ORDERUITVOERINGSBELEID
KBC SECURITIES SERVICES

INFORMATIEDOCUMENT OVER HET ORDERUITVOERINGSBELEID VAN KBC SECURITIES SERVICES (KBC BANK) VOOR PROFESSIONELE EN NIET-PROFESSIONELE KLANTEN

Gemeenschappelijke bepalingen voor alle orders in financiele instrumenten

Algemeen

1. Doel van dit document

KBC Securities Services is een afdeling van KBC Bank die gespecialiseerd is in orderuitvoering en bewaarneming voor professionele klanten. KBC Securities Services heeft een orderuitvoeringsbeleid aangenomen en ge"fmplementeerd dat het mogelijk maakt om op consistente wijze het best mogelijke resultaat voor professionele klanten te behalen. KBC Securities Services voldoet zo aan zijn verplichtingen die voortvloeien uit de Europese Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) en de Belgische omzettingsbepalingen van deze Europese regels.
In dit informatiedocument vinden professionele klanten essentiele informatie over het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities Services.
Dit informatiedocument is van toepassing op professionele klanten van KBC Securities Services en voor diensten en financiele instrumenten die binnen het toepassingsgebied van MiFID vallen.

2. Wat is "optimale uitvoering"?

Optimale uitvoering is het uitvoeren van orders tegen de meest gunstige voorwaarden voor de klant. Optimale uitvoering betekent evenwel niet dat voor elke individuele order het best mogelijke resultaat moet warden behaald, maar wel dat KBC Securities Services een uitvoeringsbeleid heeft uitgewerkt en toepast dat erop gericht is het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van de orders van zijn klanten. KBC Securities Services neemt voldoende maatregelen om een dergelijk resultaat te behalen, maakt de nodige afspraken en ziet toe op de naleving ervan.

3. Uitvoeringsfactoren

Verschillende factoren zijn relevant voor de uitvoering van een order, zoals prijs, transactiekosten, snelheid van uitvoering, waarschijnlijkheid van uitvoering en betaling van de order, de omvang en kenmerken van de order. Hoewel de prijs en de kosten in de meeste gevallen een groot relatief belong verdienen om het best mogelijke resultaat te behalen, kunnen er zich omstandigheden voordoen waarin andere factoren, zoals de marktimpact, de snelheid, de waarschijnlijkheid dat de order wordt uitgevoerd en betaald, de omvang en de aard van de order of andere voor de uitvoering van de order relevante factoren, van grater belong kunnen zijn voor de bepaling van het best mogelijke uitvoeringsresultaat.

Hoewel het zijn beleid is om dezelfde normen toe te passen met betrekking tot optimale uitvoering in de verschillende markten en financiele instrumenten, verplicht de diversiteit van die markten en instrumenten KBC Securities Services ertoe rekening te houden met verschillende factoren bij de beoordeling van zijn uitvoeringsbeleid. Zo kan uitvoering op zich al de optimale uitvoering zijn in markten met een loge liquiditeit. Voor bepaalde financiele instrumenten kan de keuze van de plaats van uitvoering beperkt zijn tot slechts een platform of markt.

4. Onderscheid tussen orders uitvoeren en orders doorgeven voor uitvoering

KBC Securities Services voert zelf geen orders uit (behalve voor valutatermijncontracten), maar geeft alle orders voor uitvoering door aan een andere broker, in de meeste gevallen KBC Securities (hierna "de hoofdbroker"), die de orders zelf uitvoert of verder doorstuurt naar andere brokers. De invulling van de verplichting tot optimale

uitvoering verschilt in beide gevallen:

- Als de hoofdbroker, in de gevallen vermeld in dit document, zelf orders uitvoert op de markten waarvan hij lid is, zal de hoofdbroker de plaats van uitvoering selecteren, rekening houdend met de relevante factoren zoals vermeld in punt 3. Als het financiele instrument evenwel slechts op een plaats van uitvoering wordt verhandeld, voldoet de hoofdbroker aan zijn verplichting tot optimale uitvoering door de order op die plaats van uitvoering uit te voeren. Als het financiele instrument op meer don een plaats van uitvoering kan worden verhandeld, kan de hoofdbroker toch beslissen om slechts een plaats van uitvoering op te nemen, in de mate dot hij redelijkerwijs verwacht dot die ene plaats van uitvoering op consistente wijze een resultaat zal opleveren dot ten minste even goed is als wanneer de hoofdbroker meer don een plaats van uitvoering zou aanbieden. De lijst van de plaatsen van uitvoering is te vinden op www.securitiesservices.kbc.be.
- Als de hoofdbroker orders voor uitvoering doorgeeft aan een andere broker, zal de hoofdbroker niet zelf de plaats van uitvoering selecteren waarop de broker de order zal uitvoeren. De hoofdbroker selecteert zijn brokers met de nodige zorg en houdt daarbij onder meer rekening met de volgende factoren: kwaliteit van de gebruikte technologie, expertise en marktkennis, kwaliteit van de rapportering, aansluiting op afwikkelingsplatformen, betrouwbaarheid, enz. Om zijn verplichtingen met betrekking tot de optimale uitvoering na te komen, controleert de hoofdbroker en evalueert hij periodiek of de prestaties in dot opzicht voldoende zijn. De hoofdbroker goat na in hoeverre een geselecteerde broker onderworpen is aan de MiFID-regels (of vergelijkbare wetgeving) en of hij kan aantonen dot hij een goede uitvoeringskwaliteit levert voor het type orders dot de hoofdbroker aan hem doorgeeft. De hoofdbroker kan zelfs beslissen om slechts een andere broker te selecteren, als die broker op consistente wijze het best mogelijke resultaat kan behalen. Oat betekent dot de hoofdbroker redelijkerwijs kan verwachten dot die ene andere broker minstens even goede resultaten zal behalen als de resultaten die de hoofdbroker redelijkerwijs van meerdere brokers kan verwachten. De lijst van brokers die de hoofdbroker gebruikt, is te vinden op www.securitiesservices.kbc.be.

5. Specifieke instructies van de klant

Als de klant een specifieke instructie geeft, zal KBC Securities Services ervoor zorgen dot die order wordt uitgevoerd in overeenstemming met de specifieke elementen van de instructie. In dit informatiedocument vind je meer informatie terug over specifieke instructies.

Mogelijk laat een specifieke instructie KBC Securities Services niet toe alle maatregelen te nemen die het in zijn uitvoeringsbeleid heeft bepaald om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen.

Niet alle verbindingsoplossingen met KBC Securities Services ondersteunen specifieke instructies met betrekking tot alle markten. Het is goed mogelijk dot marktspecifieke orders telefonisch moeten worden gegeven en beperkt zijn tot de door KBC Securities Services geselecteerde volumemarkt (neem contact op met je gebruikelijke contactpersoon bij KBC Securities Services voor meer informatie).

Toezicht op, herziening van en wijzigingen aan het uitvoeringsbeleid

KBC Securities Services bewaakt de efficientie van de uitvoeringsafspraken en het uitvoeringsbeleid om tekortkomingen te kunnen opsporen en verhelpen.

KBC Securities Services herziet zijn uitvoeringsafspraken en uitvoeringsbeleid minstens jaarlijks, en ook op elk moment dot belangrijke wijzigingen zich voordoen die invloed hebben op de mogelijkheid van KBC Securities Services om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen. Oat omvat het toezicht op en de bewaking van de uitvoeringsafspraken van de hoofdbroker met zijn eigen brokers.

KBC Securities Services zal dit informatiedocument aanpassen als er belangrijke wijzigingen zijn in de orderuitvoeringsafspraken of het orderuitvoeringsbeleid. De meest recente versie van dit informatiedocument is beschikbaar op www.securitiesservices.kbc.be.

Instemming

1. Instemming met het orderuitvoeringsbeleid

Door klant van KBC Securities Services te worden of te blijven, stemt de klant in met het orderuitvoeringsbeleid zoals beschreven in dit informatiedocument.

2. Instemming met uitvoering buiten een handelsplatform

Het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities Services voorziet in de mogelijkheid om orders buiten een handelsplatform om uit te voeren, voor zover de toepasselijke wetgeving dot toestaat. Door klant van KBC Securities Services te worden of te blijven, stemt de klant uitdrukkelijk in met de uitvoering van orders buiten een handelsplatform. Een tegenpartijrisico kan ontstaan als gevolg van het ontbreken van een centraal clearing- en afwikkelingsplatform.

INFORMATIE OVER OPTIMALE UITVOERING VOOR CATEGORIEEN VAN FINANCIELE INSTRUMENTEN DIE DOOR KBC SECURITIES SERVICES WORDEN AANGEBODEN

KBC Securities Services verstrekt informatie over de uitvoering van orders voor zijn klanten, zodat KBC Securities Services kan voldoen aan zijn verplichting om alle nodige stappen te ondernemen om bij de uitvoering van orders op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen.

ALGEMENE BEPALINGEN
De principes en methoden (ook voor specifieke orders) die in het orderuitvoeringsbeleid zijn uiteengezet, sluiten niet uit dot KBC Securities Services anders handelt wanneer de order de markt zou kunnen verstoren of bijzondere aandacht vereist.

In geval van overmacht of in noodgevallen (bijvoorbeeld als het orderuitvoeringssysteem uitvalt door omstandigheden die buiten de redelijke controle van KBC Securities Services vallen), is het mogelijk dot een order niet kan worden uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarden van het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities Services. In dergelijke uitzonderlijke omstandigheden zal KBC Securities Services echter trachten de opdracht naar beste vermogen uit te voeren, rekening houdend met de gegeven omstandigheden.

ORDERS IN AANDELEN EN FINANCIELE INSTRUMENTEN DIE VERBAND HOUDEN MET AANDELEN

1. Toepassing

Voor de financiele instrumenten in dit deel vertrouwt KBC Securities Services, met betrekking tot de orders van zijn klanten, op de hoofdbroker en zijn orderuitvoeringsbeleid om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen. Dot houdt in dot de hoofdbroker bepaalt of hij de order zelf uitvoert of aan een andere broker doorgeeft voor uitvoering. Als de hoofdbroker de order zelf uitvoert, bepaalt hij de plaats van uitvoering. Voor zover dit is toegestaan door de toepasselijke wetgeving, kan de hoofdbroker bepaalde orders buiten een handelsplatform uitvoeren. Omdat de order niet via een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd, kan dot leiden tot een tegenpartijrisico. Voor zover de omvang van een order de markt kan verstoren, neemt de hoofdbroker passende maatregelen.

In dit deel vinden professionele klanten ook essentiele informatie over de uitvoering van orders in aandelen en andere financiele instrumenten die in het kader van het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities Services op dezelfde manier worden behandeld als aandelen. Tot die financiele instrumenten die op dezelfde manier worden behandeld als aandelen behoren onder meer beursgenoteerde gestructureerde producten, waaronder certificaten van aandelen met een hefboom (zoals turbo's en sprinters), ETN (exchange traded notes), ETF (exchange traded funds), rechten van deelneming in vastgoedbevaks, REITS (real estate investment trusts), certificaten van aandelen (zoals ADR of GDR).

Elk gebruik in dit informatiedocument van de term "aandelen" zal ook verwijzen naar en van toepassing zijn op de financiele instrumenten die verbonden zijn met aandelen zoals hierboven vermeld. Punt 2 van dit deel van het informatiedocument bevat informatie over de aanpak voor orders op retailniveau. Voor grotere orders of bepaalde specifieke ordertypes zal een andere aanpak worden gevolgd, die verderop wordt toegelicht.

2. De aanpak van KBC Securities Services

KBC Securities Services heeft zijn uitvoeringsaanpak voor de financiele instrumenten die onder dit deel vallen (aandelen en aan aandelen verbonden financiele instrumenten) gebaseerd op het doorgeven aan een enkele zorgvuldig geselecteerde broker, de hoofdbroker. KBC Securities Services heeft namelijk het uitvoeringsbeleid van de hoofdbroker bekeken en verwacht op basis van die analyse redelijkerwijs dot het doorgeven van orders voor de financiele instrumenten waarop dit deel betrekking heeft aan deze ene broker op consistente wijze minstens even goede resultaten zal opleveren als de resultaten die KBC Securities Services redelijkerwijs zou kunnen verwachten van het doorsturen van orders aan meerdere brokers. Orders die een specifieke instructie

inhouden, zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met de specifieke instructie van de klant, aangezien KBC Securities Services niet in stoat is om de stappen te volgen vermeld in dit informatiedocument. Afspraken tussen KBC Securities Services en klanten kunnen de mogelijkheden voor hen beperken of uitbreiden (voor meer informatie neem je contact op met je gebruikelijke contactpersoon bij KBC Securities Services).

Volumemarkt
Voor elk aandeel zal de hoofdbroker de volumemarkt bepalen. Daartoe bepaalt de hoofdbroker eerst welke gereglementeerde markt het hoogste volume van uitgevoerde orders in dot aandeel vertegenwoordigt. Hoe hoger het volume, hoe beter de liquiditeit van het aandeel. Liquiditeit leidt tot een grotere waarschijnlijkheid van orderuitvoering en kan bijdragen aan de juiste prijsvorming van het financiele instrument.

Als de hoofdbroker ziet dot verschillende gereglementeerde markten een voldoende mate van liquiditeit vertonen om een correcte prijsvorming mogelijk te maken, zal hij bovendien rekening houden met de volgende elementen:

- de munt waarin het aandeel op de betrokken markten verhandeld wordt en het daaraan verbonden wisselkoersrisico;
- de transactiekosten op de overeenkomstige markten.

Orders die aan de hoofdbroker warden doorgegeven voor uitvoering door de hoofdbroker
De hoofdbroker voert orders uit, zowel via zijn eigen lidmaatschap als via zorgvuldig geselecteerde derden-brokers.

De hoofdbroker zal in de volgende gevallen de order van de klant uitvoeren via zijn eigen lidmaatschap:

- De volumemarkt is een van de volgende markten: Euronext Brussels, Euronext Amsterdam of de Beurs van Luxemburg en het aandeel noteert niet op een MTF.
  In dot geval zal de hoofdbroker de order uitvoeren via zijn eigen lidmaatschap van de betreffende beurs (Euronext Brussels, Euronext Amsterdam of Beurs van Luxemburg).
- Het aandeel noteert alleen op Alternext of de Expert Market.
- In dot geval voert de hoofdbroker de order uit via zijn eigen lidmaatschap van Alternext of de Expert Market.

Orders die de hoofdbroker verder doorstuurt naar zijn eigen brokers
In alle andere gevallen zal de hoofdbroker de order van de klant voor uitvoering doorgeven aan een andere broker. De markten die worden aangeboden door de hoofdbroker en de brokers waaraan de hoofdbroker orders doorgeeft, zijn te vinden op www.securitiesservices.kbc.be.

Die brokers zullen, op basis van hun eigen uitvoeringsbeleid - dot de hoofdbroker naar behoren heeft onderzocht - zelf de plaats bepalen waar de order wordt uitgevoerd. Dot kan de volumemarkt zijn, een gereglementeerde markt, een MTF, een Systematic Internaliser (SI) of de brokers kunnen de order zelfs OTC uitvoeren.

Orders met een specifieke instructie met betrekking tot de plaats van uitvoering
De klant kan een specifieke instructie geven aan KBC Securities Services met betrekking tot de plaats van uitvoering. Afhankelijk van de afspraken die de klant met KBC Securities Services heeft gemaakt, zullen de opties ofwel beperkt blijven tot orders op de volumemarkt (die voor elk aangeboden aandeel is vastgesteld) ofwel op alle aangeboden markten (neem voor meer informatie contact op met je gebruikelijke contactpersoon bij KBC Securities Services).

Als een specifieke instructie wordt gegeven met betrekking tot de plaats van uitvoering of andere aspecten, is KBC Securities Services mogelijk niet in stoat om optimale uitvoering te bieden en zou de uitvoering van de order kunnen afwijken van de beschrijving die in dit informatiedocument wordt gegeven.

Voor bepaalde effecten (bv. Amerikaanse aandelen) is het niet mogelijk om een instructie te geven voor een specifieke plaats van uitvoering.

Ordertypes

De volgende ordertypes warden alleen aangeboden voor zover de broker en/of het handelsplatform dergelijke ordertypes accepteert. Specifieke instructies kunnen in sommige gevallen de beschikbare ordertypes beperken. Voor meer informatie kun je contact opnemen met je gebruikelijke contactpersoon bij KBC Securities Services.

Marktorders

Marktorders zijn orders die warden uitgevoerd tegen de beste prijs die op de markt beschikbaar is of die gedeeltelijk warden uitgevoerd tegen verschillende prijzen, ongeacht de hoogte van elke prijs.
De prijs waartegen een marktorder wordt uitgevoerd, kan sterk afwijken van de laatst bekende prijs op het ogenblik dot de klant de marktorder geeft. Marktorders bieden don oak geen zekerheid over de prijs waartegen de order wordt uitgevoerd. De uitvoering van de order is echter wel waarschijnlijker don wanneer de klant een specifieke instructie geeft m.b.t. de prijs.

Orders met een specifieke instructie m.b.t. de prijs

Voor dit soort specifieke instructies kan KBC Securities Services mogelijk niet alle maatregelen nemen die het heeft vastgelegd in zijn orderuitvoeringsbeleid om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen. De broker bepaalt de plaats van uitvoering.

Limietorders
De klant kan een limietorder geven. Dot wil zeggen dot de klant de maximumprijs bepaalt voor een koopverrichting of de minimumprijs voor een verkoopverrichting. Limietorders warden uitgevoerd tegen die prijs of tegen een prijs die beter is voor de klant.

Limietorders bieden de klant meer zekerheid over de koers waartegen de order moet warden uitgevoerd, moor die koers moet wel warden bereikt en de order moet binnen het prioriteitsbereik in het orderboek liggen om te kunnen warden uitgevoerd. Daarom is de uitvoering van een limietorder minder waarschijnlijk don de uitvoering van een marktorder.

De hoofdbroker of de broker, in het geval dot KBC Securities de order zelf heeft doorgegeven, zal een limietorder die niet onmiddellijk kan warden uitgevoerd (dit wordt een "passieve limietorder" genoemd) normaal gezien publiek maken. Als de limietkoers wordt bereikt, kan de order warden uitgevoerd op de volumemarkt, op een MTF of een S.I. De order kan zelfs OTC warden uitgevoerd.

Stoplossorders
Een klant kan een stoplossorder geven. Dot houdt in dot de klant de stopkoers bepaalt. De order wordt pas aan de markt doorgegeven nadat de stopkoers bereikt is. Zadra de stopkoers bereikt of overschreden is, wordt een stoplossorder als marktorder in het orderboek opgenomen.

Stoplimitorders
De klant kan een stoplimitorder geven. Voor een dergelijke order bepaalt de klant de stopkoers en de maximale aankoopprijs of minimale verkoopprijs. De order wordt pas aan de markt doorgegeven nadat de stopkoers bereikt is. Zadra de stopkoers bereikt is, wordt een stoplimitorder naar de markt gestuurd als limietorder, waarbij de order wordt uitgevoerd tegen de limietprijs of tegen een prijs die beter is voor de klant.

Geldigheid van orders in de tijd

Orders met een specifieke instructie m.b.t. de geldigheidsduur
Het geven van een specifieke instructie met betrekking tot de geldigheidsduur van een order heeft geen invloed op de stappen die warden genomen om het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen.[l]

1. Dagorders
Een klant kan een dagorder geven. Dot houdt in dot de order slechts geldig is voor de handelsdag waarop hij is gegeven. Als de order niet is uitgevoerd bij sluiting van het betrokken handelsplatform, vervalt de order automatisch.

2. Good til date-orders
Een "good til date"-order blijft geldig tot de door de klant bepaalde datum.[2]

3. Fill and kill-orders
De klant kan "fill and kill"-orders geven voor bepaalde markten. Zadra de order op de markt wordt ingelegd, wordt het onmiddellijk uitvoerbare deel uitgevoerd (Fill). Het deel van de order dot niet werd uitgevoerd, wordt geannuleerd (Kill).

Grote en/ of complexe orders

Een grote order is een order waarvan de omvang de markt zou kunnen verstoren. In een dergelijk geval neemt KBC Securities Services de gepaste maatregelen om te voorkomen dat de order de markt zou verstoren. KBC Securities Services kan bijvoorbeeld beslissen om de order niet in zijn geheel aan de markt door te geven en op te splitsen in verschillende deelorders, of slechts een deel van de order zichtbaar te maken op het handelsplatform.

KBC Securities Services of de door hem gekozen broker heeft de mogelijkheid om een order buiten een handelsplatform (OTC) uit te voeren. KBC Securities Services of de door hem gekozen broker kan gebruikmaken van de mogelijke bijkomende liquiditeit buiten een handelsplatform, of kan op meerdere handelsplatformen uitvoeren.

Voor sommige orders kan KBC Securities Services gebruikmaken van interne of externe (via specifieke aanbieders van alga's) algoritmes, rekening houdend met de omvang van de order, de koersevolutie, de optimale timing voor het plaatsen van de order, de mogelijke impact op de markt, enz. Oat kan met name het geval zijn voor complexe orders, grote orders, "percentage van het volume"-orders, orders om de uitvoering te splitsen op meerdere plaatsen, orders in effecten waarvoor liquiditeit moet warden gezocht, VWAP-orders (Volume Weighted Average Price), enz.
Het gebruik van zulke algoritmes kan leiden tot uitvoering op meerdere plaatsen en/ of OTC.

Uitvoering van orders met betrekking tot andere financiele instrumenten

ORDERS IN OBLIGATIES EN ANDERE GELDMARKTINSTRUMENTEN

De totale tegenprestatie aangerekend aan de klant is de beslissende factor om te bepalen waar en op welke manier de order wordt uitgevoerd.

Gestructureerde obligaties

Orders in gestructureerde obligaties warden uitgevoerd bij de deelnemer op de secundaire markt die is aangesteld door de emittent van de obligatie.

Andere vastrentende instrumenten

De markt voor vastrentende waarden is meestal een prijsgedreven inter-dealer brokermarkt. Deze markt bestaat grotendeels uit een reeks elektronische handelsplatformen die prijsgedreven zijn.

Deze handelsplatformen bieden liquiditeit van de wereldwijde OTC-markt, maar er zijn ook andere bronnen van liquiditeit, zoals de gereglementeerde markten.

Om een toereikende standaard van uitvoeringskwaliteit te verkrijgen, gebruikt KBC Smart Order Routing van derden om de plaats te kiezen waar de transactie zal warden uitgevoerd.

Dit kan een elektronisch handelsplatform (MTF of OTF), een gereglementeerde markt of een liquiditeitspool zijn.

Directed market-instructies behoren niet longer tot de uitvoeringsdiensten die KBC aanbiedt.

Wanneer KBC van mening is dat uitvoering via een van zijn direct aangesloten dealers op een elektronisch handelsplatform waarschijnlijk een gelijke of betere totale tegenprestatie biedt voor de klant, behoudt KBC zich het recht voor om de keuze van de plaats van uitvoering van de Smart Order Router van de derde partij terzijde te schuiven en rechtstreeks uit te voeren via een elektronisch handelsplatform van zijn eigen keuze.

ORDERS IN GENOTEERDE DERIVATEN

In Europa zijn genoteerde derivaten (voornamelijk opties en futures) specifieke financiele instrumenten die slechts op een handelsplatform kunnen warden verhandeld, ook al zijn ze gebaseerd op exact dezelfde onderliggende waarde en hebben ze dezelfde kenmerken en contractvoorwaarden als andere. De uitvoering wordt verzekerd op het beschikbare handelsplatform. KBC Securities Services geeft dergelijke orders voor uitvoering door aan de hoofdbroker.
In de VS warden dergelijke derivaten echter op verschillende handelsplatformen verhandeld, wat betekent dat we optimale uitvoering garanderen voor de orders in die producten.

ORDERS IN GENOTEERDE BELEGGINGSFONDSEN {inclusief ETF)

KBC Securities Services kan transacties uitvoeren met betrekking tot beleggingsfondsen die genoteerd zijn op een beurs, hetzij op de beurs waar ze genoteerd zijn, hetzij door de orders door te geven aan een marktmaker. In dot laatste geval kan KBC vooraf een offerteaanvraag indienen.

Deze benadering is gepast wanneer KBC Securities Services heeft vastgesteld dot het gebruik door KBC van een netwerk van geselecteerde marktmakers resulteert in een uitvoering die minstens dezelfde kwaliteit oplevert als op de beurs, zowel wot betreft snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering als wot betreft prijsvorming.

KBC Securities waakt permanent over de kwaliteit van de uitvoering en herziet periodiek zijn selectie van liquiditeitsverschaffers. Waar nodig past KBC deze aan.

ORDERS IN NIET-GENOTEERDE BELEGGINGSFONDSEN

KBC Securities Services zal in het algemeen orders met betrekking tot beleggingsfondsen doorgeven aan de transferagent van het betreffende beleggingsfonds. Daarbij moet de prijs van het beleggingsfonds de economische waarde van de belegging weerspiegelen, en warden over het algemeen de laagste kosten aangerekend. Aangezien er geen meerdere markten beschikbaar zijn waar een geschikte prijsvorming plaatsvindt, is dit de optimale uitvoering.

Voor elk beleggingsfonds wordt een afsluitingsmoment bepaald op basis van het officiele, in het prospectus van het beleggingsfonds vermelde afsluitingsmoment en de technische mogelijkheden om de order v66r het officiele afsluitingsmoment aan de transferagent of correspondent door te geven.

Orders die na het afsluitingsmoment warden ontvangen, warden geacht ontvangen te zijn op de eerstvolgende dog waarop het betreffende beleggingsfonds kan warden verhandeld.

ORDERS IN KASBONS/CERTIFICATEN/ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN

KBC Securities Services biedt kasbons en certificaten die de klant wil verkopen voor terugkoop aan bij de emittent.

Kasbons en certificaten die v66r de vervaldag voor terugkoop warden aangeboden, kunnen geheel of gedeeltelijk vervroegd warden terugbetaald. De houder geniet echter geen recht op een dergelijke vervroegde terugbetaling.

Achtergestelde certificaten kunnen niet vervroegd terugbetaald warden door de emittent. Ze kunnen alleen via de "Euronext Expert Market" verkocht warden.

VALUTATERMIJNCONTRACTEN

Klanten van KBC Securities Services kunnen valutatermijntransacties uitvoeren via het Go & Deal-platform. Een valutatermijncontract wordt geprijsd op basis van een valutaspotkoers en een valutaswapkoers. De valutaspotkoers wordt verkregen uit verschillende externe systemen. Die systemen halen in realtime de beste prijs voor beschikbare valutaparen uit minstens 5 monobankplatformen en 2 multibankplatformen. Door een beste geaggregeerde prijs te selecteren, wordt marktconformiteit gegarandeerd.

Aon deze valutaspotkoers kan een spread warden toegevoegd. Bij deze spread zal vooral rekening warden gehouden met de volgende aspecten:
- de aard en de kenmerken van de transactie;
- de grootte/het volume van de transactie;
- het tijdstip van ontvangst van de transactie.

De valutaswapkoers, oak swap pips genoemd, is de prijs voor het renteverschil voor een valutapaar voor de gegeven looptijd.
Een valutaswap wordt geprijsd op basis van een gewogen gemiddelde van prijzen ("gemengde prijs") verzameld uit een selectie van minstens vijf onafhankelijke price feeds van toonaangevende internationaal erkende aanbieders.
Die gemengde prijs is het resultaat van geselecteerde feeds die volgens KBC op een bepaald moment de beste marktprijzen bieden. De selectie van die feeds is onderworpen aan een permanente interne analyse om prijzen te leveren die in overeenstemming zijn met de geldende marktomstandigheden.

De aan de klant opgegeven prijs bestaat uit de gemengde prijs en een verkoopmarge.

De valutaspotkoers en de valutaswapkoers vormen samen de valutatermijnnotering.
De voor de klant opgegeven prijs bestaat uit de valutatermijnnotering en een verkoopmarge.

Meer informatie en contact

Meer informatie over financiele producten, de uitvoering van orders, het orderuitvoeringsbeleid, ordertypes, enz. kan worden opgevraagd bij KBC Securities Services, elke beurswerkdag tussen 8 en 17 uur CET.

[1] Voor zover de broker en/of het handelsplatform dot toestaan. Neem contact op met KBC Securities Services voor meer informatie. Voor de geldigheid van orders wanneer er geen periode is bepaald, neem contact op met KBC Securities Services.
[2] Binnen de maximale tijdshorizon die wordt aangeboden door de handelsplatformen, de broker of de systemen van KBC Securities. Neem contact op met KBC Securities Services voor meer informatie.

BIJLAGEN

- Bijlage Definities
- Bijlage Technische kenmerken voor het geven van orders
- Bijlage Uitvoeringsplaatsen professionele cliënten

BIJLAGE - DEFINITIES

- **Broker:** een beleggingsmaatschappij of financiele instelling waaraan KBC Securities, in overeenstemming met zijn uitvoeringsbeleid, orders doorgeeft met de bedoeling ze door die beleggingsmaatschappij of financiele instelling te laten uitvoeren. De lijst met de brokers waaraan de hoofdbroker orders doorgeeft, is te vinden op www.securitiesservices.kbc.be.
- **Gereglementeerde markt:** een door een marktdeelnemer uitgebaat en/of beheerd multilateraal systeem dot meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiele instrumenten - in het systeem en volgens de niet-discretionaire regels ervan - samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt zodat er een overeenkomst uit voortvloeit, met betrekking tot de financiele instrumenten die volgens de regels en/ of systemen tot de handel zijn toegelaten, en dot is toegelaten en regelmatig functioneert.
- **Handelsplatform:** een gereglementeerde markt, MTF of OTF.
- **KBC Securities:** de beursvennootschap KBC Securities NV.
- **MiFID:** afkorting van "Markets in Financial Instruments Directive" of Richtlijn betreffende markten in financiele instrumenten.
- **MTF:** afkorting van "multilateral trading facility" of multilaterale handelsfaciliteit: een door een beleggingsvennootschap of een marktdeelnemer uitgebaat multilateraal systeem dot meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiele instrumenten - in het systeem en volgens niet-discretionaire regels - samenbrengt.
- **OTF:** afkorting van "organised trading facility" of georganiseerde handelsfaciliteit: een multilateraal systeem, anders don een gereglementeerde markt of een MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiele producten, emissierechten en derivaten op zodanige wijze met elkaar kunnen interageren dot er een overeenkomst uit voortvloeit.
- **Plaats van uitvoering:** elke plaats waar binnen het kader van de door KBC Securities Services aangeboden diensten een order in een financieel instrument kan worden uitgevoerd: een gereglementeerde markt, MTF, systematic internaliser (SI), marktmaker of een andere liquiditeitsverschaffer of entiteit die in derde landen een soortgelijke functie uitoefent als die van een van de voornoemde partijen.
- **SI:** afkorting van "systematic internaliser" of systematische internaliseerder: een beleggingsonderneming die op georganiseerde, frequente, systematische en substantiele wijze voor eigen rekening handelt bij de uitvoering van klantenorders buiten een gereglementeerde markt, een MTF of een OTF, zonder een multilateraal systeem uit te baten.
- **ETN:** Exchange Traded Notes
- **ETF:** Exchange Traded Funds
- **REITS:** Real Estate Investment Trust
- **ADR:** American Depository Receipt
- **GDR:** Global Depository Receipt

BIJLAGE BIJ HET INFORMATIEDOCUMENT OVER HET ORDERUITVOERINGSBELEID VAN KBC SECURITIES SERVICES VOOR PROFESSIONELE KLANTEN -TECHNISCHE KENMERKEN VOOR HET GEVEN VAN ORDERS

De klant kan te maken hebben met systeembeperkingen waardoor zijn mogelijkheden om de orders in het gepaste formaat door te geven beperkt zijn. In dot geval zijn er bijkomende afspraken nodig tussen de klant en KBC Securities Services om de orders bij ontvangst ervan in de systemen van KBC Securities Services in het gepaste formaat om te zetten.

Standaard worden orders die systematisch als "best execution"-orders aan KBC Securities Services worden doorgegeven, uitgevoerd als best execution-orders in overeenstemming met het uitvoeringsbeleid van KBC Securities Services, gebaseerd op het concept van de volumemarkt, en hoeft de klant geen van de hieronder vermelde opties aan te vinken.

De klant kan evenwel ook vaste instructies geven aan KBC Securities Services om orders anders te interpreteren en uit te voeren don wanneer ze systematisch worden doorgegeven, meer bepaald in overeenstemming met een van de onderstaande opties die de klant kan kiezen (meer don een optie selecteren heeft geen zin, omdat KBC Securities Services don de standaardafspraak zal blijven toepassen). Als de klant wil dot zijn orders op een andere manier worden uitgevoerd, geeft hij KBC Securities Services hierbij de opdracht zijn orders als volgt te interpreteren:

- De klant geeft alle orders systematisch door met specificering van een markt, maar geeft KBC Securities Services daarbij de opdracht om dergelijke orders te interpreteren en uit te voeren als een best execution-order in overeenstemming met het concept van optimale uitvoering op basis van de volumemarkt.
- De klant geeft alle orders systematisch door met vermelding van een markt, maar geeft KBC Securities Services daarbij de opdracht om dergelijke orders te interpreteren en uit te voeren op die markt of op de bijkomende plaatsen van uitvoering die KBC Securities Services aanbiedt om te kunnen profiteren van een prijsverbetering (specifieke instructie die afwijkt van het best execution-model op basis van de volumemarkt).
- De klant geeft alle orders systematisch door aan KBC Securities Services met vermelding van een markt en vraagt KBC Securities Services om die orders uit te voeren op die specifieke plaats van uitvoering. De bovenstaande optie wordt beschouwd als een vaste instructie. Zulke instructie blijft geldig tot een redelijke implementatietermijn na de schriftelijke kennisgeving door de klant dot ze wordt herroepen of vervangen door een nieuwe vaste instructie.

BIJLAGE - UITVOERINGSPLAATSEN – PROFESSIONELE CLIENTEN

Producttype	Uitvoerende entiteit	Uitvoeringsplaatsen
Europese aandelen	KBC Securities Bank of Montreal Morgan Stanley Bank of America Virtu Europe BNP Paribas Citigroup Patria Intercapital	Euronext Brussel, Euronext Amsterdam, Euronext Parijs, Euronext Lissabon, Beurs van Luxemburg, Xetra, Beurs van Frankfurt, London Stock Exchange, Dublin Stock Exchange, Oslo Børs, Nasdaq OMX Stockholm, Nasdaq OMX Helsinki, Nasdaq OMX Copenhagen, SIX Swiss Exchange, Vienna Stock Exchange, Borsa Italiana, Bolsa Madrid, Warsaw Stock Exchange, Athens Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Bucharest Stock Exchange, Zagreb Stock Exchange, Ljubljana Stock Exchange, Tradegate, CBOE, Turquoise, Equiduct, Aquis, Systematische Internaliseerders
Aandelen US/Canada	Virtu Europe Bank of America Jefferies	NYSE, Nasdaq, NYSE Amex, NYSE Arca, OTC BB, BATS US, Toronto Stock Exchange, Chi-X Canada, NEO Canada, Aequitas Stock Exchange, Systematische Internaliseerders

Aandelen rest	Jefferies Virtu Europe Citigroup	Tokyo Stock Exchange Hong Kong Stock Exchange Singapore Stock Exchange Sydney Stock Exchange Chi-X Johannesburg Stock Exchange Istanbul Stock Exchange Tel Aviv Stock Exchange Indonesia Stock Exchange Malaysia Stock Exchange Korea Stock Exchange New Zealand Stock Exchange Bovespa Mexican Stock Exchange Systematic Internalisers
ETF's RFQE	Flow Traders Susquehanna Optiver Jane Street Morgan Stanley Virtu ITG DRW Europe Jefferies Citigroup OLD MISSION EUROPE LLP	
Genoteerde obligaties	KBC Securities	Euronext Brussel Euronext Amsterdam

	Banca Intesa Sanpaolo	Euronext Parijs Frankfurt Stock Exchange Bourse de Luxembourg
Niet-genoteerde obligaties	Bloomberg MTF UBS	
Genoteerde NIW-fondsen (NAV-fondsen)	KBC Securities	Euronext Amsterdam
Beursgenoteerde derivaten	Morgan Stanley AFS	Euronext Brussels Euronext Amsterdam Euronext Paris Eurex Intercontinental Exchange AMEX BATS Boston Stock Exchange CBOE ISE Nasdaq NYSE Arca Philadelphia Stock Exchange Electronic Liquidity Providers US