaar registreert.
- **Een andere liquiditeitsverstrekker:** een onderneming die geen 'systematic internaliser' of markthouder is die geregeld financiële producten koopt en verkoopt voor eigen rekening om de liquiditeit ervan te bevorderen.

Als dat relevant en gepast is, hanteert Belfius Bank bij het selecteren van de uitvoeringsplaatsen de volgende criteria:

- Uitvoeringsfactoren zoals gedefinieerd in I.2.
- Waarschijnlijkheid van de uitvoering.
- Transparantie en marktwerking.
- De vastgestelde liquiditeit.
- De efficiëntie van het technisch platform.

- De kwaliteit van de uitvoering afhankelijk van de prijs.
- Alle kosten die verbonden zijn aan de uitvoeringsplaats (met name de lidmaatschaps- en toegangskosten, de kosten van de afwikkeling en de levering enzovoort).
- De betrouwbaarheid van de afwikkeling en de levering.
- Het bestaan van een verrekenkamer of -dienst.
- De kwaliteit van de reconstructie van de marktgegevens (historiek).

De belangrijkste uitvoeringsplaatsen die Belfius Bank selecteert, en ook de belangrijkste financiële tussenpersonen, staan opgesomd in Bijlage 2. Deze lijst wordt geregeld geëvalueerd en aangepast gelet op de voornoemde criteria. Voor de communicatie rond de aanpassingen van het Beleid verwijzen we naar punt III. Controle van en toezicht op het Beleid

4. Uitvoeringscriteria

Het gewicht dat wordt toegekend aan de uitvoeringsfactoren en de selectiefactoren van de uitvoeringsplaatsen, hangt af van diverse criteria:

- De kenmerken van het order. Bijvoorbeeld: de omvang van het order, het type order (stop loss, tegen marktkoers, limietkoers enzovoort).
- De kenmerken van het financieel instrument van het order.
- De kenmerken van de uitvoeringsplaatsen.
- Elke andere omstandigheid die op dat ogenblik van belang is.



5. Beperkingen

5.1. Specifieke instructies

Als u aan Belfius Bank een specifieke instructie geeft over de manier waarop u wil dat we uw order uitvoeren of over een welbepaald aspect van dat order, dan houdt Belfius Bank daar rekening mee bij de uitvoering van uw order. Het kan onder meer gaan om de prijs (orders tegen limietkoers en stop loss-orders) of nog om de keuze van de markt.

Belfius Bank aanvaardt de volgende twee specifieke soorten orders:

1. De keuze van de uitvoeringsplaats: u kan aangeven op welke markt of op welk platform u wil dat het order wordt uitgevoerd (behalve voor de beursgenoteerde financiële instrumenten die worden uitgevoerd voor niet-professionele klanten, en ook voor professionele klanten die gebruikmaken van de Belfius Mobile-app).
2. De prijs van het order: u kan een minimumprijs of een maximumprijs opgeven (order tegen limietkoers of stop loss). In bepaalde gevallen kan Belfius Bank u verplichten een order tegen limietkoers te geven, bijvoorbeeld als het volume heel groot is of de prijs heel laag.

Let op: als u specifieke instructies geeft, kan dat tot gevolg hebben dat Belfius Bank of de financiële tussenpersoon zijn gebruikelijk beleid niet kan toepassen om een optimaal resultaat te behalen. Dat kan nadelige gevolgen hebben voor de prijs, zoals een minder gunstige prijs, een tragere uitvoering of hogere kosten.

5.2. Kanalen

Hoewel Belfius Bank er alles aan doet om een onmiddellijke, billijke en snelle uitvoering van de orders van de klanten te garanderen, willen we u er wel op wijzen dat het kanaal dat wordt gebruikt voor het verzenden van de orders (via de Belfius Mobile-app, via Belfius Direct Net, in een van onze kantoren, via de telefoon, via e-mail...) de snelheid van de verwerking van de orders en dus ook het uiteindelijke resultaat van de uitvoering kan beïnvloeden.

Om een vlotte verwerking en uitvoering van de orders te verzekeren, raadt Belfius Bank zijn klanten aan om gebruik te maken van de kanalen die aan hen ter beschikking worden gesteld. Belfius Bank kan zonder daartoe verplicht te zijn een order aanvaarden dat het binnenkrijgt via andere kanalen, maar is daar dan ook niet aansprakelijk voor als er problemen zouden ontstaan bij het overmaken van dat order.

5.3. Diverse bepalingen

Belfius Bank kan de uitvoering weigeren van orders met opschortende voorwaarden (dat wil zeggen orders die afhangen van het zich al dan niet voordoen van een onzekere gebeurtenis in de toekomst) of van orders met ontbindende voorwaarden (dat wil zeggen dat de orders in bepaalde omstandigheden zouden worden opgeschort) of van aankooporders die gekoppeld zijn aan verkooporders.



II. Specifieke benadering per categorie van financiële instrumenten

Afhankelijk van het soort financieel instrument dat het voorwerp vormt van uw order en van uw classificatie als niet-professionele of professionele klant, worden bepaalde uitvoeringsfactoren in overweging genomen om een optimaal resultaat te behalen.

1. Beursgenoteerde financiële instrumenten: aandelen, warrants, ETP's enzovoort (met uitzondering van opties)

1.1. Soorten orders

Belfius Bank aanvaardt de volgende soorten orders:

- Orders 'tegen marktkoers', d.w.z. orders die de marktkoers volgen en dus kunnen worden uitgevoerd tegen om het even welke prijs. Dit soort order wordt gebruikt op alle markten (zie Bijlage 2).
- Orders 'tegen limietkoers', die enkel kunnen worden uitgevoerd tegen de limietkoers die werd vastgelegd in het order of tegen een betere koers. De limietkoers moet verenigbaar zijn met de marktregels. Dit soort order wordt gebruikt op alle markten (zie Bijlage 2).
- 'Stop orders' zijn orders die worden uitgevoerd tegen de marktkoers zodra de 'stop loss-drempel' wordt bereikt. Dit soort orders wordt gebruikt op Euronext

en op de Amerikaanse markten. 'Stop' orders bij aankoop zijn niet toegelaten op de Belfius Mobile-app.

Orders 'tegen limietkoers' en 'stop orders' zijn specifieke instructies. U kan de beperkingen van dit type instructie raadplegen in deel I.5.1 van dit document.

1.2. Behandeling van orders van niet-professionele klanten

1.2.1. Uitvoeringsfactoren

Om te voldoen aan zijn verplichting tot optimale uitvoering, gaat Belfius Bank uit van de totale prijs als prioritair criterium. In de meeste gevallen kan de beste prijs gehaald worden op de meest liquide markt. Komen vervolgens in aanmerking, de criteria van de waarschijnlijkheid van uitvoering, daarna de snelheid van uitvoering en afwikkeling en ten slotte de aard en het volume van het order.

Voor ETP's (Exchange Traded Products) zoals:

- ETF, 'Exchange Traded Funds'
- ETC, 'Exchange Traded Commodities'
- ETN, 'Exchange Traded Notes'

De prijsvorming wordt bepaald door de liquiditeitsverstrekkers.

Deze leveranciers bieden vergelijkbare prijzen aan op alle grote markten, of het nu gaat om een officiële beurs of een alternatief platform.

Dat betekent het volgende:

- De meest liquide markt garandeert niet noodzakelijk de beste prijs.
- Belfius Bank kiest dus de markt waar u de minste kosten betaalt.



1.2.2. Uitvoeringsplaatsen

Belfius Bank voert orders met beursgenoteerde instrumenten uit op de markten die staan opgesomd in Bijlage 2.

Belfius Bank heeft rechtstreeks toegang tot de markten van Euronext (Parijs, Brussel, Amsterdam) voor de niet-professionele klanten. We hebben toegang tot de andere markten via financiële tussenpersonen.

Als een financieel instrument zowel genoteerd staat op een van de markten van Euronext (Parijs, Brussel, Amsterdam) als op een andere markt, dan wordt het order uitgevoerd op Euronext op voorwaarde dat daar de liquiditeit groot genoeg is (zodat u zo weinig mogelijk kosten betaalt).

Daarvoor past Belfius Bank de volgende regels toe:

- Uw order wordt uitgevoerd op de meest liquide markt voor het betrokken beursgenoteerd instrument, met uitzondering van de bepalingen in de twee onderstaande punten. De liquiditeit van een beursgenoteerd instrument wordt bepaald door de hoeveelheid aandelen die dagelijks op de markt worden verhandeld, rekening houdend evenwel met een gemiddelde over een welbepaalde periode.
- Als een of meer markten heel liquide zijn, dan kiest Belfius Bank voor de markt waarop u de minste kosten betaalt. Het gaat om de kosten die vermeld staan in de tarievenfiche 'Tarief van de voornaamste beleggingsverrichtingen'.
- Is het product een ETP, dan opteert Belfius voor de markt met de laagste kosten, zoals uitgelegd staat in punt 1.2.1. De munt waarin het instrument is uitgedrukt, speelt niet mee in de keuze van de markt.

Belfius Bank mag elke order in wacht plaatsen als het denkt dat dat order de gekozen markt kan verstoren.

- Als een order om een of andere reden in wacht wordt geplaatst, dan kan het zijn dat het pas de volgende beursdag wordt uitgevoerd.
- Zodra het order op een markt is geplaatst, blijft het daar staan tot het volledig uitgevoerd is of tot de geldigheidsdatum van het order verstreken is.

De keuze van de markt wordt niet beïnvloed door de sluitingsuren en de sluitingsdagen van de markt waarop het order wordt uitgevoerd.

Specifiek voor de orders van niet-professionele klanten in het kader van een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een advisory portfolio-overeenkomst, voert Belfius Bank de orders met beursgenoteerde instrumenten uit op de markten via financiële tussenpersonen, met uitzondering van ETP's ('Exchange Traded Products'), die Belfius Bank zelf uitvoert op de multilaterale handelsfaciliteiten waartoe het toegang heeft. Het kan ook gebeuren dat Belfius bepaalde orders buiten deze handelsplatformen uitvoert. Dan spreken we over een OTC ('over-the-counter') transactie, waarbij het order rechtstreeks wordt uitgevoerd bij een financiële instelling-liquiditeitsverstrekker.

In Bijlage 2 vindt u een lijst met de belangrijkste uitvoeringsplaatsen.



1.3. Behandeling van orders van professionele klanten

1.3.1. Uitvoeringsfactoren

Voor de orders van professionele klanten is de prijs het belangrijkste criterium voor Belfius Bank. In de meeste gevallen kan de beste prijs gehaald worden op de meest liquide markt.

1.3.2. Uitvoeringsplaatsen

Voor professionele klanten heeft Belfius Bank toegang tot markten via financiële tussenpersonen en een rechtstreekse toegang tot Euronext voor professionele klanten die werken via de Belfius Mobile-app.

Voor die klanten kan het zijn dat het order niet volledig wordt uitgevoerd op dezelfde markt. Specifiek voor de ETP's ('Exchange Traded Products') geeft Belfius de orders niet door aan een financiële tussenpersoon, maar zal het ze zelf uitvoeren op de multilaterale handelsfaciliteiten en gereguleerde markten waartoe het toegang heeft.

Het kan ook zijn dat Belfius Bank bepaalde orders buiten deze handelsplatformen uitvoert. Dan spreken we over een OTC ('over-the-counter') transactie, waarbij het order rechtstreeks wordt uitgevoerd bij een financiële instelling-liquiditeitsverstrekker. In Bijlage 2 vindt u een lijst met de belangrijkste uitvoeringsplaatsen.

2. Obligaties

2.1. Uitvoeringsfactoren

Belfius Bank gebruikt voor liquide obligaties bij voorkeur het criterium van de totale prijs. Voor minder liquide schuldinstrumenten daarentegen wordt de waarschijnlijkheid van uitvoering in samenhang met de omvang van het order als uitvoeringsfactor belangrijker. Er kan ook rekening worden gehouden met andere

uitvoeringsfactoren als dat nodig is om het beste resultaat te krijgen voor de totale prijs.

2.2. Uitvoeringsplaatsen

2.2.1. Behandeling van orders van niet-professionele klanten

Orders voor obligaties worden doorgaans uitgevoerd op multilaterale handelsfaciliteiten ('MTF') en georganiseerde handelsfaciliteiten ('OTF') en gereguleerde markten, of met financiële tussenpersonen of financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In dat laatste geval spreken we over een OTC ('over-the-counter') transactie buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF. De liquiditeitsverstrekker kan Belfius Bank zijn, wat betekent dat we het risico zelf beheren en dragen. Dat principe geldt voor alle niet-professionele klanten, ongeacht of ze een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een advisory portfolio-overeenkomst hebben afgesloten.

De keuze van de uitvoeringsplaats voor de transacties hangt af van diverse uitvoeringsfactoren. Gelet op het specifieke karakter van de obligatiemarkt hebben rechtstreekse transacties tussen partijen (OTC) nog een aanzienlijk marktaandeel. Liquiditeitsverstrekkers zoals Belfius Bank spelen dus een belangrijke rol in de prijszetting en de prijstransparantie.

2.2.2. Behandeling van orders van professionele klanten

Orders voor obligaties worden doorgaans uitgevoerd op multilaterale handelsfaciliteiten ('MTF') en georganiseerde handelsfaciliteiten ('OTF') en gereguleerde markten, of met financiële tussenpersonen of financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In dat laatste geval spreken we over een OTC ('over-the-counter') transactie buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF. De liquiditeitsverstrekker kan Belfius



Bank zijn, wat betekent dat Belfius Bank het risico zelf beheert en draagt.

Voor Belgische overheids- en bedrijfsobligaties krijgt Belfius Bank de voorkeur als liquiditeitsverstrekker en als plaats van uitvoering.

In de andere gevallen hangt de keuze van de uitvoeringsplaats af van de beoordeling van de uitvoeringsfactoren zoals we hierboven beschreven hebben. Gelet op het specifieke karakter van de obligatiemarkt hebben onderhandse transacties nog een aanzienlijk marktaandeel. Liquiditeitsverstrekkers zoals Belfius Bank spelen dus een belangrijke rol in de prijszetting en de prijstransparantie.

3. Afgeleide financiële producten

3.1. Beursgenoteerde opties

3.1.1. Behandeling van orders van niet-professionele klanten

Voor de aankoop of verkoop van gestandaardiseerde¹ beursgenoteerde opties maakt Belfius Bank gebruik van gereguleerde markten via financiële tussenpersonen. Die markten staan opgesomd in Bijlage 2.

Als u beursgenoteerde opties wil verhandelen, dan moet u een specifiek optiecontract sluiten met Belfius Bank, behalve als u al een overeenkomst voor discretionair beheer of een advisory-portfolio-overeenkomst hebt afgesloten die de mogelijkheid voorziet om beursgenoteerde opties te verhandelen.

3.1.2. Behandeling van orders van professionele klanten

Voor de aankoop of verkoop van gestandaardiseerde opties maakt Belfius Bank gebruik van gereguleerde markten via financiële tussenpersonen. De orders kunnen worden uitgevoerd door die tussenpersonen of rechtstreeks met Belfius Bank als tegenpartij.

3.2. Niet-beursgenoteerde afgeleide financiële producten

3.2.1. Uitvoeringsfactoren

Voor dit soort van orders gebruikt Belfius Bank bij voorrang het criterium van de totale prijs. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren als dat nodig is om het beste resultaat te krijgen voor de totale prijs.

3.2.2. Uitvoeringsplaatsen

- a. Behandeling van orders van niet-professionele klanten

Of de klanten nu een overeenkomst hebben gesloten voor het discretionair portefeuillebeheer of een advisory portfolio-overeenkomst: de orders worden uitgevoerd op multilaterale handelsfaciliteiten ('MTF') en georganiseerde handelsfaciliteiten ('OTF'), of met financiële tussenpersonen of financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In dat laatste geval gaat het om een onderhandse transactie (OTC) waarvoor Belfius Bank de voorkeur krijgt als liquiditeitsverstrekker. Dat betekent dat Belfius Bank het risico beheert en zelf draagt.

¹ Gestandaardiseerde opties zijn derivatencontracten die verhandeld worden op een georganiseerde markt waarvan de hoofdkenmerken (hoeveelheid onderliggende activa, uitoefeningsprijs en vervaldatum) vooraf worden vastgelegd en eenvormig zijn, wat zorgt voor een grotere liquiditeit, efficiëntie en helderheid voor de transacties in vergelijking met onderhandse opties.



- b. Behandeling van orders van professionele klanten

De orders worden uitgevoerd op multilaterale handelsfaciliteiten ('MTF') georganiseerde handelsfaciliteiten ('OTF') of bij financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In dat laatste geval gaat het om een onderhandse transactie (OTC) waarvoor Belfius Bank de voorkeur krijgt als liquiditeitsverstrekker. Dat betekent dat Belfius Bank het risico beheert en zelf draagt.

Voor niet-beursgenoteerde aandelenderivaten of rentederivaten gaat Belfius Bank altijd als liquiditeitsverstrekker optreden.

4. Instellingen voor collectieve belegging

Onder Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB) verstaan we beveks (beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal), bevaks (beleggingsvennootschappen met vast kapitaal) en gemeenschappelijke beleggingsfondsen waarvoor men op de primaire markt kan inschrijven.

ETF's (Exchange Traded Funds) alsook sommige fondsen met secundaire marktnotering worden verhandeld als beursgenoteerde instrumenten (zie punt 1).

4.1. Inschrijving op de primaire markt

Belfius Bank gaat een order in ICB's (behalve ETF's) altijd behandelen als een inschrijving op de primaire markt of een terugkoop (indien van

toepassing), behalve wanneer u een specifieke instructie zou geven om via een welbepaalde beurs te kopen of te verkopen. We wijzen er u wel op dat de liquiditeit op de beurs doorgaans heel beperkt is. We kunnen dus niet garanderen dat een dergelijk order wordt uitgevoerd.

4.2. Beheer van de orders

Voor ICB's naar Belgisch recht en voor ICB's naar buitenlands recht waarvan Belfius Bank de distributeur is, geven we het order door aan de transferagent die vermeld staat in het prospectus van de betrokken ICB. Voor ICB's waarvan Belfius Bank niet de distributeur is, geven we het order door aan de distributeur of een zogenaamde centralisator van orders (die ze op zijn beurt doorstuurt naar de distributeur) zonder dat het limietuur van de uitvoering dat vermeld staat in het prospectus gewaarborgd is.

5. Kasbons

We voeren inschrijvingen op kasbons die werden uitgegeven door Belfius Bank uit volgens de kenmerken van de uitgifte (die beschikbaar zijn op www.belfius.be of in het kantorennet). Als u een kasbon die werd uitgegeven door Belfius Bank wil verkopen vóór de eindvervaldag, hebt u in principe de keuze tussen een terugkoop door Belfius Bank of door Euronext Expert Market.

Gelet op de hogere kosten en de geringe liquiditeit van Euronext Expert Market, enerzijds, en de zekerheid en de snelheid van uitvoering bij een terugkoop door Belfius Bank, anderzijds, opteren we voor een terugkoop door Belfius Bank, behalve als u andere specifieke instructies hebt gegeven. De belangrijkste criteria om de prijs te bepalen zijn de marktrentevoet, de verlopen interest²

2 De verlopen interest is de interest die wordt opgebouwd tijdens de duur van de belegging.



en de resterende looptijd³. Kasbons van andere instellingen kunnen worden verkocht ofwel via Euronext Expert Market, ofwel via een terugkoop door de emittent op verzoek van Belfius Bank volgens de instructies die u daarvoor hebt gegeven.

Geef u geen specifieke instructies, dan gaat Belfius Bank voor de kasbons die werden uitgegeven door andere emittenten als criterium voor de keuze tussen de terugkoop door de emittent en Euronext Expert Market geen rekening houden met de hoogste koers, maar wel met de liquiditeit van de betrokken markt.

III. Controle van en toezicht op het Beleid

De criteria die Belfius Bank toepast in het kader van dit Beleid worden voortdurend op de voet gevolgd. Minstens één keer per jaar evalueert Belfius Bank het Beleid en stuurt het dat Beleid eventueel bij.

Als dit Beleid een wijziging ondergaat die aanzienlijke gevolgen kan hebben voor de uitvoering van de orders, wordt u hiervan op de hoogte gebracht via elk communicatiemiddel dat Belfius Bank hiervoor geschikt acht. Zodra u van deze wijzigingen op de hoogte werd gebracht, gaan we ervan uit dat u ze als klant aanvaard hebt.

Om de kwaliteit van de transacties na te gaan, doet Belfius Bank een beroep op een externe verstrekker van marktgegevens en op een analysetool voor de transactiekosten. Zo kan de Bank geregeld aantonen dat ze voldoet aan haar verplichting om de orders optimaal uit te voeren.

Het Beleid is beschikbaar via Belfius Direct Net, op belfius.be en in alle Belfius-kantoren.

Wil u meer informatie over dit Beleid of over de uitvoering van uw order in overeenstemming met het Beleid, mag u altijd contact opnemen met uw kantoor, uw financieel adviseur of met Belfius Connect als u enkel digitaal communiceert met Belfius.

Bijlage 1 – Categorieën van financiële instrumenten die vallen onder de toepassing van ons Beleid

1. De effecten die verhandeld kunnen worden op de kapitaalmarkt (behalve betaalinstrumenten), zoals:
 - a. Aandelen in vennootschappen en andere waardepapieren die gelijk te stellen zijn met aandelen in vennootschappen, partnerships of andere entiteiten, en ook aandelen-certificaten.
 - b. Obligaties en andere schuldeffecten, met inbegrip van de certificaten van dergelijke effecten.
 - c. Elke andere waarde die recht geeft op het aankopen of verkopen van dergelijke waarden of die recht geeft op een afwikkeling in contanten, die wordt bepaald in verhouding tot roerende waarden, een munt, een rentevoet of een rendement, grondstoffen of andere indexen of maatstaven.

³ De resterende looptijd verwijst naar de periode tot het product (in dit geval de kasbons) zijn eindvervaldag bereikt.



2. De categorieën van financiële instrumenten die gewoonlijk worden verhandeld op de geldmarkt, zoals schatkistpapier, depositocertificaten en commercial paper (met uitzondering van betaalinstrumenten).
3. Deelbewijzen van Instellingen voor Collectieve Belegging.
4. Afgeleide financiële producten.
 - a. Opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op effecten, valuta, rentevoeten of rendementen, emissierechten of andere afgeleide instrumenten, financiële indexen of financiële maatstaven, en die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële aflevering of in contanten.
 - b. Opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen en in contanten moeten of mogen worden afgewikkeld naar keuze van een van de partijen, tenzij de reden het in gebreke blijven is of een andere gebeurtenis die beëindiging van het contract tot gevolg heeft.
 - c. Opties, futures, swaps en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering, mits zij worden verhandeld op een gereglementeerde markt, een MTF of een OTF, met uitzondering van voor de groothandel bestemde energieproducten die zijn verhandeld op een OTF die door middel van materiële levering moet worden afgewikkeld
 - d. Andere, niet in dit deel, punt c), vermelde opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen, die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering en niet voor commerciële doeleinden bestemd zijn, en die de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten hebben.
 - e. Afgeleide instrumenten die dienen voor het overdragen van het kredietrisico.
 - f. Financiële contracten voor het verrekenen van verschillen (financial contracts for differences).
 - g. Optiecontracten, vastetermijncontracten (futures), swaps, forward rate agreements en alle andere afgeleide contracten die verband houden met klimaatvariabelen, vrachttarieven of inflatiepercentages of andere officiële economische statistieken die moeten worden afgewikkeld in contanten of die kunnen worden afgewikkeld in contanten op verzoek van een van de partijen (niet als gevolg van een staking van betaling of van elk ander incident dat de ontbinding tot gevolg heeft). Dat geldt ook voor alle andere afgeleide contracten die verband houden met activa, rechten, obligaties, indexen en maatregelen (die overigens niet vermeld worden in 1°). Die hebben de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten, en er moet rekening worden gehouden onder meer met het feit dat zij verhandeld worden op een gereglementeerde markt en een MTF of een OTF.



5. Op de beurs verhandelde producten (ETP's of Exchange Traded Products) zijn beursgenoteerde beleggingsinstrumenten. De familie van de ETP's omvat onder meer op de beurs verhandelde fondsen (ETF - exchange traded funds), op de beurs verhandelde grondstoffen (ETC - exchange traded commodities) en op de beurs verhandelde deelbewijzen (ETN - exchange traded notes).
6. Emissierechten zijn eenheden die zich houden aan de regels van Richtlijn 2003/87/EG.



Bijlage 2 – Overzicht van de plaatsen van uitvoering en de financiële tussenpersonen op wie Belfius Bank een beroep doet voor de optimale uitvoering van de orders

Belfius Bank heeft het recht een andere plaats van uitvoering te gebruiken dan de plaatsen die hieronder worden vermeld, als het dat wenselijk acht voor de optimale uitvoering van uw orders.



2.1. Professionele klanten en niet-professionele klanten in het kader van een overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer of een advisory portfolio-overeenkomst

Soorten financiële instrumenten	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Beursgenoteerde instrumenten (aandelen)	J.P. Morgan SE* *Societas Europaea (rechtsvorm van een naamloze vennootschap die werd opgericht onder het recht van de Europese Unie).	Europa: Euronext Brussel Euronext Parijs Euronext Amsterdam Beurs van Wenen Beurs van Praag Beurs van Kopenhagen Beurs van Helsinki Beurs van Frankfurt Beurs van Athene Beurs van Boedapest Beurs van Milaan Beurs van Dublin Beurs van Tel Aviv Beurs van Oslo Beurs van Warschau Euronext Lissabon Beurs van Stockholm Beurs van Madrid Beurs van Londen Beurs van Zwitserland Beurs van Istanboel Verenigde Staten en Canada: NASDAQ New York Stock Exchange (NYSE) National Stock Exchange (NSX) IEX Chicago Stock Exchange (CHX) Direct EDGE Afrika: Beurs van Johannesburg Multilaterale handelsfaciliteiten: Chi-X Turquoise BATS Aquis



Soorten financiële instrumenten	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
	Kepler Cheuvreux	Europa: Euronext Brussel Euronext Parijs Euronext Amsterdam Beurs van Wenen Beurs van Praag Beurs van Kopenhagen Beurs van Helsinki Beurs van Frankfurt Beurs van Athene Beurs van Boedapest Beurs van Milaan Beurs van Madrid Beurs van Londen Beurs van Zwitserland Multilaterale handelsfaciliteiten: Chi-X Turquoise BATS Aquis Cboe CXE UBS MTF SI (Systematic Internaliser): Citadel SI
Beurgenoteerde instrumenten (ETP's)	NVT	Tradeweb MTF Bloomberg MTF
Beursgenoteerde opties	J.P. Morgan SE	Europa: Euronext Derivatives Brussels Euronext Derivatives Amsterdam Euronext Derivatives Paris Euronext Derivatives London Eurex Frankfurt en Zürich Italian Derivatives Market Spanish Stock Exchange OMX Stockholm en Helsinki Copenhagen Exchange Oslo Options Exchange Verenigde Staten en Canada: Chicago Board Options Exchange Canadian Options Exchange Azië: Hong Kong Stock Exchange



Soorten financiële instrumenten	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Schuldinstrumenten (Obligaties en Geldmarkt)	NVT	Bloomberg MTF Tradeweb MarketAxess Market Hub van Banca IMI UBS Bond Port Belfius als liquiditeitsverstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers SI (Systematic Internalisers)
Niet-beursgenoteerde afgeleide financiële producten	NVT	Belfius Bank als prioritair liquiditeits- verstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers FX ALL, FX GO of Andere uitvoerings- platformen



2.2. Niet-professionele klanten zonder een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een advisory portfolio-overeenkomst en professionele klanten die handelen via de Belfius Mobile-app

Soorten financiële instrumenten	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Beursgenoteerde instrumenten (aandelen, ETP's zoals ETFs, ETC's, ETN's enzovoort)	NVT	Belfius (lid van Euronext) Euronext Brussel Euronext Parijs Euronext Amsterdam
	KBC Securities	Europa: Beurs van Athene Beurs van Kopenhagen Beurs van Dublin Beurs van Frankfurt Beurs van Helsinki Euronext Lissabon Beurs van Londen Beurs van Luxemburg Beurs van Madrid Beurs van Milaan Beurs van Oslo Beurs van Stockholm Beurs van Warschau Beurs van Wenen Beurs van Zürich Verenigde Staten en Canada: NASDAQ New York Stock Exchange (NYSE) NYSE American Stock Exchange (AMEX) Beurs van Toronto Azië en Australië: Beurs van Sydney Beurs van Nieuw-Zeeland Beurs van Hongkong Beurs van Tokio Beurs van Singapore Afrika: Beurs van Johannesburg



Soorten financiële instrumenten	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Beursgenoteerde opties	J.P. Morgan SE	Europa: Euronext Derivatives Brussels Euronext Derivatives Amsterdam Euronext Derivatives Paris Euronext Derivatives Milan Derivatives London Eurex Frankfurt en Zürich Helsinki Derivatives Market Spanish Stock Exchange OMX Copenhagen Exchange Oslo Options Exchange Verenigde Staten en Canada: Chicago Board Options Exchange Canadian Options Exchange Azië: Hong Kong Stock Exchange
Niet-beursgenoteerde aandelen	NVT	Belfius (lid van Euronext) Euronext Expert Market
Schuldinstrumenten (Obligaties en Geldmarkt)	NVT	Bloomberg MTF Tradeweb MarketAxess Market Hub van Banca IMI UBS Bond Port Belfius als liquiditeitsverstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers SI (Systematic Internalisers)
Instellingen voor Collectieve Belegging		
ICB's naar Belgisch recht waarvan Belfius Bank de distributeur is	Transferagent die vermeld wordt in het prospectus (Belfius Bank)	
ICB's naar Luxemburgs recht waarvan Belfius Bank de distributeur is	Transferagent die vermeld wordt in het prospectus (CACEIS Banque Luxembourg branch)	
ICB's waarvan Belfius Bank niet de distributeur is	Banque Internationale à Luxembourg (centralisator van orders) Transferagent die vermeld wordt in het prospectus (BNP Paribas Fortis, KBC Securities...)	
Kasbons	Emittent van de kasbon:	Belfius (lid van Euronext) Euronext Expert Market

Belfius



Soorten financiële instrumenten	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Niet-beursgenoteerde afgeleide financiële producten	NVT	Belfius Bank als prioritair liquiditeitsverstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers FX ALL, FX GO of andere uitvoeringsplatformen