

Orderuitvoeringsbeleid Theodoor Gilissen Bankiers

Beleid van Theodoor Gilissen Bankiers N.V. voor de optimale uitvoering van uw effectenorders

1. Inleiding

Op 1 november 2007 is de Wet financieel toezicht gewijzigd als gevolg van de Europese Richtlijn (MiFID). De doelstelling van deze regelgeving is om u een hogere mate van bescherming te kunnen bieden. Eén van de eisen die de MiFID stelt, is dat beleggingsondernemingen hun orderuitvoeringsbeleid vastleggen. Hieronder wordt verstaan het beleid dat zich richt op een optimale uitvoering van de orders.

Ons beleid is geëvalueerd per februari 2017 en hieronder zetten wij het gewijzigde orderuitvoeringsbeleid, naar aanleiding van de evaluatie, van Theodoor Gilissen Bankiers uiteen.

2. Algemene omschrijving orderuitvoeringsbeleid

Het door de MiFID vereiste orderuitvoeringsbeleid maakt deel uit van de gedragsregels die stellen dat een beleggingsonderneming, zoals Theodoor Gilissen Bankiers, op loyale, billijke en professionele wijze met u als cliënt omgaat en zich inzet in uw belang. De MiFID schrijft voor dat bij het uitvoeren van orders de beleggingsonderneming alle redelijke maatregelen treft voor de optimale uitvoering van de order, waarbij rekening wordt gehouden met de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten.

De MiFID bepaalt niet wat in iedere denkbare situatie het best mogelijke resultaat is, maar richt zich op alle maatregelen die moeten zijn genomen om uw belangen zo goed mogelijk te behartigen.

Indien u ons voor de uitvoering van een order speciale instructies geeft, zullen wij de order conform de instructies uitvoeren, tenzij wij te kennen hebben gegeven niet aan uw verzoek te kunnen voldoen. Het uitvoeren van een order conform uw instructies kan betekenen dat wij niet in staat zijn de handelingen te verrichten die wij hebben geïmplementeerd om een optimale orderuitvoering mogelijk te maken.

Het orderuitvoeringsbeleid heeft betrekking op de volgende financiële instrumenten:

- aandelen;
- vastrentende waarden, waaronder obligaties en geldmarktinstrumenten;
- beleggingsfondsen (zowel beursgenoteerd als niet beursgenoteerd);
- derivaten (opties, futures, en swaps);
- gestructureerde producten.

Om uitvoering te geven aan het orderuitvoeringsbeleid zijn voor een optimale orderuitvoering criteria van belang die te maken hebben met de plaats van uitvoering, enkele orderspecifieke kenmerken en verschillende productspecifieke kenmerken.

3. Plaats van uitvoering

Onze afdeling Theodoor Gilissen Trading Services (TGTS) heeft meerdere systemen en mogelijkheden om orders uit te voeren op diverse handelsplaatsen. Voor het selecteren van de plaats van uitvoering houden wij, naast de totstandkoming van de marktprijs, rekening met de hoogte van de bijkomende kosten, snelheid van uitvoering, mate van waarschijnlijkheid uitvoering en settlement, omvang van de order, oorsprong van de order, en al datgene wat van belang is om de order uit te voeren. Producten met een notering aan de beurzen van Euronext kunnen over het algemeen het beste ook daar worden uitgevoerd, vanwege onze directe aansluitingen. Andere marktplaatsen zullen veelal worden bereikt door middel van zogenaamde “smart order routing” systemen van, door ons geselecteerde brokers.

De meeste orders worden elektronisch verzonden, wat een tijdige uitvoering waarborgt. Wij maken hierbij gebruik van order routing systemen van geselecteerde brokers, waarbij het orderuitvoeringsbeleid onze verantwoordelijkheid blijft. De geselecteerde brokers worden op reguliere basis beoordeeld.

In specifieke gevallen is het mogelijk om af te wijken van het orderuitvoeringsbeleid. Dit kan in opdracht van de cliënt of indien andere oorzaken daartoe leiden.

De controle op het orderuitvoeringsbeleid vindt regelmatig, maar minimaal één keer per jaar plaats. Deze controle wordt door TGTS schriftelijk vastgelegd.

De afdeling Compliance voert onafhankelijk van TGTS periodieke controles uit.

Voor handel in obligaties geldt nog het volgende:

Conform de MiFID-regelgeving voert TGB de orders tegen de best mogelijke voorwaarden uit. Meestal ontbreekt een efficiënt gereguleerde markt voor obligaties. Daarom worden obligaties meestal verhandeld met “andere” tegenpartijen, niet zijnde brokers. Indien er een notering is op een gereguleerde markt, dan vindt de handel bij voorkeur daar plaats. De prijzen voor obligaties zijn beperkt beschikbaar en slechts te vinden via enkele data vendors.

4. Orderspecifieke kenmerken

Het algemene uitgangspunt is dat alle orders van cliënten direct worden uitgevoerd. Door instemming met ons beleid geeft u ons toestemming om eventueel orders samen te voegen en tegelijkertijd ter uitvoering aan te bieden. Het samenvoegen doen wij uitsluitend indien het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging negatieve gevolgen heeft voor u.

Voor orders van een bepaalde omvang kunnen wij besluiten de order uit te voeren als een zogenoemde ‘special care order’. Het gaat hierbij om orders waarvan de omvang - afhankelijk van het financieel instrument, de plaats van uitvoering en de marktomstandigheden - de prijsvorming op de beurs substantieel kan beïnvloeden. Het gevolg kan zijn dat er geen waarborg is voor een uitvoering tegen een billijke prijs. Door uw order als een ‘special care order’ uit te voeren beogen wij de best mogelijke prijs op de geselecteerde markt te realiseren.

5. Productspecifieke kenmerken

Bij de uitvoering van orders in *aandelen, warrants en beursgenoteerde beleggingsfondsen* zijn de prijs, verhandelbaarheid en snelheid de belangrijkste criteria.

De *obligatiemarkt* is een andere dan de aandelen- en derivatenmarkt. Vraag en aanbod vinden elkaar meestal niet via de gereguleerde markt maar voornamelijk 'over the counter' via elektronische handels(informatie)systemen. Belangrijkste criteria zijn de prijs, de waarschijnlijkheid van uitvoering en de snelheid van uitvoering.

Producten die slechts één tegenpartij kennen, worden bij deze partij tegen de best mogelijke prijs uitgevoerd. Belangrijkste criterium is de waarschijnlijkheid van uitvoering.

Sommige financiële instrumenten, bijvoorbeeld in Engeland verhandelbare, zogenaamde *Marketmaker Stocks*, kunnen alleen op best effort basis worden uitgevoerd.

In het geval van *niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen* worden inschrijvings- en redemption orders verzonden aan het door de aanbieder van het fonds geselecteerde administratiekantoor. Verrekening met u geschiedt op basis van de intrinsieke waarde van het fonds. De belangrijkste criteria zijn de kosten en de waarschijnlijkheid van uitvoering.

Orders met betrekking tot *derivaten* worden op gereguleerde markten verhandeld. De belangrijkste criteria zijn prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering.

Orders in *derivaten* met een volume dat handel in het 'professionele circuit' mogelijk maakt, zullen indien dit voor u in prijs dan wel in liquiditeit voordelig is, via dit circuit worden verhandeld en vervolgens via de beurs worden bevestigd en afgewikkeld.

De *gestructureerde producten* worden als een aparte beleggingscategorie beschouwd. Voor deze producten dient een prospectus beschikbaar te zijn en de criteria voor de optimale uitvoering van orders in deze producten moeten in overeenstemming zijn met ons beleid. Het belangrijkste criterium is de waarschijnlijkheid van uitvoering.