



HET ORDERUITVOERINGSBELEID

JULI 2018

 **BINCK**

INHOUDSOPGAVE

1	Inleiding	3
1.1	Algemeen	3
1.2	Wanneer is dit beleid van toepassing?	3
1.3	Voor welke financiële instrumenten geldt dit beleid?	3
2	Best execution factoren	4
2.1	Welke factoren zijn van belang bij het behalen van het best haalbare resultaat?	4
2.2	Best execution en beste prijs	4
3	Specifieke instructies	5
4	Uitvoeren van orders	6
4.1	Plaats van uitvoering	6
4.2	Limiet orders	7
4.3	Samenvoegen van orders	7
4.4	Volgorde van uitvoering	7
4.5	Lijst met plaatsen van uitvoering	7
5	Ordertypen	8
5.1	Bestensorder	8
5.2	Limiet-order	8
5.3	Stop-loss en stop-limiet-order	8
6	Uitzonderlijke marktomstandigheden	10
7	Evaluatie optimale orderuitvoering	11
8	Nazorg	12
9	Instemming en toestemming	13

1 INLEIDING

1.1 ALGEMEEN

BinckBank ('Binck') treft als onderdeel van haar beleggingsdienstverlening alle maatregelen om de best mogelijke uitvoering van klantenorders te behalen. Deze verplichting vloeit voort uit Europese wet- en regelgeving en wordt ook wel aangeduid als 'best execution'. Dit Orderuitvoeringsbeleid beschrijft welke maatregelen wij toepassen om de best mogelijke uitvoering van uw orders tot stand te brengen.

1.2 WANNEER IS DIT BELEID VAN TOEPASSING?

Het beleid is van toepassing wanneer wij voor u orders in financiële instrumenten uitvoeren. Bij deze uitvoering maken wij ook gebruik van derde partijen, zoals brokers en handelsplatforms.

Wanneer wij uw orders ter uitvoering doorgeven aan een derde broker, zullen wij erop toezien dat het Orderuitvoeringsbeleid van die broker aansluit bij dit Orderuitvoeringsbeleid.

Bij de uitvoering van dit beleid maken wij geen onderscheid tussen niet-professionele klanten en professionele klanten.

1.3 VOOR WELKE FINANCIËLE INSTRUMENTEN GELDT DIT BELEID?

Het beleid heeft onder andere betrekking op de volgende categorieën financiële instrumenten:

- aandelen
- obligaties
- trackers/ETF's
- opties
- futures
- warrants
- turbo's
- beleggingsfondsen

Voor meer informatie over deze financiële instrumenten verwijzen wij u naar onze website.

2 BEST EXECUTION FACTOREN

2.1 WELKE FACTOREN ZIJN VAN BELANG BIJ HET BEHALEN VAN HET BEST HAALBARE RESULTAAT?

De belangrijkste factoren waar wij op letten om uw order tegen het best mogelijke resultaat uit te voeren, zijn de *prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten* (de kosten die in rekening worden gebracht voor het uitvoeren van een order op een bepaalde plaats van uitvoering). Waar relevant houden wij ook rekening met andere factoren, zoals:

- snelheid van uitvoering en afwikkeling;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- omvang van de order;
- aard van de order.

Wij hanteren daarnaast de volgende criteria om het relatieve belang van elk van de bovenstaande factoren te bepalen:

- order kenmerken (bijvoorbeeld specifieke instructie);
- kenmerken van het financieel instrument waarop de order betrekking heeft;
- kenmerken van het handelsplatform waar de order wordt uitgevoerd.

2.2 BEST EXECUTION EN BESTE PRIJS

Best execution houdt dus in dat wij alle maatregelen nemen om bij het uitvoeren van orders het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen (optimale uitvoering van orders). Wij garanderen echter niet en kunnen ook niet garanderen dat u altijd uitvoering krijgt tegen de beste prijs in de markt, dit is namelijk afhankelijk van verschillende factoren, waaronder:

- a) het aantal aangesloten handelsplatformen;
- b) het tijdstip van plaatsen van de order ten opzichte van andere orders;
- c) liquiditeit in de markt;
- d) de wijze van verhandelen van financiële instrumenten door partijen op de markt. Door handmatig verhandelen kan een betere prijs tot stand zijn gekomen dan die via elektronische verhandeling;
- e) uitvoeringen kunnen in uitzonderlijke gevallen door de beurs worden teruggedraaid;
- f) vertragingen in de infrastructuur kunnen uitvoering vertragen.

3 SPECIFIEKE INSTRUCTIES

Wanneer u voor de uitvoering van orders specifieke instructies aan ons geeft die afwijken van ons Orderuitvoeringsbeleid, dan zullen deze orders volgens uw instructies worden uitgevoerd, tenzij wij aangeven niet aan uw verzoek te kunnen voldoen. Zo zal bijvoorbeeld een specifieke instructie waarbij een ordertype op een handelsplatform wordt aangevraagd dat niet door ons of het handelsplatform ondersteund wordt niet worden geaccepteerd.

Het geven van specifieke instructies voor uitvoering van een order heeft tot gevolg dat wij niet verplicht zijn om voor optimale uitvoering van order te zorgen voor zover het die specifieke instructies betreft.

4 UITVOEREN VAN ORDERS

4.1 PLAATS VAN UITVOERING

Wij zullen uw orders, en waar relevant via ingeschaalde derde brokers, uitvoeren op verschillende beurzen, ook wel handelsplatformen genoemd. Daarnaast kunnen wij uw order ook uitvoeren buiten een handelsplatform om, via een zogenaamde bilaterale ('OTC') transactie.

Een actueel overzicht van de door ons geselecteerde plaatsen van uitvoering kunt u terugvinden in Bijlage 1 bij het Orderuitvoeringsbeleid. Niet alle plaatsen van uitvoering waarop het desbetreffende financiële instrument wordt verhandeld zijn opgenomen in dit overzicht. Dit komt bijvoorbeeld doordat deze handelsplatformen hogere kosten berekenen om de order uit te voeren. Of doordat er hogere kosten zijn om een verbinding met het handelsplatform te maken. Dit kan betekenen dat soms op een andere plaats van uitvoering voor u een betere prijsnotering beschikbaar is, maar dat de totale kosten van uitvoering op die plaats uiteindelijk tot een ongunstiger resultaat voor u zal leiden dan op de door ons gekozen plaats van uitvoering.

Waar de transactie slechts op één mogelijke plaats van uitvoering kan worden uitgevoerd, wordt de optimale uitvoering van de order behaald op die plaats van uitvoering.

4.1.1 Selectie criteria voor orderuitvoering

Op basis van het voorgaande hebben wij een aantal plaatsen van uitvoering geselecteerd die voldoen aan onze criteria om u in specifieke financiële instrumenten een optimale uitvoering te kunnen bieden.

Bij onze selectie is o.a. rekening gehouden met:

- de liquiditeit van het handelsplatform (omzet en orderboek);
- de snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- de beschikbaarheid van koersen;
- de continuïteit en stabiliteit van partners;
- de kosten (handelskosten, aansluitkosten en afwikkelkosten);
- de handelstechnische mogelijkheden (bijv. handelstijden; ordertypen);
- de mate van automatisering.

4.1.2 Manieren van orderuitvoering

Wij kunnen de order op de volgende manieren uitvoeren:

- rechtstreeks op een handelsplatform;
- via een zogenaamde 'request for quote', waarbij wij prijzen opvragen bij verschillende handelsplatformen of derden;
- via gebruikmaking van derde brokers. Deze broker kan de order uitvoeren:
 - rechtstreeks op een handelsplatform;
 - via zogenaamde Smart Order Routing (SOR). De broker vergelijkt dan de prijzen op verschillende handelsplatformen en kiest vervolgens de beste prijs;
 - of verhandelen 'Over The Counter' (OTC). De order wordt dan uitgevoerd buiten het handelsplatform om.

4.1.3 Top 5 plaatsen van uitvoering

Jaarlijks publiceren wij voor elke categorie financiële instrumenten een top 5 van de plaatsen van uitvoering en brokers die door ons het meest zijn gebruikt. Deze top 5 is gebaseerd op handelsvolume en wordt via onze website aan u kenbaar gemaakt.

4.2 SAMENVOEGEN VAN ORDERS

Het algemene uitgangspunt is dat alle orders van klanten direct ter uitvoering worden aangeboden. Wanneer u met ons Orderuitvoeringsbeleid akkoord gaat, geeft u ons toestemming om waar mogelijk uw orders samen te voegen met die van andere klanten om deze tegelijkertijd te verwerken of tegelijkertijd uit te voeren. Wij zullen dit doen wanneer het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging van orders nadelig voor u uitvalt. Het kan echter niet worden uitgesloten dat samenvoeging van orders in een specifiek geval in uw nadeel werkt. Indien het niet mogelijk is om samengevoegde orders volledig uit te voeren, dan worden de desbetreffende financiële instrumenten waar mogelijk toegewezen pro rata van de omvang van de oorspronkelijke orders. Alle toewijzingen van orders door ons, geschieden tegen dezelfde gemiddelde koers van het uitgevoerde gedeelte van de samengevoegde order.

4.3 VOLGORDE VAN UITVOERING

Vergelijkbare orders voor klanten die zijn gecommuniceerd aan ons op dezelfde wijze zullen wij in volgorde van ontvangst en onmiddellijk doorsturen, tenzij de aard van de order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken.

4.4 LIJST MET PLAATSEN VAN UITVOERING

Op [Binck.nl](https://www.binck.nl) vindt u altijd een [actueel overzicht](#) van de plaatsen waar Binck haar orders uitvoert.

5 ORDERTYPEN

U heeft bij het plaatsen van orders de keuze tussen verschillende ordertypen. Niet ieder ordertype is op elke beurs mogelijk. Het ordertype kan invloed hebben op de snelheid en de waarschijnlijkheid van de orderuitvoering.

5.1 BESTENSORDER

Een bestensorder is een koop- of verkooporder waarbij u geen beperkende bepalingen ten aanzien van de koers meegeeft. Bestensorders zijn altijd dagorders. Deze orders worden tegen de eerstvolgende koers uitgevoerd, ongeacht de hoogte van deze koers. Er kunnen geen bestensorders worden geplaatst buiten beurstijd. Bij de Euronext-Effectenbeurzen in Amsterdam, Brussel, Parijs en Lissabon kunnen echter bestensorders voor aandelen geplaatst worden vanaf een kwartier voor beursopening.

Het voordeel van een bestensorder is de snelle uitvoering. Een nadeel is echter dat de prijs waartegen uw order wordt uitgevoerd door koersfluctuaties sterk kan afwijken van de laatst gedane koers. In de tijd dat u de bestensorder invoert kan de situatie in het orderboek sterk gewijzigd zijn. Binck adviseert u daarom altijd orders met een limiet te plaatsen.

Let op! Het kan voorkomen dat de beurs geen bestensorders toestaat. In dat geval zet onze broker uw order om in een gelimiteerde order. Omdat dit een handmatige handeling is en dus tijd kost, dient u hier bij het opgeven van uw order rekening mee te houden. Als u een bestensorder voor een veiling of het sluiten van de beurs plaatst, houdt u dan een marge aan van twee minuten.

5.2 LIMIET-ORDER

Bij een limiet-order geeft u bij een aankoopopdracht aan welke prijs u maximaal wenst te betalen en bij een opdracht tot verkoop de minimale prijs die u wenst te ontvangen. Zo wordt een verkooporder Koninklijke Philips met de limiet € 17,- alleen uitgevoerd als de markt € 17,- of meer biedt.

5.3 STOP-LOSS EN STOP-LIMIET-ORDER

Stop-loss en stop-limiet-orders zijn orders die u opgeeft met een stopprijs (triggerprijs). Binck onderscheidt twee varianten: stop-orders die getriggerd worden op de laatst gedane koers en stop-orders die getriggerd worden op basis van de bied- en laatkoers (de quote).

Let op! Bij stop-loss en stop-limiet-orders op hefboomproducten wordt de order getriggerd op de quote in plaats van de laatst gedane koers. Houdt u er rekening mee dat uw order wordt geactiveerd op basis van de bied- en laatkoersen.

5.3.1 Stop-loss-orders op basis van de laatst gedane koers

Een stop-loss-order is een order die u opgeeft met een stopprijs (triggerprijs). Zodra deze prijs wordt bereikt en er op de koers is gehandeld, plaatst het handelssysteem automatisch een bestensorder. Uiteraard kan een stop-loss-order zowel een koop- als een verkooporder zijn. Bij een aankoopopdracht geeft u aan vanaf welke prijs (stopprijs) u wenst te kopen. De stopprijs dient dan hoger te zijn dan de huidige marktprijs. U kunt bijvoorbeeld een stop-loss-order plaatsen waarbij u aandelen Philips wilt kopen als deze boven een waarde van € 15,- komen. Bereiken de aandelen dit prijsniveau dan komt de kooporder als bestensorder in het orderboek.

Bij een verkooporder geeft u aan vanaf welke prijs u wenst te verkopen. De stopprijs dient dan lager te zijn dan de huidige marktprijs. U geeft bijvoorbeeld een stop-loss-order om Unilever te verkopen wanneer de koers onder de € 15,- komt. Zodra de stopprijs wordt gehaald, verandert de order in een bestensorder en wordt deze uitgevoerd tegen de eerstvolgende koers die tot stand komt.

5.3.2 Stop-limiet-order op basis van de laatst gedane koers

Een stop-limiet-order is eveneens een order die u opgeeft met een stopprijs (triggerprijs). Op het moment dat de koers de stopprijs raakt of overschrijdt, verandert de order in een limiet-order, met een limiet die bij een kooporder hoger en bij een verkooporder lager ligt dan de stopprijs. Het meegeven van een limiet aan de order is bedoeld om niet teveel te betalen of te weinig te ontvangen als eenmaal de ingestelde stopprijs geraakt of doorbroken is.

5.3.3 Stop-loss en stop-limiet-orders op basis van de bied- en laatkoers

Bij hefboomproducten zoals sprinters en turbo's zijn de stop-loss en stop-limiet-orders zogenaamde 'stop on quote orders'. De quote, ook wel bekend als de bied- en laatkoers die door de liquidity provider (bijvoorbeeld ING bij sprinters) wordt afgegeven, wordt in dit geval gebruikt om uw stop order(s) te activeren. De biedkoers is de triggerkoers bij een stop-loss- of stop-limiet-verkooporder. Wanneer u een stop-kooporder plaatst wordt deze getriggerd op de laatkoers. Dit in tegenstelling tot stop orders op aandelen, waarbij de laatst gedane koers uw stop orders activeert. Onderstaand vindt u een voorbeeld om dit verschil te illustreren:

Voorbeeld

Stel de sprinter Long 5.2 heeft als laatst gedane koers € 3,35. De biedkoers is € 3,30 en de laatkoers is € 3,40. U heeft deze sprinter in bezit en wilt zich graag indekken tegen een daling van deze sprinter met een stop order. U heeft als ondergrens € 3,00 gekozen. Zodra de biedprijs van de marketmaker € 3,00 wordt zal uw order worden geactiveerd met een bestensorder bij een stoploss-order. Heeft u een stop-limiet-order geplaatst dan wordt de order geactiveerd met het door u opgegeven limiet. Dit gebeurt dus ook als er niet gehandeld wordt op € 3,00.

Voor- en nadelen

Groot voordeel van de "stop on quote orders" is dat u uw positie goed kunt beschermen in hefboomproducten waarin weinig handel plaats vindt. Een mogelijk nadeel van dit type orders doet zich voor als de Liquidity Provider de spread (het verschil tussen de bied- en de laatkoers) verruimt. Dit gebeurt vaak op het moment dat er bijvoorbeeld belangrijke cijfers in de VS worden gepresenteerd. Als de spread ruimer wordt, kan uw verkooporder worden geactiveerd op een lagere biedprijs. Enige momenten later, als de spread weer krappert, kan de prijs dan hoger zijn. Omgekeerd geldt voor een kooporder dat deze door een ruimere spread geactiveerd kan worden op een hogere laatkoers, terwijl de koers kort daarna weer daalt tot een lager niveau.

Voor meer informatie over ordertypen verwijzen wij naar de Handleiding.

6 UITZONDERLIJKE MARKTOMSTANDIGHEDEN

In bepaalde gevallen zal de verplichting tot optimale uitvoering van orders niet gelden, bijvoorbeeld op het moment dat sprake is van hevige marktturbulentie en/of wanneer interne of externe ordersystemen uitvallen. In dat geval wordt de tijdige uitvoering van orders, voor zover mogelijk, de belangrijkste factor. Wij kunnen bij uitval van interne systemen de mogelijkheid om orders via internet te plaatsen tijdelijk uitschakelen. Klanten zullen in dat geval telefonisch orders moeten plaatsen. Mocht een dergelijke situatie zich voordoen dan wordt u hiervan op de hoogte gesteld via de website. Wij beschikken over een uitwijklocatie waar onze eigen handelssystemen gebruikt kunnen worden. Indien sprake is van storingen van externe systemen zoals de systemen van een handelsplatform, dan zou afhankelijk van de aard van de storing en – indien mogelijk – kunnen worden uitgeweken naar een ander beschikbaar handelsplatform.

7 EVALUATIE OPTIMALE ORDERUITVOERING

Wij zullen dit Orderuitvoeringsbeleid en daarmee samenhangende procedures (samen 'Orderuitvoeringsregelingen') jaarlijks en telkens wanneer zich een wezenlijke verandering voordoet in de Orderuitvoeringsregelingen evalueren, om na te gaan steeds consistent het best mogelijke resultaat voor al onze klanten wordt behaald. Eventuele wijzigingen in de Orderuitvoeringsregelingen worden direct doorgevoerd wanneer dat noodzakelijk geacht wordt. Essentiële wijzigingen in de Orderuitvoeringsregelingen worden gecommuniceerd voordat deze in werking treden.

8 NAZORG

Op uw verzoek informeren wij u nader over hoe wij uw order hebben uitgevoerd in overeenstemming met dit beleid.


9 INSTEMMING EN TOESTEMMING


Wanneer u een order plaatst nadat deze informatie aan u is overlegd dan wel door u is ontvangen, stemt u in met ons Orderuitvoeringsbeleid en bevestigt u dat u al het voorgaande hebt gelezen en begrepen. U wordt geacht door het verstrekken van een order ook toestemming aan ons te hebben verleend om de betreffende order uit te voeren buiten de gereguleerde markten of multilaterale handelsfaciliteiten zoals thans in onze huidige dienstverlening is voorzien.

BinckBank

Barbara Strozilaan 310
1083 HN Amsterdam

Postbus 75047
1070 AA Amsterdam

 020 606 26 66

 info@binck.nl

 www.binck.nl