

Inhoud

| | |
|--|---|
| I. Algemene toepassing | 1 |
| 1 Klanten die vallen onder de toepassing van het Beleid | 1 |
| 2 Gevolgde strategie en uitvoeringsfactoren | 1 |
| 3 Handelsplatformen en selectiecriteria | 1 |
| 4 Uitvoeringscriteria | 2 |
| 5 Beperkingen | 2 |
| II. Specifieke toepassing per categorie van financiële instrumenten | 2 |
| 1 Beursgenoteerde financiële instrumenten: aandelen, warrants, ETF, enz. met uitzondering van opties | 2 |
| 2 Obligaties | 3 |
| 3 Afgeleide financiële producten | 3 |
| 4 Instellingen voor collectieve belegging | 3 |
| 5 Kasbons | 3 |
| III. Controle van en toezicht op het Beleid | 4 |
| Bijlage 1 - Categorieën van financiële instrumenten die vallen onder de toepassing van ons Beleid | 4 |
| Bijlage 2 - Overzicht van de plaatsen van uitvoering en financiële tussenpersonen waarop Belfius Bank een aanzienlijk beroep doet voor de optimale uitvoering van orders | 5 |

Met dit document willen wij u uitleggen hoe Belfius Bank voldoet aan zijn verplichtingen inzake de uitvoering van orders in financiële instrumenten (hierna, "het Beleid").

Behoudens een andersluidende instructie van uw kant bij het doorgeven van uw orders, worden zij uitgevoerd zoals wordt bepaald in dit Beleid.

I. Algemene toepassing

Het Beleid van Belfius Bank geldt voor de uitvoering, de ontvangst en doorgifte 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 aangaande de inschrijving, de aankoop, de verkoop of de terugkoop van een financieel instrument.

1. Klanten die vallen onder de toepassing van het Beleid

Het Beleid is bestemd voor de klanten die door Belfius Bank ondergebracht worden in de categorieën « niet-professioneel » (klanten die door Belfius Bank niet zijn ingedeeld in de categorieën van professionele client of in aanmerking komende tegenpartij, die genieten van de hoogste juridische bescherming) en « professioneel » (Klanten die voldoen aan de criteria vastgesteld in bijlage II van de Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten ("MiFID-Richtlijn") en Belgische omzetting daarvan).

Dit Beleid is echter niet van toepassing op de klanten die zijn ondergebracht in de categorie « in aanmerking komende tegenpartijen » (klanten die actief zijn in de financiële sector en voor wie de juridische bescherming het laagst is. Dat zijn onder meer banken, beursvennootschappen, verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, centrale banken, maar ook voor nationale regeringen en overheidsdiensten die betrokken zijn bij het beheer van de overheidsschuld).

Uw agentschap of uw financiële raadgever heeft u een document gegeven dat u informeert over uw beleggerscategorie.

2. Gevolgde strategie en uitvoeringsfactoren

Belfius Bank kan de van u ontvangen orders aangaande financiële instrumenten hetzij zelf uitvoeren, hetzij ze eventueel ter uitvoering doorgeven aan een financieel tussenpersoon.

Belfius Bank verbindt zich ertoe alle toereikende maatregelen te nemen 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 eerst en vooral rekening met de totale tegenprestatie die u moet betalen. Voor de bepaling van de totale tegenprestatie dient rekening te worden gehouden met:

- de prijs van het financieel instrument; en
- alle kosten die ten laste komen van de klant en rechtstreeks verband houden met de uitvoering van orders (behalve taken).

Vervolgens, houdt Belfius Bank rekening met de waarschijnlijkheid of de kans dat een order volledig zal kunnen worden uitgevoerd.

Daarna met de snelheid waarmee het order kan worden uitgevoerd en de waarschijnlijkheid van afwikkeling dwz. de waarschijnlijkheid of kans waarmee een order zal kunnen worden afgewikkeld in overeenstemming met de instructies van de klant.

Tot slot wordt enkel rekening gehouden met de omvang van het order voor orders die de markt zouden kunnen destabiliseren.

Er wordt geen rekening gehouden met de wisselkoersen.

Belfius Bank kan een ander gewicht toekennen aan die factoren als het daardoor uw belangen beter kan dienen.

In het kader van de dienstverlening voor het ontvangen en doorgeven van de orders, doet Belfius Bank een beroep op financiële tussenpersonen die toegang verlenen tot bepaalde handelsplatformen. Het beleid inzake de selectie van die tussenpersonen berust onder meer op criteria inzake de kwaliteit van de dienstverlening en de systemen die door hen worden gehanteerd (snelheid en zekerheid van uitvoering) alsook op de geldende tarieven. Belfius Bank vergewist zich eveneens van de compatibiliteit van hun beleid inzake de uitvoering van orders met onderhavig Beleid. U vindt de lijst van onze belangrijkste financiële tussenpersonen in Bijlage 2. Die lijst wordt periodiek geëvalueerd.

U vindt onze benadering volgens categorie van financiële instrumenten in punt II.

3. Handelsplatformen en selectiecriteria

Mogelijke handelsplatformen zijn:

- geregementeerde markt: Een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd 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 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;
- multilaterale handelsfaciliteit ("MTF") (multilateral trading facility): een door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten — binnen dit systeem en volgens niet-discretionaire regels — samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit.
- georganiseerde handelsfaciliteit ("OTF") (organised trading facility): een multilateraal systeem, anders dan een geregementeerde markt of een MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten op zodanige wijze met elkaar kunnen interageren dat er een overeenkomst uit voortvloeit.

Mits u daarmee instemt, kan Belfius Bank (of financiële tussenpersonen geselecteerd door Belfius Bank) eveneens uw orders buiten de voornoemde markten uitvoeren. Die zogenaamde "onderhandse" transacties (ook wel Over The Counter (OTC) genoemd) staan evenwel niet altijd garant voor een objectieve prijsvorming en houden een tegenpartijrisico in.

Uw orders kunnen worden uitgevoerd door:

- een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling ("Systematic Internalisers"): een beleggingsonderneming die op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis voor eigen rekening handelt bij het buiten een gereglementeerde markt of een MTF of OTF uitvoeren van orders van cliënten zonder een multilateraal systeem te exploiteren;
- een markthouder: Personen die op de financiële markten doorlopend blijk geven 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 andere liquiditeitsverstrekker: Ondernemingen die aangeven bereid te zijn voor eigen rekening te handelen, en die liquiditeit verschaffen als onderdeel van hun normale bedrijfsactiviteiten, ongeacht of zij al dan niet formele overeenkomsten hebben aangegaan of zich ertoe verbonden hebben continu liquiditeit te verschaffen (met inbegrip van Belfius Bank).

Als dat pertinent en gepast blijkt te zijn, hanteert Belfius Bank bij het selecteren van de handelsplatformen de volgende criteria:

- transparantie en werkwijze van de markt;
- de vastgestelde liquiditeit;
- de efficiëntie van het technisch platform;
- kwaliteit van de uitvoering in functie van de prijs;
- alle kosten verbonden aan het handelsplatform (met name lidmaatschaps- en toegangskosten, de kosten van de afwikkeling en levering, etc.);
- de betrouwbaarheid van afwikkeling en levering;
- het bestaan van een verrekenkamer of -dienst;
- de kwaliteit van de reconstructie van de marktgegevens (historiek).

De belangrijkste handelsplatformen die worden geselecteerd door Belfius Bank, alsook de belangrijkste financiële tussenpersonen, staan opgesomd in Bijlage 2. Al die handelsplatformen en financiële tussenpersonen worden periodiek geëvalueerd gelet op met name vernoemde criteria, en die lijsten kunnen daaraan worden aangepast.

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);
- de kenmerken van het financieel instrument waarvoor het order gegeven is;
- de kenmerken van de uitvoeringsplaatsen;
- elke andere op dat ogenblik ter zake doende omstandigheid.

5. Beperkingen

5.1. Specifieke instructies

Als u aan Belfius Bank een specifieke instructie geeft over de manier waarop u wil dat wij uw order uitvoeren of over een welbepaald aspect van dat order, zal Belfius Bank daar rekening mee houden bij de uitvoering van uw order.

Belfius Bank aanvaardt de volgende twee typen van specifieke instructies:

1. Specifieke instructies met betrekking tot de plaats van uitvoering waarbij de cliënt aangeeft op welke plaats van uitvoering Belfius Bank het order dient uit te voeren.
2. Specifieke instructies met betrekking tot prijs via het gegeven van een order tegen limietkoers of een stop loss-order.

OPGEPAST: Het geven van specifieke instructies kan tot gevolg hebben dat de maatregelen die Belfius Bank of de financiële tussenpersoon aan wie het order met de specifieke instructie wordt doorgegeven hebben genomen met het oog op optimale uitvoering van orders worden doorkruist en het best mogelijk resultaat bijgevolg niet wordt behaald. Cliënten dienen er zich dan ook van bewust te zijn dat het geven van specifieke instructies in bepaalde gevallen nadelige gevolgen kan hebben op het vlak van onder meer de prijs, waarschijnlijkheid en de snelheid van uitvoering en de te betalen transactiekosten.

5.2. Kanalen

Hoewel Belfius Bank alles in het werk stelt om een onmiddellijke, billijke en spoedige uitvoering van orders van cliënten garanderen, wenst de bank cliënten er wel op te wijzen dat het kanaal dat wordt gebruikt voor de verzending van orders (per post, per telefoon, in het agentschap, via Belfius Direct Net, via de Belfius Mobile app,...) een impact kan hebben

op de snelheid van verwerking van orders en dus ook het resultaat dat uiteindelijk wordt bekomen bij uitvoering.

Teneinde een vlotte verwerking en uitvoering van orders te verzekeren, raadt Belfius Bank cliënten aan om orders te verzenden via de voor de cliënt opengestelde kanalen. Zonder hiertoe verplicht te zijn, kan Belfius Bank orders die via andere kanalen werden gegeven, naar best vermogen aanvaarden en uitvoeren, zonder daarvoor evenwel te kunnen worden aansprakelijk gesteld.

5.3. Diverse bepalingen

Belfius Bank kan weigeren om orders uit te voeren die zijn onderworpen aan opschortende en ontbindende voorwaarden of aankooporders die gekoppeld zijn aan verkooporders.

II. Specifieke toepassing per categorie van financiële instrumenten

Afhankelijk van het soort financieel instrument dat het voorwerp vormt van uw order en van uw classificatie als niet- of professioneel klant, worden bepaalde uitvoeringsfactoren in overweging genomen om tot het best mogelijke resultaat te komen.

1. Beursgenoteerde financiële instrumenten: aandelen, warrants, ETF, enz. met uitzondering van opties

1.1. Type orders

Belfius Bank aanvaardt de volgende soorten orders:

- orders "tegen marktkoers", 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 de order of tegen een betere koers. De limietkoers moet verenigbaar zijn met de marktregeles. Dit soort order wordt gebruikt op alle markten (zie Bijlage 2);
- "stop orders" zijn orders die worden uitgevoerd tegen de marktkoers zodra de "stoploss-drempel" wordt bereikt. Dit soort van order wordt gebruikt op Euronext en op de Amerikaanse markten.

Orders « tegen limietkoers » en « stop orders » zijn specifieke instructies. Gelieve de beperkingen verbonden aan dit type van instructie te raadplegen in de sectie I.5.1.

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 tegenprestatie als prioritair criterium. In de meeste gevallen kan de beste prijs gehaald worden op de meest liquide markt. Worden vervolgens in aanmerking genomen, de criteria inzake de waarschijnlijkheid van uitvoering, daarna de snelheid van uitvoering en van afwikkeling en ten slotte de aard en omvang van het order.

1.2.2. Handelsplatformen

Belfius Bank voert orders met beursgenoteerde instrumenten uit op de markten die staan opgesomd in Bijlage 2. Belfius Bank heeft rechtstreeks toegang tot Euronext (Parijs, Brussel, Amsterdam) voor de niet-professionele klanten. Belfius Bank heeft toegang tot de andere markten via financiële tussenpersonen. Als een beursgenoteerd instrument zowel noteert op één van de markten van Euronext (Parijs, Brussel, Amsterdam) als op een andere markt, dan wordt het order uitgevoerd op de markt van Euronext op voorwaarde dat de liquiditeit op Euronext, in principe, minimaal 70 tot 75% bedraagt van de liquiditeit op de andere markt, zodat u zo weinig mogelijk kosten betaalt.

In dat verband 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 onderstaande punten 2) en 3). De liquiditeit van een beursgenoteerd instrument wordt bepaald door de hoeveelheid aandelen die per dag op de markt worden verhandeld, rekening houdend evenwel met een gemiddelde over een welbepaalde periode.
- Indien meerdere markten zeer liquide zijn (tweede en/of derde enz. liquide markt met een liquiditeit, in principe, minimaal 70 tot 75% van de meest liquide markt), kiest Belfius Bank voor de markt die de minste kosten voor u met zich brengt. Met kosten wordt bedoeld de kosten zoals vermeld in de tarievenfiche "Tarief van de voornaamste beleggingsverrichtingen".

- Er wordt voor de keuze van de markt geen rekening gehouden met de munt van notering van het beursgenoteerde instrument.
- Bepaalde orders kunnen in wacht worden geplaatst met de bedoeling ze in delen uit te voeren omdat de grootte van de order de markt zou kunnen destabiliseren.
Belfius Bank behoudt zich het recht voor om elke order in wacht te plaatsen als zij meent dat dat order de gekozen markt kan destabiliseren.
- Indien een order om een of andere reden in wacht wordt geplaatst, is het mogelijk dat het pas op de volgende beurswerkdag wordt behandeld.
- Eenmaal de order op een markt is geplaatst, zal het daar blijven staan tot volledige uitvoering of tot de geldigheidsdatum van de order verstreken is.

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

1.3. Behandeling van orders van professionele klanten

1.3.1. Uitvoeringsfactoren

Voor de orders van professionele klanten beschouwt Belfius Bank de prijs als voornaamste criterium. In de meeste gevallen, kan de beste prijs worden verkregen op de meest liquide markt.

1.3.2. Handelsplatformen

Voor de professionele klanten heeft Belfius Bank toegang tot markten via financiële tussenpersonen. Voor deze klanten is het mogelijk dat het order niet volledig wordt uitgevoerd op dezelfde markt.

2. Obligaties

2.1. Uitvoeringsfactoren

Voor liquide obligaties zal de totale tegenprestatie de belangrijkste uitvoeringsfactor zijn.

Voor minder liquide obligaties daarentegen, zal de waarschijnlijkheid van uitvoering in samenhang met de omvang van het order als uitvoeringsfactor aan belang winnen.

Andere factoren van uitvoering kunnen echter voorrang krijgen indien deze onontbeerlijk zijn om het beste resultaat in termen van totale tegenprestatie te bereiken.

2.2. Uitvoeringsplaatsen

2.2.1. Behandeling van orders van niet-professionele klanten

Orders zullen worden uitgevoerd op handelsplatformen (gereguleerde markten – hoewel eerder uitzonderlijk gezien de geringe liquiditeit – multilaterale handelsfaciliteiten (“MTF”) en georganiseerde handelsfaciliteiten (“OTF”)), met financiële tussenpersonen (“agent”) of met financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In het laatste geval spreken we over een OTC (“over-the-counter”) transactie waarbij de liquiditeitsverstrekker Belfius kan zijn wat betekent dat het risico door Belfius geïnternaliseerd en gedragen wordt.

De keuze van de plaats van uitvoering is in functie van de beoordeling van de uitvoeringsfactoren zoals hoger beschreven. Gezien het specifieke karakter van de obligatiemarkt hebben OTC transacties nog een aanzienlijk marktaandeel. De prijszetting en prijstransparantie wordt dus niet alleen bekomen op de handelsplatformen maar wordt op belangrijke wijze aangeleverd door de liquiditeitsverstrekkers, inclusief Belfius.

2.2.2. Behandeling van orders van professionele klanten

Orders zullen worden uitgevoerd op handelsplatformen (gereguleerde markten – hoewel eerder uitzonderlijk gezien de geringe liquiditeit – multilaterale handelsfaciliteiten (“MTF”) en georganiseerde handelsfaciliteiten (“OTF”)), met financiële tussenpersonen (“agent”) of met financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In het laatste geval spreken we over een OTC (“over-the-counter”) transactie waarbij de liquiditeitsverstrekker Belfius kan zijn wat betekent dat het risico door Belfius geïnternaliseerd en gedragen wordt.

In het geval van Belgische overheids- en bedrijfsobligaties zal Belfius als liquiditeitsverstrekker en als plaats van uitvoering geprioritiseerd worden.

In alle andere gevallen is de selectie van de uitvoeringsplaats functie van de beoordeling van de uitvoeringsfactoren zoals hoger beschreven. Gezien het specifieke karakter van de obligatiemarkt hebben OTC transacties nog een aanzienlijk marktaandeel. De prijszetting en prijstransparantie wordt dus niet alleen bekomen op de handelsplatformen maar wordt op belangrijke wijze aangeleverd door de liquiditeitsverstrekkers, inclusief Belfius.

3. Afgeleide financiële producten

3.1. Beursgenoteerde opties

3.1.1. Behandeling van orders van niet-professionele klanten

Voor de uitvoering van orders in gestandaardiseerde beursgenoteerde opties heeft Belfius Bank toegang tot de gereguleerde markten via financiële tussenpersonen. Die markten staan opgesomd in Bijlage 2.

Als u opties wil verhandelen, moet u een specifieke optieovereenkomst afsluiten met Belfius Bank.

3.1.2. Behandeling van orders van professionele klanten

Voor de uitvoering van orders in gestandaardiseerde beursgenoteerde opties heeft Belfius Bank toegang tot de gereguleerde markten waarop deze instrument worden verhandeld via financiële tussenpersonen. De orders zullen worden uitgevoerd via deze financiële tussenpersonen of met Belfius Bank als tegenpartij.

3.2. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten

3.2.1. Uitvoeringsfactoren

Voor dit soort van orders wordt de totale tegenprestatie weerhouden als belangrijkste factor van uitvoering. Andere factoren van uitvoering kunnen echter voorrang krijgen indien deze onontbeerlijk zijn om het beste resultaat in termen van totale tegenprestatie te bereiken.

3.2.2. Handelsplatformen

a) Behandeling van orders van niet-professionele klanten

Orders zullen worden uitgevoerd op multilaterale handelsfaciliteiten (“MTF”), georganiseerde handelsfaciliteiten (“OTF”) of met financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In het laatste geval spreken we over een OTC (“over-the-counter”) transactie waarbij de liquiditeitsverstrekker prioritair Belfius zal zijn wat betekent dat het risico door Belfius geïnternaliseerd en gedragen wordt.

b) Behandeling van orders van professionele klanten

Orders zullen worden uitgevoerd op multilaterale handelsfaciliteiten (“MTF”), georganiseerde handelsfaciliteiten (“OTF”) of met financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In het laatste geval spreken we over een OTC (“over-the-counter”) transactie waarbij de liquiditeitsverstrekker prioritair Belfius zal zijn wat betekent dat het risico door Belfius geïnternaliseerd en gedragen wordt.

In het geval van niet-beursgenoteerde aandelenderivaten zal Belfius altijd als liquiditeitsverstrekker optreden.

4. Instellingen voor collectieve belegging

Onder Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB's) wordt verstaan beveks, gemeenschappelijke beleggingsfondsen en eventuele andere fondsen waarvoor men op de primaire markt kan inschrijven.

Beveks en ETF's (Exchange Traded Funds) worden behandeld zoals beursgenoteerde instrumenten (punt 1)).

4.1. Inschrijving op de primaire markt

Belfius Bank zal steeds een order in ICB's behandelen als een inschrijving op de primaire markt of een terugkoop, behoudens wanneer u een specifieke instructie zou geven om een eventueel beursgenoteerde ICB via de gespecificeerde beurs aan te kopen of te verkopen. Belfius Bank vestigt uw aandacht op het feit dat de liquiditeit op de beurs meestal zeer beperkt is. Belfius Bank geeft geen enkele garantie 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 promotor is, geeft Belfius Bank de order door aan de transferagent die vermeld staat in het prospectus van de betrokken ICB. Voor ICB's waarvan Belfius Bank geen promotor is, zal het order doorgaan aan de promotor of een centralisator van orders (die ze op zijn beurt doorstuurt naar de promotor) zonder dat het limietuur van uitvoering dat vermeld staat in het prospectus gewaarborgd is.

5. Kasbons

Inschrijvingen op kasbons die werden uitgegeven door Belfius Bank worden uitgevoerd door Belfius Bank conform de kenmerken van de uitgifte (die beschikbaar zijn hetzij in de kantoren, hetzij op www.belfius.be).

Als u een kasbon die werd uitgegeven door Belfius Bank wil verkopen vóór de eindvervaldag is er 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 terugkoop door Belfius Bank, anderzijds, opteert Belfius Bank voor een automatische terugkoop door Belfius Bank behalve indien u andersluidende specifieke instructies hebt gegeven. De belangrijkste criteria ter bepaling van de prijs zijn de marktrentevoet, de verlopen interest en de resterende looptijd.

Kasbons van andere instellingen kunnen worden verkocht hetzij via Euronext Expert Market, hetzij via een terugkoop door de emittent op verzoek van Belfius Bank volgens de instructies die u ter zake hebt gegeven. Bij gebrek aan specifieke instructies ter zake, zal Belfius Bank als criterium voor de keuze tussen terugkoop door de emittent en verkoop via Euronext Expert Market geen rekening houden met de hoogste koers, maar 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 een aanzienlijke weerslag kan hebben op de uitvoering van de orders, wordt u hiervan op de hoogte gebracht via elk communicatiemiddel dat Belfius Bank hiervoor geschikt acht. Elke wijziging wordt na kennisgeving ervan beschouwd als zijnde aanvaard.

Het Beleid is beschikbaar in alle kantoren van Belfius Bank, op de website <http://www.Belfius.be> en via Belfius Direct Net. Wenst u meer informatie over dit Beleid of over de uitvoering van uw order overeenkomstig het Beleid, gelieve contact op te nemen met uw agentschap of met uw financiële raadgever.

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

1. Effecten die verhandelbaar zijn op de kapitaalmarkt (met uitzondering van betaalinstrumenten), zoals:
 - a. aandelen in vennootschappen en andere met aandelen in vennootschappen, partnerships of andere entiteiten gelijk te stellen waardepapieren, alsmede aandelencertificaten (depository receipts);
 - b. obligaties en andere schuldinstrumenten, alsmede certificaten (depository receipts) betreffende dergelijke effecten;
 - c. alle andere waardepapieren die het recht verlenen die effecten te verwerven of te verkopen of die aanleiding geven tot een afwikkeling in contanten waarvan het bedrag wordt bepaald op grond van effecten, valuta's, rentevoeten of rendementen, grondstoffenprijzen of andere indexen of maatstaven;
2. De categorieën van financiële instrumenten die gewoonlijk worden verhandeld op de geldmarkt, zoals schatkistpapier, depositocertificaten en commercial paper (met uitzondering van betaalinstrumenten).
3. Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging.
4. Derivatencapitalen
 - a. Opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencapitalen 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 derivatencapitalen 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 derivatencapitalen die betrekking hebben op grondstoffen die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering, mits zij worden verhandeld op een gereguleerde 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 dan de hierboven vermelde opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencapitalen 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 voor de overdracht van het kredietrisico
 - f. Financiële contracten ter verrekening van verschillen („contracts for differences“).
 - g. Opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencapitalen met betrekking tot klimaatvariabelen, vrachttarieven, inflatiepercentages of andere officiële economische statistieken, en die 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, alsmede andere derivatencapitalen met betrekking tot activa, rechten, verbintenissen, indices en maatregelen en die de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten bezitten, waarbij o.a. in aanmerking wordt genomen of zij op een gereguleerde markt, een OTF of een MTF worden verhandeld.
5. Emissierechten bestaande uit eenheden waarvan is vastgesteld dat deze in overeenstemming zijn met de vereisten van Richtlijn 2003/87/EG (emissiehandelssysteem).

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

Belfius Bank behoudt het recht om gebruik te maken van een andere plaats van uitvoering dan dewelke hieronder opgelijst, indien zij dit wenselijk achten voor de optimale uitvoering van een cliëntenorder.

| Type financieel instrument | Handelsplatformen | Financiële tussenpersonen |
|--|--|-------------------------------------|
| Beursgenoteerde instrumenten <i>(met uitzondering van opties)</i> | <p>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 Budapest Beurs van Italië Beurs van Ierland 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 Istanbul</p> <p>Verenigde Staten en Canada: NASDAQ New York Stock Exchange (NYSE) National Stock Exchange (NSX) IEX Chicago Stock Exchange (CHX) Direct EDGE</p> <p>Afrika: Beurs van Johannesburg</p> <p>Multilaterale handelsplatformen: Chi-X Turquoise BATS Aquis</p> | J.P. Morgan (professionele klanten) |
| | <p>Europa: Beurs van Italië Beurs van Frankfurt Euronext Brussel Euronext Parijs Euronext Amsterdam Beurs van Kopenhagen Beurs van Helsinki Beurs van Stockholm Beurs van Oslo Beurs van Londen Euronext Lissabon Beurs van Luxemburg Beurs van Warschau Beurs van Zwitserland</p> <p>Verenigde Staten en Canada: NASDAQ New York Stock Exchange (NYSE) ARCA, AMEX Bourse Canadienne</p> <p>Azië en Australië: Beurs van Australië Beurs van Nieuw-Zeeland Beurs van Hong Kong Beurs van Tokyo</p> <p>Afrika: Beurs van Johannesburg</p> <p>Multilaterale handelsplatformen: Chi-X Turquoise BATS Aquis</p> | Banca IMI (professionele klanten) |

| | | |
|--|--|--|
| | Euronext Brussel Euronext Parijs Euronext Amsterdam | Belfius is lid van Euronext (niet-professionele klanten) |
| | <p>Europa: Beurs van Luxembourg Beurs van Frankfurt Euronext Lissabon Beurs van Londen Beurs van Ierland Beurs van Italië Beurs van Madrid Beurs van Wenen Beurs van Zwitserland Beurs van Stockholm en Helsinki Beurs van Oslo Beurs van Kopenhagen Beurs van Athene Beurs van Warschau</p> <p>Verenigde Staten en Canada: NASDAQ New York Stock Exchange (NYSE) NYSE American Stock Exchange (AMEX) Beurs van Canada</p> <p>Azië en Australië: Beurs van Australië Beurs van Nieuw-Zeeland Beurs van Hong Kong Beurs van Tokyo Beurs van Singapore</p> <p>Afrika: Beurs van Johannesburg</p> | KBC Securities (niet-professionele klanten) |
| Niet-genoteerde aandelen | Euronext Expert Market | Belfius is lid van Euronext |
| Beursgenoteerde opties | <p>Europa: Euronext Derivatives Brussels Euronext Derivatives Amsterdam Euronext Derivatives Paris Euronext Derivatives London Eurex Frankfurt et Zürich Italian Derivatives Market Spanish Stock Exchange OMX Stockholm en Helsinki Copenhagen Exchange Oslo Options Exchange</p> <p>Verenigde Staten en Canada: Chicago Board Options Exchange Canadian Options Exchange</p> | J.P. Morgan (niet-professionele klanten) |
| Instellingen voor collectieve belegging | ICB naar Belgisch recht waarbij Belfius optreedt als promotor | Transfer agent vermeld in de prospectus, meer bepaald Belfius, RBC Investor Services Belgium, ... |
| | ICB naar Luxemburgs recht waarbij Belfius optreedt als promotor | Transfer agent vermeld in de prospectus, meer bepaald RBC Investor & Treasury Services Luxembourg, ... |
| | ICB waarbij waarbij Belfius niet optreedt als promotor | <ul style="list-style-type: none"> – Centralisator van de orders: Banque Internationale à Luxembourg – Transfer agent vermeld in de prospectus, meer bepaald BNP Paribas Fortis, KBC Securities, ... |
| Kasbons | Terugkoop van de kasbon door de emittent | Emittent van de kasbon |
| | Verkoop van de kasbon via Euronext Expert Market | Belfius is lid van Euronext |
| Obligaties | Belfius als liquiditeitsverstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers: SI (Systematic Internalisers) of IF (Investment Firm) Bloomberg MTF Tradeweb MarketAxess TP Icap Ltd Tradition Ltd BGC Partners Euronext | Market Hub van Banca IMI UBS Bond Port |
| Niet-beursgenoteerde derivatencontracten | Prioritair Belfius als liquiditeitsverstrekker Het afsluiten van een transactie op een handelsplatform is eveneens mogelijk (bijvoorbeeld Tradeweb). | |

| | | | |
|--|-------------|------|---------------------------------------|
| | Collinummer | V.E. | Archiveringsnummer(s) Datum: |
|--|-------------|------|---------------------------------------|

De Klant verklaart het "Beleid van Optimale Uitvoering voor transacties in Financiële Instrumenten" te hebben ontvangen en te aanvaarden. Door de ondertekening van dit Beleid, stemt de Klant ermee in dat de Bank orders buiten een gereguleerde markt of MTF kan uitvoeren.

Opgemaakt te op

| Klant | Voor Belfius Bank |
|---|--------------------------------|
| Naam / voornaam Handtekening | Handtekening |

| | | | |
|--|-------------|------|---------------------------------------|
| | Collinummer | V.E. | Archiveringsnummer(s) Datum: |
|--|-------------|------|---------------------------------------|

De Klant verklaart het "Beleid van Optimale Uitvoering voor transacties in Financiële Instrumenten" te hebben ontvangen en te aanvaarden. Door de ondertekening van dit Beleid, stemt de Klant ermee in dat de Bank orders buiten een gereguleerde markt of MTF kan uitvoeren.

Opgemaakt te op

| Klant | Voor Belfius Bank |
|--|-------------------|
| Naam / voornaam kiantr. | |
| Handtekening | Handtekening |