

Beleid inzake de optimale uitvoering van orders in financiële instrumenten

November 2024

Inhoud

I. Algemene toepassing.....	1
1. Klanten die onder de toepassing van het Beleid vallen	1
2. De gevolgde strategie en uitvoeringsfactoren.....	1
3. De uitvoeringsplaatsen en selectiecriteria.....	1
4. De uitvoeringscriteria.....	2
5. De beperkingen	2
II. Specifieke toepassing per categorie van financiële instrumenten.....	2
1. Beursgenoteerde financiële instrumenten: aandelen, warrants, ETP's, enz. met uitzondering van opties	2
2. Schuldinstrumenten	3
3. Afgeleide financiële producten.....	3
4. Instellingen voor collectieve belegging	4
5. Kasbons	4
III. Controle van en toezicht op het Beleid	4
Bijlage 1 – Categorieën van financiële instrumenten die onder de toepassing van ons Beleid vallen	4
Bijlage 2 – Het 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 we u uitleggen hoe Belfius Bank voldoet aan zijn verplichtingen rond de uitvoering van orders in financiële instrumenten (hierna 'het Beleid' genoemd).

Tenzij u een andere instructie doorgeeft bij uw orders, worden ze uitgevoerd zoals bepaald in dit Beleid.

I. Algemene toepassing

Het Beleid van Belfius Bank geldt voor de uitvoering, de ontvangst en het doorgeven van orders in financiële instrumenten die behoren tot de categorieën die staan vermeld 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 die onder de toepassing van het Beleid vallen

Het Beleid is bestemd voor de klanten die we onderbrengen in de categorieën 'niet-professioneel' (klanten die door Belfius Bank niet worden beschouwd als professionele klant, noch als in aanmerking komende tegenpartij, dat wil zeggen als een onderneming die gemachtigd is rechtstreeks actief te zijn op de financiële markten als koper of verkoper van roerende waarden en die de hoogste juridische bescherming genieten) en 'professioneel' (de 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 (de 'MiFID-Richtlijn') en Belgische omzetting daarvan).

Dit Beleid is evenwel niet van toepassing op de klanten die zijn ondergebracht in de categorie 'in aanmerking komende tegenpartijen' (dit zijnde 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.

Uw kantoor of uw financieel adviseur heeft u een document geleverd dat u informeert over uw beleggerscategorie.

2. De gevolgde strategie en uitvoeringsfactoren

Belfius Bank kan de orders die het van u ontvangt met betrekking tot financiële instrumenten ofwel zelf uitvoeren, ofwel ze eventueel ter uitvoering doorgeven aan een financieel tussenpersoon.

In het kader van het uitvoeringsbeleid verbindt Belfius Bank 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. Om de

- de prijs van het financieel instrument
- alle kosten voor uw rekening die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van orders (behalve taken)

Vervolgens houdt Belfius Bank rekening met de waarschijnlijkheid (of dekans) dat een order volledig zal kunnen worden uitgevoerd.

Daarna met de snelheid waarmee het order kan worden uitgevoerd en de waarschijnlijkheid van afwikkeling. Anders gezegd: de kans dat een order zal kunnen worden afgewikkeld in overeenstemming met uw instructies.

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

Er wordt geen rekening gehouden met de wisselkoers.

Als het daardoor uw belangen beter kan dienen, kan Belfius Bank factoren meer of minder gewicht geven.

In het kader van de dienstverlening voor het ontvangen en doorgeven van orders doet Belfius Bank een beroep op financiële tussenpersonen die toegang verlenen tot bepaalde uitvoeringsplaatsen. Het beleid voor de selectie van die tussenpersonen berust onder meer op criteria voor de kwaliteit van de dienstverlening, voor de systemen die zij hanteren (en hun snelheid en zekerheid van uitvoering) en voor de geldende tarieven. Belfius Bank verzekert zich er dan ook van dat hun beleid voor de uitvoering van orders compatibel is met ons Beleid. U vindt de lijst van onze belangrijkste financiële tussenpersonen in Bijlage 2. Die lijst wordt regelmatig geëvalueerd.

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

3. De uitvoeringsplaatsen en selectiecriteria

Mogelijke uitvoeringsplaatsen zijn:

- een gereglementeerde 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 vaste en transparante (niet-discretionaire) regels van dit systeem — samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt zodat 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
- een 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 vaste en transparante (niet-discretionaire) regels — samenbrengt zodat er een overeenkomst uit voortvloeit
- een georganiseerde handelsfaciliteit ('OTF') ('organised trading facility'): een multilateraal systeem, anders dan een gereglementeerde markt of een MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot schuldinstrumenten, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten op zodanige wijze met elkaar kunnen interageren dat er een overeenkomst uit voortvloeit

Als u daarmee instemt, kunnen Belfius Bank, of financiële tussenpersonen geselecteerd door Belfius Bank, uw orders ook buiten de voor- en na-voemde uitvoeringsplaatsen 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 (inclusief Belfius Bank voor bepaalde producten) die op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis voor eigen rekening

handelt bij het uitvoeren van orders van klanten buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF zonder een multilateraal systeem te exploiteren

- een markthouder: personen die op de financiële markten doorlopend blijken te geven van de bereidheid voor eigen rekening en met eigen kapitaal te handelen door financiële instrumenten tegen door hen 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 (inclusief Belfius Bank)

Als het relevant en gepast blijkt te zijn, hanteert Belfius Bank bij het selecteren van de uitvoeringsplaatsen de volgende criteria:

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

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

4. De 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 marktcoers, limietcoers)
- 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. De 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 daarmee rekening houden bij de uitvoering van uw order.

Belfius Bank aanvaardt de volgende 2 types van specifieke instructies:

1. specifieke instructies met betrekking tot de plaats van uitvoering waarbij de klant aangeeft op welke plaats van uitvoering Belfius Bank het order dient uit te voeren (met uitzondering van beursgenoteerde instrumenten uitgevoerd voor niet-professionele klanten en voor professionele klanten handelend op de Belfius Mobile app).
2. specifieke instructies met betrekking tot de prijs via het gegeven van een order tegen limietcoers of een stop loss-order. Belfius behoudt zich het recht voor om in specifieke omstandigheden een order tegen limietcoers te verplichten (bijvoorbeeld: order voor een te groot volume t.a.v. de liquiditeit van het instrument, instrument met een zeer lage waardering).
Opgelet: als u specifieke instructies geeft, kunnen die ingaan tegen maatregelen die Belfius Bank – of de financiële tussenpersoon aan wie het order met de specifieke instructie wordt doorgegeven – heeft genomen met het oog op de optimale uitvoering van orders, dan bereikt u mogelijk niet het optimale resultaat. Wees u er dan ook van bewust dat het geven van specifieke instructies in bepaalde gevallen nadelige gevolgen kan hebben op de prijs, de waarschijnlijkheid en de snelheid van uitvoering en de te betalen transactiekosten.

5.2. Kanalen

Hoewel Belfius Bank er alles aan doet om een onmiddellijke, billijke en spoedige uitvoering van orders van klanten garanderen, willen we u er wel op wijzen dat het kanaal dat wordt gebruikt voor de verzending van orders (via de Belfius Mobile app, via Belfius Direct Net, op kantoor, via de

telefoon, via e-mail...) de snelheid van verwerking van de orders endus ook het uiteindelijke resultaat van de uitvoering kan beïnvloeden. Om een vlotte verwerking en uitvoering van orders te verzekeren, raadt Belfius Bank zijn klanten aan om orders te verzenden via de voor de klant opgestelde 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 aansprakelijk te kunnen worden 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-professionele of professionele klant, worden bepaalde uitvoeringsfactoren in overweging genomen om het best mogelijke resultaat te bereiken.

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

1.1. Soorten orders

Belfius Bank aanvaardt de volgende soorten orders:

- orders 'tegen marktcoers', die de marktcoers 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 limietcoers', die enkel kunnen worden uitgevoerd tegen de limietcoers die werd vastgelegd in het order of tegen een betere coers. De limietcoers 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 marktcoers zodra de 'stoploss-drempel' wordt bereikt. Dit soort van order wordt gebruikt op Euronext en op de Amerikaanse markten. Stop orders bij aankoop zijn niet toegelaten op de Belfius Mobile app. Orders 'tegen limietcoers' en 'stop orders' zijn specifieke instructies. U kan de beperkingen verbonden aan dit type van instructie raadplegen in sectie 1.5.1 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 tegenprestatie als prioritair criterium. In de meeste gevallen kan de beste prijs gehaald worden op de meest liquide markt. Dan volgen de criteria voor de waarschijnlijkheid van uitvoering, de snelheid van uitvoering en van afwikkeling en ten slotte de aard en omvang van het order.

Voor ETP's ('Exchange Traded Products', een term die ook ETF – 'Exchange Traded Funds' –, ETC – 'Exchange Traded Commodities' en ETN – 'Exchange Traded Notes' omvat) wordt het prijsvormingsproces gedreven door de liquiditeitsverstrekkers (Liquidity Providers) die competitieve prijzen van gelijke kwaliteit aanbieden op de voornaamste uitvoeringsplaatsen – zowel gereguleerde markten als MTF's.

Daarom is het principe dat de meest liquide markt de beste prijs garandeert niet relevant en zal Belfius daarentegen opteren voor de markt met de laagste kost.

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 Euronext (Parijs, Brussel, Amsterdam) voor de niet-professionele klanten. We hebben toegang tot de andere markten via financiële tussenpersonen. Als een beursgenoteerd instrument zowel noteert op een 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 voldoende is, 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 de twee onderstaande punten.
De liquiditeit van een beursgenoteerd instrument wordt bepaald door de hoeveelheid aandelen die per dag op de markt worden verhandeld,

evenwel rekening houdend met een gemiddelde over een welbepaalde periode.

- Als meerdere markten zeer liquide zijn, kiest Belfius Bank voor de markt die de minste kosten voor u met zich brengt. Het gaat om de kosten zoals vermeld in de tarievenfiche 'Tarief van de voornaamste beleggingsverrichtingen'.
- Als het product een ETP is, zal Belfius opteren voor de markt met de laagste kost zoals uitgelegd in punt 1.2.1.
- 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 elk order in wacht te plaatsen als we denken dat dat order de gekozen markt kan destabiliseren.

- Als een order om een of andere reden in wacht wordt geplaatst, is het mogelijk dat het pas op de volgende beurswerkdag wordt behandeld.
- Eenmaal het order op een markt is geplaatst, zal het daar blijven staan tot volledige uitvoering of tot de geldigheidsdatum van het order verstreken is.

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

Specifiek voor de orders van niet-professionele klanten onder een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een overeenkomst advisory portfolio, 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 waarop zij toegang heeft. Het is ook sporadisch mogelijk dat Belfius bepaalde orders buiten deze handelsplatformen uitvoert. Dan spreken we over een OTC ('over-the-counter') transactie, waarbij het order rechtstreeks wordt uitgevoerd met 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. De uitvoeringsfactoren

Voor de orders van professionele klanten beschouwt Belfius Bank de prijs als belangrijkste criterium. Meestal kan de beste prijs worden verkregen op de meest liquide markt.

1.3.2. Uitvoeringsplaatsen

Voor de professionele klanten heeft Belfius Bank toegang tot markten via financiële tussenpersonen en een rechtstreekse toegang tot Euronext voor professionele klanten handelend op de Belfius Mobile app. Voor deze klanten is het mogelijk dat het order niet volledig wordt uitgevoerd op dezelfde markt. Specifiek voor 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 geregementeerde markten waarop het toegang heeft. Het is ook sporadisch mogelijk dat Belfius bepaalde orders buiten deze handelsplatformen uitvoert. Dan spreken we over een OTC ('over-the-counter') transactie, waarbij het order rechtstreeks wordt uitgevoerd met een financiële instelling-liquiditeitsverstrekker. In Bijlage 2 vindt u een lijst met de belangrijkste uitvoeringsplaatsen.

2. Schuldinstrumenten

2.1. Uitvoeringsfactoren

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

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

Andere factoren van uitvoering kunnen evenwel voorrang krijgen als die noodzakelijk zijn om het beste resultaat in termen van totale tegenprestatie te bereiken.

2.2. Uitvoeringsplaatsen

2.2.1. De behandeling van orders van niet-professionele klanten

Orders van niet-professionele klanten, ongeacht of zij een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een overeenkomst advisory portfolio hebben afgesloten, zullen worden uitgevoerd op de geregementeerde

markten – hoewel eerder uitzonderlijk gezien de geringe liquiditeit –, multilaterale handelsfaciliteiten ('MTF') en georganiseerde handelsfaciliteiten ('OTF'), met financiële tussenpersonen ('agenten') of met financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In het laatste geval spreken we over een OTC ('over-the-counter') transactie waarbij deliquiditeitsverstrekker Belfius Bank kan zijn wat betekent dat we het risico internaliseren en dragen.

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 op belangrijke wijze aangeleverd door de liquiditeitsverstrekkers, inclusief Belfius Bank.

2.2.2. Behandeling van orders van professionele klanten

Orders zullen worden uitgevoerd op de geregementeerde markten – hoewel eerder uitzonderlijk gezien de geringe liquiditeit –, de multilaterale handelsfaciliteiten ('MTF') en de georganiseerde handelsfaciliteiten ('OTF'), met financiële tussenpersonen ('agenten') of met financiële instellingen-liquiditeitsverstrekkers. In het laatste geval spreken we over een OTC ('over-the-counter') transactie waarbij de liquiditeitsverstrekker Belfius Bank kan zijn wat betekent dat we het risico internaliseren en dragen.

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

In alle andere gevallen is de selectie van de uitvoeringsplaats 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 op belangrijke wijze aangeleverd door de liquiditeitsverstrekkers, inclusief Belfius Bank.

3. Afgeleide financiële producten

3.1. Beursgenoteerde opties

3.1.1. De behandeling van orders van niet-professionele klanten

Voor de uitvoering van orders in gestandaardiseerde beursgenoteerde opties heeft Belfius Bank toegang tot de geregementeerde 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, tenzij u al een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een overeenkomst advisory portfolio heeft afgesloten waarin de mogelijkheid tot verhandeling van beursgenoteerde opties voorzien is.

3.1.2. De behandeling van orders van professionele klanten

Voor de uitvoering van orders in gestandaardiseerde beursgenoteerde opties heeft Belfius Bank toegang tot de geregementeerde markten waarop dit instrument wordt 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. De uitvoeringsfactoren

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

3.2.2. Uitvoeringsplaatsen

a) De behandeling van orders van niet-professionele klanten

Orders van niet-professionele klanten, ongeacht of zij een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een overeenkomst advisory portfolio hebben afgesloten, zullen worden uitgevoerd op multilaterale handelsfaciliteiten ('MTF'), op 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 Bank zal zijn wat betekent dat we het risico internaliseren en dragen.

b) Behandeling van orders van professionele klanten

Orders zullen worden uitgevoerd op multilaterale handelsfaciliteiten ('MTF'), op 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 Bank zal zijn wat betekent dat we het risico internaliseren en dragen.

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

In het geval van niet-beursgenoteerde aandelenderivaten en rentederivaten zal Belfius Bank 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 u op de primaire markt kan inschrijven.

Beveks en ETP's ('Exchange Traded Products') worden behandeld zoals beursgenoteerde instrumenten (zie 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, behalve wanneer u een specifieke instructie zou geven om een eventueel beursgenoteerde ICB, uitgezonderd ETP's, 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. We kunnen dus niet garanderen dat dergelijke orders worden 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, geven we het order door aan de transferagent die vermeld staat in het prospectus van de betrokken ICB. Voor ICB's waarvan Belfius Bank geen promotor is, zullen we het order doorgeven 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 ofwel op belfius.be, ofwel op kantoor). Als u een kasbon die werd uitgegeven door Belfius Bank wil verkopen vóór de eindvervaldag kan u in principe kiezen tussen een terugkoop door Belfius Bank of door Euronext Expert Market.

Gezien 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 automatische 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 interest en de resterende looptijd. 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. Bij gebrek aan specifieke instructies ter zake, zal Belfius Bank als criterium voor de keuze tussen terugkoop door de emittent en ver-koop 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 door u als klant.

In verband met de controle op de uitvoeringskwaliteit baseert Belfius Bank zich op een externe verstrekker van marktgegevens alsook een analysetool voor transactiekosten om periodiek aan te tonen dat we voldoen aan onze verplichting tot optimale uitvoering van de orders.

Het Beleid is beschikbaar via Belfius Direct Net, op belfius.be en in alle Belfius-kantoren. Wenst u meer informatie over dit Beleid of over de uitvoering van uw order overeenkomstig het Beleid, neem dan gerust contact op met uw kantoor, met uw financieel adviseur of met Belfius Connect indien u exclusief digitaal actief bent.

1. De effecten die verhandelbaar zijn op de kapitaalmarkt (met uitzondering van betaalinstrumenten), zoals:
 - a. aandelen in vennootschappen en andere waardepapieren die gelijk te stellen zijn met aandelen in vennootschappen, partnerships of andere entiteiten, alsook aandelencertificaten ('depository receipts')
 - b. obligaties en andere schuldinstrumenten, alsook certificaten ('depository receipts') betreffende dergelijke effecten
 - c. alle andere waardepapieren die het recht verlenen om 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. De rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging.
4. De derivatencontracten
 - 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 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 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 voor de overdracht van het kredietrisico.
 - f. Financiële contracten ter verrekening van verschillen ('contracts for differences').
 - g. Opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten 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 derivatencontracten 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. Ter beurze verhandelde producten (ter beurze verhandelde fondsen, ter beurze verhandelde promessen en ter beurze verhandelde grondstoffen)
6. Emissierechten bestaande uit eenheden waarvan is vastgesteld dat deze in overeenstemming zijn met de vereisten van Richtlijn 2003/87/EG (emissiehandelssysteem).

Bijlage 2 – Het 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 een andere plaats van uitvoering te gebruiken dan degene hieronder vermeld, als we dit wenselijk achten om een klantorder optimaal uit te voeren.

2.1. Professionele klanten en niet-professionele klanten onder een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een overeenkomst advisory portfolio

Type financieel instrument	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Beursgenoteerde instrumenten (aandelen)	J.P. Morgan SE	<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 Milan 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 handelsfaciliteiten: Chi-X Turquoise BATS Aquis</p>
	Kepler Cheuvreux	<p>Europa: Euronext Brussel Euronext Parijs Euronext Amsterdam Beurs van Wenen Beurs van Kopenhagen Beurs van Helsinki Beurs van Frankfurt Beurs van Luxemburg Beurs van Stockholm Beurs van Madrid Beurs van Londen Beurs van Zwitserland</p> <p>Multilaterale handelsfaciliteiten Chi-X Turquoise BATS Aquis Cboe CXE UBS MTF</p> <p>SI (Systematic Internaliser) Citadel SI</p>

Beursgenoteerde instrumenten (ETP's)	N/A	Tradeweb MTF Bloomberg MTF
--------------------------------------	-----	-------------------------------

Type financieel instrument	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Beursgenoteerde instrumenten (<i>Opties</i>)	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 OMXStockholm en Helsinki Copenhagen Exchange Oslo Options Exchange Verenigde Staten en Canada: Chicago Board Options Exchange Canadian Options Exchange Azië: Hong Kong Stock Exchange
Schuldinstrumenten (<i>o.m. obligaties en geldmarkt</i>)	N/A	Bloomberg MTF Tradeweb MarketAxess Market Hub van Banca IMI UBS Bond Port Belfius als liquiditeitsverstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers SI (Systematic Internalisers)
Niet-beursgenoteerde derivatencontracten	N/A	Prioritair Belfius als liquiditeitsverstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers FX ALL, FX GO

2.2. Niet-professionele klanten zonder een overeenkomst discretionair vermogensbeheer of een overeenkomst advisory portfolio en professionele klanten handelend op de Belfius Mobile app.

Type financieel instrument	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Beursgenoteerde instrumenten (aandelen, ETP's inclusief ETF's, ETC's en ETN's)	N/A	Belfius (als lid van Euronext) Euronext Brussel Euronext Parijs Euronext Amsterdam
	KBC Securities	Europa Beurs van Luxemburg Beurs van Frankfurt Euronext Lissabon Beurs van Londen Beurs van Dublin Beurs van Milaan Beurs van Madrid Beurs van Wenen Beurs van Zurich Beurs van Stockholm en Helsinki Beurs van Oslo Beurs van Kopenhagen Beurs van Athene Beurs van Warschau Verenigde Staten en Canada NASDAQ New York Stock Exchange (NYSE) NYSE American Stock Exchange (AMEX) Beurs van Toronto Azië en Australië Beurs van Sidney Beurs van Wellington Beurs van Hong Kong Beurs van Tokyo Beurs van Singapore Afrika Beurs van Johannesburg
Beursgenoteerde instrumenten (opties)	J.P. Morgan SE	Europa Euronext Derivatives Brussel Euronext Derivatives Amsterdam Euronext Derivatives Paris Euronext Derivatives Londen Euronext Derivatives Frankfurt en Zurich Italian Derivatives Market Spanish Stock Exchange OMXCopenhagen Exchange Oslo Options Exchange Verenigde Staten en Canada Chicago Board Options Exchange Canadian Options Exchange Azië Hong Kong Stock Exchange
Niet-genoteerde instrumenten (aandelen)	N/A	Belfius (als lid van Euronext) Euronext Expert Market
Schuldinstrumenten (o.m. obligaties en geldmarkt)	N/A	Bloomberg MTF Tradeweb MarketAxess Market Hub van Banca IMI UBS Bond Port Belfius als liquiditeitsverstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers SI (Systematic Internalisers)

Type financieel instrument	Financiële tussenpersonen	Uitvoeringsplaatsen
Instellingen voor collectieve belegging		
ICB naar Belgisch recht waarbij Belfius optreedt als promotor ICB naar Luxemburgs recht waarbij Belfius optreedt als promotor ICB naar Luxemburgs recht waarbij Belfius niet optreedt als promotor	Transfer agent vermeld in de prospectus(Belfius, RBC Investor Services Belgium...) Transfer agent vermeld in de prospectus(Belfius, RBC Investor Services Belgium...) Banque Internationale à Luxembourg (centralisatie) Transfer agent (BNP Paribas Fortis, KBCSecurities, ...)	
Kasbons	Emittent van de kasbon	Belfius (lid van Euronext) Euronext Expert Market
Niet-beursgenoteerde derivatencontracten	N/A	Prioritair Belfius als liquiditeitsverstrekker Andere liquiditeitsverstrekkers FX ALL, FX GO en andere handelsplatformen