



Orderverwerkingsbeleid

Inleiding

Relevante factoren bij het uitvoeren van een order

Werkwijze van Van Lanschot bij orderverwerking

1. Algemeen
2. Orders m.b.t. beleggingsfondsen van derden
3. Profielfondsen Van Lanschot
4. Evi
5. Specifieke Instructies
6. Samenvoeging van orders
7. Geldigheid van uw orders
8. Communicatie m.b.t. uitgevoerde orders
9. Transparantie over uitvoering van orders

Controle en evaluatie

Inleiding

F. Van Lanschot Bankiers, Belgisch bijkantoor (hierna "Van Lanschot") doet beroep op tussenpersonen die uw orders uitvoeren op een plaats van uitvoering. Het werken met tussenpersonen leidt tot een lagere totale uitvoeringsprijs van uw orders evenals tot een bredere en snellere service dan indien Van Lanschot zichzelf zou moeten organiseren als een orderuitvoerder (die rechtstreeks handelt op de markt).

In overeenstemming met MiFID¹ beschrijft Van Lanschot in deze beleidsnota hoe zij via deze tussenpersonen over het algemeen een optimale verwerking ("Best Execution") van de orders van haar cliënten zal bereiken.

Dit beleid is van toepassing vanaf 22 november 2017 en vervangt de eerdere versie dd 4 januari 2016. De meest actuele versie van dit beleid is te raadplegen op de website van Van Lanschot www.vanlanschot.be of kan worden opgevraagd bij een van de kantoren. Meer informatie over dit beleid kan u bekomen bij uw banker.

Toepassingsgebied

Dit beleid is van toepassing op alle orders van haar cliënten, zowel professionele als niet-professionele cliënten:

- ontvangen in het kader van execution only;
- ontvangen in het kader van beleggingsadvies;
- ontvangen in het kader van beleggingsadvies via de online dienst Evi;
- door Van Lanschot geplaatst in het kader van een door de cliënt gegeven mandaat van vermogensbeheer.

Selectie van de tussenpersonen

Van Lanschot gaat zorgvuldig te werk bij het selecteren en evalueren van de tussenpersonen en neemt hierbij volgende algemene factoren in overweging:

- de reputatie en de kwaliteit van de gekozen tussenpersoon in het algemeen en specifiek wat orderuitvoering betreft; deze beoordeling gebeurt o.m. op basis van de kwaliteit van hun orderuitvoeringsbeleid (waarbij rekening wordt gehouden met de bijzondere factoren onder 2) en periodieke controles;
- efficiëntie van de bestaande technische verbindingen;
- de doorlooptijd van de installatie van nieuwe technische verbindingen ('interfaces') of aanpassingen aan de bestaande, evenals de bekomen optimalisatie via deze tussenpersoon;
- efficiëntie en andere voordelen door het werken via een groepsvennootschap;
- ontwikkelingen in de markt en in wet- en regelgeving.

Van Lanschot heeft op basis van deze factoren volgende tussenpersonen geselecteerd voor de uitvoering van uw orders:

- Kempen & Co ("Kempen"), behoort tot de Van Lanschot groep
Algemene website: http://www.kempen.nl/over_kempen.aspx?id=35637
- KBC Securities ("KBCS"), behoort tot de KBC-groep
Algemene website: <https://www.kbcsecurities.com/>

De onderlinge keuze tussen deze tussenpersonen hangt per order af van volgende bijzondere factoren:

- de specifieke kennis van de betrokken tussenpersoon met een bepaalde markt, systeem,... (bv. de specifieke kennis van KBCS mbt de Belgische markten, kennis m.b.t. de Amerikaanse wetgevingen Qualified Intermediary en FATCA);
- specifieke transacties die enkel één van beide tussenpersonen kan uitvoeren (bv. obligatie-emissie);
- aan Van Lanschot in pand gegeven instrumenten dienen cfr. de wet ingeschreven te worden op een 'speciale rekening' die vervolgens in onderbewaring wordt gegeven bij een vereffeninginstelling of een aangesloten lid; enkel KBCS kan deze rol vervullen;²
- het feit of er een (distributie)overeenkomst bestaat met derde partijen m.b.t. een bepaald instrument;
- in geval van OTC transacties, de prijs, zowel de prijs voor de transactie als deze na de transactie, evenals de prijzen van gelijkaardige transacties om een goede vergelijkingsbasis te hebben. Bij gebrek aan quotes/transacties die als maatstaf gebruikt kunnen worden, wordt gebruik gemaakt van modellen om de prijs te bepalen;
- m.b.t. orders tot verkoop: de tussenpersoon via wie of bij wie het instrument in bewaring is gegeven.

¹ Markets in Financial Instruments Directive

² Gecoördineerd KB van 10 november 1967 nr. 62 betreffende de bewaargeving van vervangbare financiële instrumenten en de vereffening van transacties op deze instrumenten, B.S. 23 februari 2004.

Financieel instrument	Tussenpersoon
Aandelen converteerbare obligaties	KBCS / Kempen & Co
Aandelen, vastgoedfondsen en certificaten	KBCS / Kempen & Co
Contracten op grondstoffen	KBCS / Kempen & Co
Staatsobligaties of gelijkaardig: investment grade / non investment grade	KBCS / Kempen & Co
Bedrijfsobligaties: investment grade / non investment grade	KBCS / Kempen & Co
Beleggingsfondsen Netto-Inventariswaarde	KBCS
Beleggingsfondsen met beursnotering	KBCS / Kempen & Co
Hedge funds, private equity, allocatiestrategieën, absolute return fondsen	KBCS / Kempen & Co
Profieffondsen Van Lanschot	KBCS

In uitzonderlijke omstandigheden kan het voorkomen dat Van Lanschot een beroep dient te doen op tussenpersonen die niet werden vernoemd in dit beleid. Hoewel Van Lanschot deze tussenpersonen zal selecteren met de nodige zorgvuldigheid en met inachtneming van bovenstaande selectiecriteria, kan zij in voorkomend geval niet garanderen dat het best mogelijke resultaat wordt behaald.

Van Lanschot ontvangt geen vergoedingen vanwege haar tussenpersonen die haar keuze tussen deze tussenpersonen voor het uitvoeren van orders zou kunnen beïnvloeden.

Relevante factoren bij het uitvoeren van een order

De door Van Lanschot geselecteerde tussenpersonen hanteren volgende factoren voor het uitvoeren van de orders op een plaats van uitvoering:

- de prijs voor het betreffende instrument;
- de uitvoeringskosten (o.a. vergoedingen verbonden aan de plaats van uitvoering, clearing en afwikkelingskosten);
- de waarschijnlijkheid van uitvoering;
- de snelheid van uitvoering;
- omvang van het order;
- aard van het order;
- andere relevante factoren, zoals:
 - marktimpact;
 - de kenmerken van het order;
 - de kenmerken van de beleggingen;
 - de kenmerken van de plaatsen van uitvoering.

Het belang dat KBCS en Kempen aan elk van deze factoren hechten ('relatieve gewicht'), wordt beschreven in hun orderuitvoeringsbeleid dat te allen tijde kosteloos kan verkregen worden bij Van Lanschot.

De orders zullen worden uitgevoerd op:

- georganiseerde markten, d.w.z.:
 - gereguleerde markten
 - multilaterale respectievelijk georganiseerde handelsfaciliteiten (MTF's / OTF's)
 - systemen uitgerust door systematische internaliseerders
- over the counter ('OTC');
- via Transfer Agent (voor sommige beleggingsfondsen).

Werkwijze van Van Lanschot bij orderverwerking

1. Algemeen

Van Lanschot geeft de orders van haar cliënten, onmiddellijk en in volgorde van ontvangst, door aan één van haar tussenpersonen, in functie van de hierboven omschreven bijzondere factoren. Orders worden vervolgens toegewezen volgens het ordertoewijzingsbeleid van Van Lanschot.

2. Orders m.b.t. beleggingsfondsen van derden

Voor de orders in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen van derde partijen treedt in principe KBCS op als orderuitvoerder. De orders worden door KBCS doorgegeven aan de Transfer Agent van het betrokken fonds die deze zal uitvoeren conform het prospectus van het fonds.

Deze Transfer Agent:

- bundelt de aan- en verkooporders m.b.t. een specifiek fonds die hem via verschillende kanalen bereiken;
- ziet er op toe dat deze orders de voorwaarden van het prospectus respecteren (zoals de zgn cut-off tijd, d.i. de tijd voor welke orders aan de transfer agent doorgegeven dienen te worden, zoniet worden deze afgerekend tegen de eerstvolgende netto-inventariswaarde).
- verwerkt deze orders tegen de door het beleggingsfonds berekende netto-inventariswaarde (wat de intrinsieke waarde is van het fonds op het einde van de dag waarop het order gegeven werd).

Dit betekent dus dat deze orders niet uitgevoerd worden op een 'plaats van uitvoering' maar wel rechtstreeks met het beleggingsfonds aan de intrinsieke waarde van het fonds (de netto-inventariswaarde).

3. Profiefondsen Van Lanschot³

Voor de orders in Van Lanschot bevek (waaronder de profiefondsen van Van Lanschot) vervult KBCS de rol van Transfer Agent voor deze fondsen. KBCS bundelt de orders die zij ontvangt van Van Lanschot (inclusief de online dienstverlening van Evi) met de orders die zij van andere financiële instellingen ontvangt en voert deze uit aan de eerstvolgende inventariswaarde. Voor de profiefondsen is er een dagelijkse berekening.

4. Evi

Via de online dienstverlening van Evi kunnen enkel aan- en verkooporders in de profiefondsen van Van Lanschot worden gegeven. Deze worden verwerkt zoals in het vorige punt beschreven.

5. Specifieke Instructies

De cliënt kan via getapete lijn dan wel via het standaard orderformulier van Van Lanschot volgende specifieke instructies geven m.b.t. zijn order⁴:

- plaats van uitvoering;
- type order (bijvoorbeeld ijsbergorder)

Dit beleid is in geval van een specifieke instructie niet van toepassing. Toch zal Van Lanschot toekijken op een correcte uitvoering van het order. Van Lanschot wordt geacht hieraan te hebben voldaan door het doorgeven van deze bijzondere instructies aan haar tussenpersoon.

6. Samenvoeging van orders

Via de aanvaarding van het Algemeen Reglement en/of het Algemeen reglement Evi stemt de cliënt ermee in dat Van Lanschot de orders die in het kader van:

- een mandaat van vermogensbeheer, en
- de onlinedienst Evi, en
- incidenteel via beleggingsadvies;

die worden doorgegeven, kan samenvoegen met orders van andere cliënten.

Samenvoeging kan gebeuren zowel voor orders in bedragen als in instrumenten zelf.

³ Dit zijn compartimenten van de Van Lanschot Bevek NV.

⁴ Specifieke instructie is niet mogelijk bij Evi.

Van Lanschot zal slechts tot samenvoeging overgaan indien het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging een nadelige impact heeft voor één van de betrokken cliënten. De uiteindelijke toewijzing van de resultaten van samengevoegde orders gebeurt pro rata.

De samenvoeging van orders in bedragen (meestal bij beleggingsfondsen) kan er toe leiden dat er meer fracties van instrumenten kunnen aangekocht worden dan wanneer elk order van elke individuele cliënt afzonderlijk doorgegeven zou worden. Na verdeling van deze extra fracties over alle betrokken cliënten, kunnen er fracties overblijven die niet te verdelen zijn. Van Lanschot zal deze tijdelijk zelf aanhouden en periodiek verkopen.

7. Geldigheid van uw orders

Door u gegeven orders blijven geldig tot ze worden uitgevoerd, of tot ze worden geannuleerd door Van Lanschot of door een tussenpersoon, al dan niet n.a.v. een externe oorzaak. Meer informatie hierover kan u terugvinden in het Algemeen Reglement.

8. Communicatie m.b.t. uitgevoerde orders

Op uw rekeninguittreksel vermelden wij als plaats van uitvoering 'broker' omdat alle orders worden uitgevoerd door ofwel Kempen, ofwel KBCS.

Op eerste verzoek delen wij u voor een specifiek order mee welke tussenpersoon het order heeft uitgevoerd en wat de exacte plaats(en) van uitvoering is (zijn). U kan hiervoor terecht bij uw banker of bij de Order Desk op het nummer 03/286 78 13.

9. Transparantie over uitvoering van orders

Van Lanschot publiceert jaarlijks uiterlijk op 30 april op haar website een overzicht van haar belangrijkste tussenpersonen, en dit in termen van handelsvolume en aantal orders. Daarbij geeft Van Lanschot tevens een beoordeling over de kwaliteit van de uitvoering van de orders via die tussenpersonen.

Controle en evaluatie

Van Lanschot zal periodiek orders uitkiezen om hun uitvoering te toetsen aan dit beleid en de met de betrokken tussenpersoon gemaakte afspraken.

Van Lanschot evalueert verder jaarlijks of dit beleid en haar selectie van tussenpersonen in het algemeen nog steeds leidt tot een optimale uitvoering van de orders van haar cliënten. Deze evaluatie is o.a. gebaseerd op tussentijdse controles door Van Lanschot op een steekproef van orders die uitgevoerd werden onder dit beleid.

Daarnaast zal Van Lanschot dit beleid en haar selectie van tussenpersonen eveneens evalueren bij materiële gebeurtenissen (bv. belangrijke wijziging in wetgeving of marktomstandigheden, vastgestelde incidenten, enz.).

Bijlage 1: Publicatie van de belangrijkste tussenpersonen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de tussenpersonen waarop F. Van Lanschot Bankiers NV, Belgisch bijkantoor (hierna "Van Lanschot") in [voorgaand jaar] beroep heeft gedaan om de orders voor rekening van haar cliënten uit te voeren.

De onderlinge keuze tussen beide tussenpersonen werd gemaakt op basis van volgende factoren:

- de specifieke kennis van de betrokken tussenpersoon met een bepaalde markt, systeem;
- specifieke transacties die enkel één van beide tussenpersonen kan uitvoeren (bv. obligatie-emissie);
- aan Van Lanschot in pand gegeven instrumenten dienen cfr. de wet ingeschreven te worden op een 'speciale rekening' die vervolgens in onderbewaring wordt gegeven bij een vereffeninginstelling of een aangesloten lid; enkel KBC Securities kan deze rol vervullen;
- het feit of er een (distributie)overeenkomst bestaat met derde partijen m.b.t. een bepaald instrument;
- in geval van OTC transacties, de prijs, zowel de prijs voor de transactie als deze na de transactie, evenals de prijzen van gelijkaardige transacties om een goede vergelijkingsbasis te hebben. Bij gebrek aan quotes/ transacties die als maatstaf gebruikt kunnen worden, wordt gebruik gemaakt van modellen om de prijs te bepalen.
- m.b.t. orders tot verkoop: de tussenpersoon via wie of bij wie het instrument in bewaring is gegeven.

Van Lanschot onderwerpt de kwaliteit van de uitvoering van de orders door deze tussenpersonen aan controles en evaluaties:

- er is voortdurend overleg met beide tussenpersonen over de dagelijkse samenwerking;
- minimaal 1xjaar is er overleg met beide tussenpersonen over de globale samenwerking, relevante en openstaande punten (bv. n.a.v. incidenten);
- op verzoek van Van Lanschot tonen beide tussenpersonen voor een door Van Lanschot gemaakte selectie van uitgevoerde orders aan dat zij hun orderuitvoeringsbeleid hebben nageleefd.

Van Lanschot heeft op basis van deze besprekingen en controles vastgesteld dat de samenwerking naar wens verloopt en dat beide tussenpersonen over het algemeen best execution bereiken bij het uitvoeren van de orders voor rekening van cliënten van Van Lanschot. Van Lanschot heeft vastgesteld dat de prijs, kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering de belangrijkste uitvoeringsfactoren zijn waarmee haar tussenpersonen rekening houden bij het uitvoeren van orders. Op basis van deze vaststelling heeft Van Lanschot de relatie met beide tussenpersonen bestendig.

Van Lanschot heeft geen nauwe banden met KBC Securities. Kempen behoort tot de Van Lanschot groep. Van Lanschot heeft in verband met de uitvoering van de orders voor rekening van haar cliënten geen bijzondere regelingen getroffen met deze tussenpersonen met betrekking tot de ontvangst of betaling van geldelijke of niet-geldelijke tegemoetkomingen.

Van Lanschot heeft tijdens het voorgaande jaar geen gebruik gemaakt van instrumenten toebehorend aan haar cliënten.

Financieel instrument	Tussenpersoon
Aandelen converteerbare obligaties	KBCS / Kempen & Co
Aandelen, vastgoedfondsen en certificaten	KBCS / Kempen & Co
Contracten op grondstoffen	KBCS / Kempen & Co
Staatsobligaties of gelijkaardig: investment grade / non investment grade	KBCS / Kempen & Co
Bedrijfsobligaties: investment grade / non investment grade	KBCS / Kempen & Co
Beleggingsfondsen Netto-Inventariswaarde	KBCS
Beleggingsfondsen met beursnotering	KBCS / Kempen & Co
Hedge funds, private equity, allocatiestrategieën, absolute return fondsen	KBCS / Kempen & Co
Profiefondsen Van Lanschot	KBCS

Niet-Professionele cliënten

	Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld <1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Aandeel van het verhandelde volume als % van het totaal		Aandeel van de uitgevoerde orders als % van het totaal	
		KBC Securities	Kempen	KBC Securities	Kempen
Aandelen	Ja/Nee				
Certificaten van aandelen	Ja/Nee				
Obligaties	Ja/Nee				
Geldmarktinstrumenten	Ja/Nee				
Rentederivaten	Ja/Nee				
Kredietderivaten	Ja/Nee				
Valutaderivaten	Ja/Nee				
Gestructureerde financieringsinstrumenten	Ja/Nee				
Aandelenderivaten	Ja/Nee				
Gesecuritiseerde derivaten	Ja/Nee				
Grondstoffenderivaten en emissierechtenderivaten	Ja/Nee				
Contracts for difference	Ja/Nee				
Op de beurs verhandelde producten (o.a. genoteerde fondsen, promessen en grondstoffen)	Ja/Nee				
Emissierechten	Ja/Nee				
Andere instrumenten	Ja/Nee				

Professionele cliënten

	Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld <1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Aandeel van het verhandelde volume als % van het totaal		Aandeel van de uitgevoerde orders als % van het totaal	
		KBC Securities	Kempen	KBC Securities	Kempen
Aandelen	Ja/Nee				
Certificaten van aandelen	Ja/Nee				
Obligaties	Ja/Nee				
Geldmarktinstrumenten	Ja/Nee				
Rentederivaten	Ja/Nee				
Kredietderivaten	Ja/Nee				
Valutaderivaten	Ja/Nee				
Gestructureerde financieringsinstrumenten	Ja/Nee				
Aandelenderivaten	Ja/Nee				
Gesecuritiseerde derivaten	Ja/Nee				
Grondstoffenderivaten en emissierechtenderivaten	Ja/Nee				
Contracts for difference	Ja/Nee				
Op de beurs verhandelde producten (o.a. genoteerde fondsen, promessen en grondstoffen)	Ja/Nee				
Emissierechten	Ja/Nee				
Andere instrumenten	Ja/Nee				