

BEST EXECUTION POLICY

Documentversie	V.1
Datum van laatste validatie	27/10/2025 Door: Het uitvoerend comité (Definitieve goedkeuring door de Raad van Bestuur: 16.12.2025)
Geraadpleegde afdelingen	Risicobeheer, compliance, audit, backoffice, financiën
Procesverantwoordelijke	Finance/Treasury & Dealing
Ontvangers	Iedereen
VISA	☒ Risico ☒ Compliance ☒ Audit ☒ Orga ☐ GAF
Geïdentificeerde risico's	
Uitbestedingsproces	☐ JA ☒ NEE
Toepassingsgebied	☒ LU ☒ BE

INDEX

1.	ACHTERGROND.....	3
1.1.	TOEPASSINGSGEBIED	3
1.2.	BEPERKINGEN VAN DE VERPLICHTING TOT OPTIMALE UITVOERING	3
1.3.	VERBINTENISSEN VAN DE BANK.....	4
2.	OPTIMALE UITVOERING.....	5
2.1.	BEGINSELEN VAN OPTIMALE UITVOERING	5
2.2.	FACTOREN BIJ DE OPTIMALE UITVOERING	5
2.3.	CRITERIA VOOR OPTIMALE UITVOERING	5
2.4.	UITVOERINGSPLAATSEN.....	10
3.	BESTE SELECTIE	10
3.1.	EEN RELATIE MET EEN TEGENPARTIJ AANGAAN	11
3.2.	CRITERIA VOOR BESTE SELECTIE	11
3.3.	INTERN RATINGSYSTEEM	11
3.4.	LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE DOOR DE BANK GESELECTEERDE TEGENPARTIJEN ...	11
3.5.	CONTROLE EN EVALUATIE VAN TEGENPARTIJEN.....	12
3.6.	INFORMATIE OVER DE BELANGRIJKSTE VIJF UITVOERINGSLOCATIES EN DE BEREIKTE UITVOERINGSKWALITEIT	12
4.	ALGEMENE INFORMATIE	13
4.1.	ALGEMENE BEGINSELEN.....	13
4.2.	GROEPERING VAN ORDERS	13
4.3.	DOORGEVEN VAN ORDERS	13
4.4.	MONETAIRE EN NIET-MONETAIRE INCENTIVES EN VOORDELEN	14
4.5.	INFORMATIE VOOR CLIËNTEN EN HERZIENING VAN HET BELEID	14

1. ACHTERGROND

Deze policy beschrijft hoe de bank haar verplichtingen nakomt met betrekking tot de optimale uitvoering ('best execution') van de orders van haar cliënten.

Dit beleid is sinds 1 januari 2018 van toepassing op orders van cliënten met betrekking tot producten die vallen onder het toepassingsgebied van Richtlijn 2014/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (hierna de '**MiFID II-richtlijn**').

Overeenkomstig het koninklijk besluit van 27 april 2007 en 3 juni 2007 tot aanvulling van de wet van 2 augustus 2002 is de Belgische vestiging ook verplicht om een beleid inzake de optimale uitvoering van de orders van haar cliënten te voeren. De vestiging maakt systematisch gebruik van ISPWM om de orders van cliënten uit te voeren. Haar beleid inzake optimale uitvoering is gebaseerd op dat van ISPWM, dat hieronder wordt beschreven. Dit beleid maakt integraal deel uit van de procedures van de vestiging en wordt door haar werknemers gehandhaafd. De cliënt wordt op de hoogte gebracht van het beleid in de bijlage bij de Algemene Voorwaarden van de Bank en de Vestiging, getiteld 'Algemeen Informatiedocument', dat door de cliënt wordt aanvaard.

Dit beleid is ook van toepassing op orders die via het Fideuram Direct-platform worden geplaatst.

1.1. TOEPASSINGSGEBIED

Dit beleid is van toepassing op 'particuliere cliënten' en 'professionele cliënten'. Het is niet van toepassing op 'gekwalficeerde tegenpartijen'.

Het is ook van toepassing wanneer de bank namens een cliënt een order ontvangt, uitvoert of doorgeeft aan een andere verlener van beleggingsdiensten, ongeacht het land waar die cliënt gevestigd is.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

- Aandelen en soortgelijke instrumenten (met inbegrip van exchange traded funds ('**ETF**'s'), futures, opties en warrants)
- Vastrentende effecten en soortgelijke instrumenten Valutaderivaten
- Gestructureerde producten

1.2. BEPERKINGEN VAN DE VERPLICHTING TOT OPTIMALE UITVOERING

1.2.1. SPECIFIEKE INSTRUCTIES

Wanneer een cliënt specifieke instructies geeft met betrekking tot een bepaalde order of een bepaald aspect van een order, zal de bank alle redelijke inspanningen leveren om de order in overeenstemming met deze instructies uit te voeren, zelfs als de instructies de bank verhinderen het best mogelijke resultaat te bereiken. Indien een cliënt echter een specifieke instructie geeft met betrekking tot een deel of aspect van een order, is de bank niet vrijgesteld van haar verplichtingen tot optimale uitvoering voor andere delen of aspecten van de order.

1.2.2. ONGEWONE MARKTOMSTANDIGHEDEN

Dit beleid is niet van toepassing op periodes van ernstige marktturbulentie en/of interne of externe systeemstoringen. In dergelijke gevallen zal de prioriteit liggen bij het (zo snel mogelijk) kunnen uitvoeren van orders.

1.2.3. AFWIKKELING VAN PRE-UITVOERINGSPOSITIES DOOR CLIËNTEN

Orders die reeds door cliënten of hun agenten bij een makelaar ter uitvoering zijn doorgegeven en waarbij de betrokkenheid van de bank beperkt blijft tot boekhouding en de liquidatie, vallen buiten het toepassingsgebied van dit beleid. In dit specifieke geval verleent de bank alleen een bewaarnemingsdienst.

1.2.4. TRANSACTIES GEREALISEERD IN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Inschrijvingen, afkopen of omzettingen van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en gelijkwaardige instrumenten tegen intrinsieke waarde worden direct of indirect doorgegeven aan een centrale administratieagent via de enige twee beheerders van de bank (BCEE en UBS Luxembourg). Deze orders worden doorgegeven naar beste vermogen.

1.3. VERBINTENISSEN VAN DE BANK

Elke uitvoering van een order van een cliënt nadat de cliënt het uitvoeringsbeleid van de bank heeft ontvangen, houdt de uitdrukkelijke aanvaarding daarvan door de cliënt in.

Dit beleid beschrijft de uitvoeringssystemen waarmee de bank het best mogelijke resultaat voor de cliënt kan bereiken in het kader van MiFID II.

De bank verbindt zich ertoe om de orders van haar cliënten uit te voeren in overeenstemming met het hieronder beschreven uitvoeringsbeleid en zal alle redelijke en voldoende maatregelen treffen om het best mogelijke resultaat bij de uitvoering ervan te bereiken.

De verplichting tot optimale uitvoering blijft een middelenverbintenis bij gebrek aan een resultaatsverbintenis. De bank is niet verplicht om voor elke individuele order het best mogelijke resultaat te behalen. In overeenstemming met de geldende wetgeving moet zij haar cliënten op hun verzoek kunnen aantonen dat zij hun orders heeft uitgevoerd in overeenstemming met haar uitvoeringsbeleid, dat erop gericht is het best mogelijke resultaat voor de cliënt te behalen.

De bank is gemachtigd om, in overeenstemming met het beginsel van optimale uitvoering en om te voldoen aan een verzoek van de cliënt met betrekking tot een order voor een niet-gestandaardiseerd financieel instrument, de order uit te voeren op een plaats die niet in dit orderuitvoeringsbeleid is opgenomen.

2. OPTIMALE UITVOERING

2.1. BEGINSELEN VAN OPTIMALE UITVOERING

Het beginsel van optimale uitvoering is vastgelegd in de artikelen 27 en 28 van de MiFID II-richtlijn. Het beleid inzake optimale uitvoering bestaat uit de verplichting om orders uit te voeren in het beste belang van de cliënten. Dit beleid heeft twee hoofddoelstellingen:

- de bescherming van cliënten en hun belangen
- de efficiëntie van de markten

2.2. FACTOREN BIJ DE OPTIMALE UITVOERING

Optimale uitvoering betekent dat de bank alle redelijke en voldoende maatregelen treft om tijdens de uitvoering van de order het best mogelijke resultaat te bereiken, rekening houdend met de volgende elementen:

- De prijs van het financiële instrument:

Bij de kwaliteit van de verkregen prijs wordt rekening gehouden met de omvang van de order en de beschikbare liquiditeit tijdens de verwerking, zodat de prijs van de onderliggende waarde niet wordt beïnvloed.

- De kosten in verband met de uitvoering van de order:

De totale kosten van een transactie omvatten de afwikkelingskosten van de beheerder en de makelaarskosten.

- Snelheid van uitvoering:

De snelheid van uitvoering is de tijd die nodig is om een order op de markt te plaatsen en de uitvoering ervan door de door de bank gebruikte tegenpartij te voltooien (d.w.z. de periode tussen het moment waarop een order door de bank wordt ontvangen en het moment waarop deze op de markt wordt uitgevoerd).

- Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling

De waarschijnlijkheid van uitvoering hangt af van liquiditeitsoverwegingen:

- Schaarste: sommige financiële instrumenten zijn slechts beschikbaar voor een beperkt aantal financiële tussenpersonen (aard van de order van de cliënt).
- Liquiditeitsvereisten: sommige orders zijn groot in verhouding tot de beschikbare liquiditeit (omvang van de order van de cliënt).

2.3. CRITERIA VOOR OPTIMALE UITVOERING

Optimale uitvoering betekent dat de bank alle redelijke en voldoende maatregelen moet treffen om het best mogelijke resultaat te bereiken bij de uitvoering van de orders van haar cliënten, rekening houdend met de volgende criteria:

- de categorie van de cliënt;
- de kenmerken van de order;
- de kenmerken van de financiële instrumenten waarop de orders betrekking hebben;
- de uitvoeringsplaatsen waarnaar orders kunnen worden doorgestuurd.

2.3.1. CATEGORIE VAN DE CLIËNT

De bank behandelt alle orders van cliënten op dezelfde manier, ongeacht de categorie waartoe ze behoren.

'In aanmerking komende tegenpartijen' vallen niet onder het toepassingsgebied van dit beleid. Bij haar transacties met dergelijke tegenpartijen handelt de bank echter altijd eerlijk, billijk en professioneel en communiceert zij met hen op een objectieve, duidelijke en ondubbelzinnige manier.

2.3.2. KENMERKEN VAN DE ORDER

In sommige gevallen kunnen de kenmerken of de aard van een opdracht aanleiding geven tot voorwaarden of beperkingen met betrekking tot de uitvoering ervan.

VOORBEELDEN

STP-stromen

Aandelen- en fondsoptdrachten die voldoen aan de criteria inzake omvang en liquiditeit, worden automatisch via STP doorgegeven aan de beheerder BCEE. Deze procedure is in overeenstemming met het huidige beleid.

Transacties op één enkele uitvoeringsplaats

Indien een order op grond van haar definitie, aard of een specifieke instructie betrekking heeft op één enkele uitvoeringsplaats, selecteert de bank de tegenpartij die zij het meest geschikt acht om de order te verwerken.

Omvang van de order

Orders van elke omvang worden aanvaard. Er kunnen echter beperkingen worden opgelegd door de emittent of door de toepasselijke nationale wet- of regelgeving. Indien de omvang van een order het risico inhoudt dat de prijzen gaan fluctueren, zal de toegang tot liquiditeit een bepalende factor zijn bij de keuze van de tegenpartij.

KENMERKEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE HET VOORWERP UITMAKEN VAN ORDERS

Het relatieve belang van de verschillende uitvoeringsfactoren voor elk type financieel instrument:

- Aandelen en vergelijkbare instrumenten (met inbegrip van ETF's, futures, opties en warrants)

Uitvoering prijs	Hoog	De bank zal voorrang geven aan tegenpartijen die een hoogwaardige uitvoeringsprijs bieden, d.w.z. een prijs die overeenstemt met de marktprijs op het moment dat de order wordt geplaatst. Er zal een klacht worden ingediend tegen elke tegenpartij die een prijs verkrijgt die buiten de markt ligt op het moment dat de order wordt geplaatst.
Totale kosten	Hoog	De totale kosten bestaan uit de transactiekosten en de afwikkelingskosten. De bank geeft de voorkeur aan de laagste totale kosten (transactiekosten en afwikkelingskosten).

Snelheid van uitvoering	Hoog	Wegens de hoge volatiliteit van deze effecten zal de bank alles in het werk stellen om ervoor te zorgen dat de cliënt zo snel mogelijk de uitvoeringsprijs krijgt en zal zij de voorkeur geven aan tegenpartijen die een optimale uitvoeringssnelheid bieden.
Waarschijnlijkheid van uitvoering	Hoog	De bank zal de voorkeur geven aan tegenpartijen die toegang hebben tot de beste bronnen van marktliquiditeit (marktmakers, dark pools enz.), en dan in het bijzonder voor grote orders. De bank zal orders doorsturen naar de uitvoeringsplaats die in de meeste gevallen de beste prijs garandeert, afhankelijk van de omvang van de order en de liquiditeit.

- Vastrentende effecten en soortgelijke instrumenten

Uitvoering prijs	Hoog	De bank zal gebruikmaken van concurrerende procedures (RFQ - requests for quotes) om de beste prijs te verkrijgen.
Totale kosten	Hoog	Voor deze instrumenten zijn de transactiekosten inbegrepen in de uitvoeringsprijs. Intrinsiek betekent een bevredigende uitvoeringsprijs ook bevredigende totale kosten.
Snelheid van uitvoering	Gemiddeld	De markten waarop deze instrumenten worden verhandeld, maken gebruik van MTF's, die concurrentie tussen en handel met een zo groot mogelijk aantal tegenpartijen vereisen.
Waarschijnlijkheid van uitvoering	Hoog	Wegens de lage liquiditeit op gereguleerde markten voor vastrentende instrumenten zal de bank de voorkeur geven aan het gebruik van MTF's. Indien nodig en in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden en de laatste versie van het daaraan toegevoegde 'Algemeen Informatiedocument' machtigt de cliënt de bank echter uitdrukkelijk om, bij gebrek aan specifieke instructies, obligatieaankoop- en -verkooptransacties buiten de gereguleerde markten uit te voeren. Om de beste liquiditeit te verkrijgen, worden orders tijdens kantooruren verwerkt in de geografische regio's die overeenstemmen met de valuta waarin de orders worden geplaatst.

- Valutaderivaten

Uitvoering prijs	Hoog	De bank zal de voorkeur geven aan tegenpartijen die een uitvoeringsprijs bieden die in overeenstemming is met de markt op het moment dat de order wordt geplaatst, en zal de tegenpartij selecteren die volgens haar het meest geschikt is om de order te verwerken. Bij de uitvoering van orders voor otc-derivaten die niet via MTF's worden verhandeld, controleert de bank de kwaliteit van de prijs en houdt zij een register bij van haar controles.
Totale kosten	Hoog	Voor deze instrumenten zijn de transactiekosten (met uitzondering van de handelsmarge) inbegrepen in de uitvoeringsprijs. Intrinsiek betekent een bevredigende uitvoeringsprijs ook bevredigende totale kosten.

Snelheid van uitvoering	Hoog	Wegens de hoge volatiliteit van deze instrumenten zal de bank alles in het werk stellen om ervoor te zorgen dat de cliënt zo snel mogelijk de uitvoeringsprijs krijgt.
Waarschijnlijkheid van uitvoering	Laag	Voor FX Outright- en FX Swap-orders zal de bank de voorkeur geven aan tegenpartijen die voldoende liquiditeit kunnen bieden, en dan in het bijzonder voor grote orders.

- Gestructureerde producten

Waarschijnlijkheid van uitvoering	Hoog (rang 1)	De waarschijnlijkheid van uitvoering voor een nieuw gestructureerd product hangt af van verschillende parameters, waarvan de belangrijkste de aard van het product (complexiteit, onderliggende waarde, afwikkelingsvaluta, geïntegreerde mechanismen enz.) en de nominale waarde van de transactie zijn. Op instructie van de cliënt zal ISPWM alle nodige stappen ondernemen om uit haar lijst van in aanmerking komende fabrikanten degenen te selecteren die de grootste kans bieden om de order uit te voeren met het best mogelijke resultaat voor de cliënt. Wanneer de cliënt een offerteaanvraag indient bij ISPWM om een reeds uitgegeven product dat niet op een gereguleerde markt is genoteerd, te kopen, door te verkopen of te herstructureren, is de enige uitvoeringsplaats de oorspronkelijke fabrikant van het product. In dergelijke omstandigheden zal de bank, aangezien zij geen aanbesteding kan uitschrijven, de waarschijnlijkheid van uitvoering als enig criterium hanteren om de beste uitvoering te bepalen en zal zij automatisch de oorspronkelijke fabrikant van het product als uitvoeringsplaats selecteren.
Uitvoering prijs	Hoog (rang 2)	De prijs is altijd van het grootste belang wanneer men streeft naar de beste uitvoering. De beste prijs voor een nieuw gestructureerd product wordt verkregen door alle productkenmerken, behalve één (of een combinatie daarvan), vast te leggen en het best mogelijke niveau te verkrijgen. Deze eigenschap is vaak het niveau van de coupon, maar het kan ook het niveau van kapitaalbescherming (voorwaardelijk of niet), het aandelenbezit, de looptijd of een andere eigenschap zijn die waarde toevoegt aan het gestructureerde product. Dit verzoek wordt naar verschillende fabrikanten gestuurd, die moeten concurreren om de beste prijs te bieden, terwijl ze zich houden aan de instructies en de kenmerken van het nieuwe product die door ISPWM zijn vastgelegd. Bij gebrek aan specifieke instructies van de cliënt selecteert ISPWM uit de fabrikanten die een prijs hebben opgegeven, degene die de order met het best mogelijke resultaat zal uitvoeren.

		De bank behoudt zich het recht voor om de bestellingen van verschillende cliënten te bundelen. Het bundelen van bestellingen heeft altijd als doel om alle cliënten die bij de transactie betrokken zijn, te bevoordelen. Dit kan gebeuren wanneer de fabrikant van het product een minimale nominale waarde vereist om het product te kunnen maken en zijn vaste kosten te dekken. De bank kan er ook voor kiezen om bestellingen te bundelen om de nominale waarde van de transactie te verhogen en te profiteren van een sterkere onderhandelingspositie ten opzichte van de fabrikanten, met het oog op het verbeteren van de parameters van het nieuwe gestructureerde product. In bepaalde gevallen buiten de controle van de bank kan deze bundeling uiteindelijk resulteren in een lagere prijs voor cliënten dan wanneer de bank niet had gekozen voor het bundelen van orders. In elk geval zal de bank elke cliënt op de hoogte brengen van de beslissing tot bundeling en van de positieve of negatieve gevolgen die daaruit kunnen voortvloeien.
Snelheid van uitvoering	Gemiddeld (rang 3)	In bepaalde omstandigheden kunnen andere factoren dan de prijs, zoals snelheid, een prioriteit worden bij het bereiken van de optimale uitvoering. Wanneer een cliënt bijvoorbeeld een vaste order geeft om een nieuw product te creëren terwijl de markt op het punt staat te sluiten, kan er onvoldoende tijd zijn om de aanbesteding af te ronden. In dergelijke gevallen is het mogelijk dat het gestructureerde product niet tegen de beste prijs wordt verwerkt, maar dat toch het best mogelijke resultaat voor de cliënt en de transactie wordt bereikt.
Totale kosten	Laag (rang 4)	ISPWM betaalt een vaste afwikkelingsvergoeding, ongeacht de omvang van de transactie en de fabrikant, en wanneer de transactie buiten de beurs (otc) wordt uitgevoerd, d.w.z. rechtstreeks tussen de fabrikant en ISPWM. De bank behoudt zich daarom het recht voor om orders voor gestructureerde producten buiten een georganiseerde markt (d.w.z. buiten een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit) uit te voeren. Indien van toepassing wordt deze beslissing genomen in het belang van de cliënt en zijn alle criteria van het uitvoeringsbeleid van toepassing.

2.4. UITVOERINGSPLAATSEN

De bank is niet verantwoordelijk voor orders op een markt, maar stuurt deze door naar de entiteiten die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering ervan.

De bank ontvangt en verzendt orders in het belang van de cliënt. Hiervoor doet zij een beroep op makelaars (die buiten de Europese Economische Ruimte, de EER, kunnen gevestigd zijn).

In dat geval bepaalt de bank de uiteindelijke uitvoeringsplaats door instructies te geven aan de makelaar en ervoor te zorgen dat deze de nodige maatregelen heeft getroffen om de optimale uitvoering te garanderen.

Wanneer een order van een cliënt door de bank wordt ontvangen, zijn de belangrijkste uitvoeringsplaatsen als volgt:

- Via een handelsplatform:

Multilateral Trading Facility (MTF): een gereguleerde multilaterale faciliteit die wordt beheerd door een beleggingsonderneming of marktexploitant en die meerdere koop- en verkoopbelangen van derden in financiële instrumenten samenbrengt op een manier die tot een contract leidt.

- Buiten een handelsplatform via geselecteerde tussenpersonen:

In dergelijke gevallen neemt de optimale uitvoering de vorm aan van de beste selectie. Het beste selectieproces vereist dat alle nodige stappen worden genomen om de optimale uitvoering van orders die naar een externe entiteit worden gestuurd, te verkrijgen.

Houd er rekening mee dat de bank volgens MiFID II niet bevoegd is om otc-orders uit te voeren zonder de specifieke toestemming van de cliënt. Deze toestemming wordt geacht te zijn gegeven door de ondertekening van de aanvraag tot het openen van een rekening, zoals gespecificeerd in de algemene voorwaarden van de bank. Elke transactie buiten de markt stelt de cliënt bloot aan tegenpartijrisico. Dit betekent dat als de tegenpartij insolvent wordt, zij mogelijk niet in staat is om haar contractuele verplichtingen ten opzichte van de cliënt na te komen. Deze tegenpartijrisico's worden beperkt wanneer wordt gehandeld op gereguleerde markten, waar de tegenpartij van de cliënt een centrale tegenpartij (central counterparty, CCP) is. CCP's zijn onderworpen aan financieel toezicht en een aantal risicobeperkende maatregelen, zoals hoge kapitaalvereisten en regels inzake zekerheidsstelling die de cliënt beter beschermen tegen tegenpartijrisico's.

3. BESTE SELECTIE

De volgende procedure werd ingevoerd voor de selectie van tegenpartijen op wie een beroep wordt gedaan bij de activiteiten van de tradingdesk.

Deze procedure heeft als doel om een hogere kwaliteit van de dienstverlening aan cliënten te waarborgen, met name door een objectieve vergelijking tussen de verschillende tegenpartijen te garanderen op basis van vooraf vastgestelde criteria die in de loop van de tijd kunnen variëren naargelang de bedrijfsbehoeften.

De tradingdesk zal in staat zijn om de sterke en de zwakke punten van tegenpartijen te identificeren om zo:

- de algehele kwaliteit van de dienstverlening door bestaande tegenpartijen te verbeteren
- gemakkelijker de redenen voor blokkering of een daling van de kwaliteit te bepalen
- het aantal tegenpartijen dat aan de verplichte vereisten voldoet, te verhogen

3.1. EEN RELATIE MET EEN TEGENPARTIJ AANGAAN

Voordat ze een relatie met een tegenpartij aangaat, moet de bank zich ervan vergewissen dat de geselecteerde tegenpartij professioneel en competent is. Tegenpartijen zullen worden geselecteerd op basis van hun reputatie, kredietwaardigheid, personele en technische middelen, geschiktheid voor de markt (verhandelde volumes), toegang tot de verschillende markten, ervaring en het ontbreken van ernstige sancties met betrekking tot hun transacties.

3.2. CRITERIA VOOR BESTE SELECTIE

De bank zal de volgende criteria hanteren om makelaars of derde tegenpartijen te beoordelen en te selecteren, zodat zij haar verplichting tot optimale uitvoering kan nakomen:

- Criterium 1: Kwaliteitsaspecten
 - Kwaliteit van de uitvoering (in termen van prijs, kosten, snelheid van uitvoering, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling)
 - De omvang en de aard van de orders
 - Toegang tot uitvoeringsplaatsen
- Criterium 2: Kwantitatieve aspecten
 - Niveau van de makelaarsvergoedingen
- Criterium 3: Kwaliteit van het contact
 - De kwaliteit van de relatie
 - De financiële stabiliteit van de tegenpartij
 - De kwaliteit van de dienstverlening na de handel

3.3. INTERN RATINGSYSTEEM

Elke tegenpartij wordt gerangschikt op basis van een rating die wordt bepaald aan de hand van de hierboven vermelde beste selectiecriteria.

3.4. LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE DOOR DE BANK GESELECTEERDE TEGENPARTIJEN

De bank behoudt zich het recht voor om een andere dan de hieronder vermelde handelsplatforms te gebruiken indien zij dit wenselijk acht voor een optimale uitvoering van orders.

ACTIVAKLASSE	BELANGRIJKSTE TUSSENPERSONEN	HANDELSPLATFORMS (MTFS)
Aandelen en soortgelijke instrumenten (met inbegrip van ETF's, futures en opties, warrants)	Spuerkeess, ISP, Makor, TFS, UBS	
Vastrentende effecten en soortgelijke instrumenten	Market Axess, BNP, JP Morgan, ZKB, HSBC	Market Axess, Bloomberg MTF

Valutaderivaten	BIL, UBS, Spuerkeess, ISP	Bloomberg MTF
Gestructureerde producten	UBS AG (CREDIT AGRICOLE CIB, HSBC BANK, SOCIETE GENERALE, UBS AG, BNP PARIBAS, BARCLAYS BANK, NATIXIS, RAIFFEISEN SWITZERLAND, GOLDMAN SACHS, CIBC)	Segment 'Euro MTF' de la bourse de Luxembourg, segment 'Global Exchange Market (GEM)' de Euronext Dublin, SIX Swiss Exchange SA, London Stock Exchange.

3.5. CONTROLE EN EVALUATIE VAN TEGENPARTIJEN

De bank zal regelmatig de doeltreffendheid van dit selectiebeleid controleren, en dan in het bijzonder de kwaliteit van de uitvoering door de tegenpartijen die op basis van dit beleid zijn geselecteerd. Indien van toepassing zal de bank eventuele geconstateerde tekortkomingen corrigeren en het selectiebeleid herzien.

Elke belangrijke wijziging in de voorwaarden die door een of meer geselecteerde tegenpartijen worden voorgesteld (bv. een substantiële wijziging in de prijsstelling, een plotse verslechtering van het uitvoeringssysteem en in het bijzonder een vermindering van het aantal instrumenten dat onder het systeem valt, een herstructurering die waarschijnlijk aanzienlijke operationele risico's met zich brengt, een wijziging in de gebruikte systemen/instrumenten enz.) kan leiden tot een vernieuwd onderzoek van dit selectiebeleid indien blijkt dat deze wijziging ons vermogen aantast om het best mogelijke resultaat te bereiken.

We zullen onze cliënten op de hoogte brengen van belangrijke wijzigingen in dit beleid door een bijgewerkte versie op onze website (www.intesasanpaolowm.lu/) te plaatsen.

Bij gebrek aan interne of externe gebeurtenissen zal de bank elk jaar een evaluatie van de geselecteerde tegenpartijen uitvoeren.

De tradingdesk zal daarbij de drie bovengenoemde criteria analyseren op basis van eigen informatie en informatie die wordt verstrekt door de backoffice en de afdelingen Risk en Compliance. De resultaten zullen vervolgens worden voorgelegd aan het uitvoerend comité van de bank, dat dan zal beslissen of elke tegenpartij op de lijst van geselecteerde tegenpartijen wordt gehandhaafd of uitgesloten.

3.6. INFORMATIE OVER DE BELANGRIJKSTE VIJF UITVOERINGSLOCATIES EN DE BEREIKTE UITVOERINGSKWALITEIT

Overeenkomstig Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/576 zal de bank elk jaar op haar website (www.intesasanpaolowm.lu/) de lijst publiceren van de belangrijkste vijf uitvoeringsplaatsen waar zij in het voorgaande jaar orders van cliënten heeft geplaatst of doorgegeven, samen met haar conclusies over de bereikte uitvoeringskwaliteit.

4. ALGEMENE INFORMATIE

4.1. ALGEMENE BEGINSELEN

Overeenkomstig MiFID II is de bank verplicht om de orders van haar cliënten op een eerlijke en zorgvuldige manier uit te voeren in verhouding tot de orders van andere cliënten en haar eigen commerciële belangen. Bijgevolg zal de bank ervoor zorgen dat orders die namens haar cliënten worden uitgevoerd, snel en nauwkeurig worden geregistreerd en toegewezen. Opdrachten worden achtereenvolgens en in chronologische volgorde verwerkt, behalve in de volgende gevallen:

- wanneer de kenmerken van de opdracht of de marktomstandigheden op dat moment een dergelijke procedure onmogelijk maken; of
- wanneer dit niet in het belang van de cliënt is.

In het geval van een particuliere of professionele cliënt zoals gedefinieerd door MiFID II, is de bank verplicht om de cliënt op de hoogte te stellen van alle belangrijke moeilijkheden die zich voordoen bij het plaatsen van zijn opdrachten voor uitvoering. Wanneer de bank verantwoordelijk is voor het toezicht op of de organisatie van de afwikkeling van een uitgevoerde order, zal zij alle redelijke maatregelen treffen om ervoor te zorgen dat haar financiële instrumenten of fondsen correct en onmiddellijk naar haar rekening worden overgemaakt.

Bovendien zal de bank alle redelijke maatregelen treffen om misbruik van informatie met betrekking tot haar uitstaande orders te voorkomen.

4.2. GROEPERING VAN ORDERS

Met betrekking tot transacties in financiële instrumenten als bedoeld in MiFID II zal de bank zich onthouden van het groeperen van orders van cliënten met transacties voor eigen rekening.

De bank is wel bevoegd om orders van verschillende cliënten te groeperen. De bank wijst cliënten erop dat, hoewel het onwaarschijnlijk is dat deze groepering voor een bepaalde cliënt in het algemeen nadelig zal zijn, dit wel een negatief effect kan hebben op een bepaalde order.

4.3. DOORGEVEN VAN ORDERS

Wanneer de bank orders ontvangt en doorgeeft, handelt zij in het belang van de cliënt op het moment dat deze orders worden geplaatst of doorgegeven voor uitvoering aan externe makelaars of handelaren.

Hoewel de bank alles in het werk zal stellen om een eerlijke en snelle uitvoering van orders te garanderen, wijst de bank haar cliënten erop dat het kanaal dat wordt gebruikt om orders door te geven (bv. telefoon, e-mail enz.), van invloed kan zijn op de snelheid van de orderverwerking en dus op het resultaat van de uiteindelijke uitvoering.

Voordat ze een aankooporder voor financiële instrumenten aanvaardt, moet de bank zich ervan vergewissen dat de cliënt op zijn/haar rekening bij de bank over voldoende middelen beschikt voor de aankoop van financiële instrumenten in de valuta van de order.

Voordat ze een order tot verkoop van financiële instrumenten aanvaardt, moet de bank zich ervan vergewissen dat de cliënt over voldoende eenheden van het financiële instrument beschikt op zijn/haar rekening bij de bank.

4.4. MONETAIRE EN NIET-MONETAIRE INCENTIVES EN VOORDELEN

Overeenkomstig de MiFID II-aanbevelingen met betrekking tot het voorkomen van belangenconflicten:

- heeft de bank geen directe of indirecte aandelenbelangen in haar tegenpartijen (makelaars/handelaren en MTF's);
- heeft de bank geen overeenkomsten gesloten met haar tegenpartijen (makelaars/handelaren en MTF's) over het verstrekken van provisie in de breedste zin van het woord (d.w.z. monetaire of niet-monetaire).

4.5. INFORMATIE VOOR CLIËNTEN EN HERZIENING VAN HET BELEID

Overeenkomstig MiFID II moet de bank haar cliënten informeren over haar beleid inzake de uitvoering van orders per categorie financiële instrumenten.

De bank moet voldoen aan de verplichting om op haar website een duidelijke en leesbare samenvatting van haar beleid inzake de uitvoering van orders te publiceren en om cliënten op verzoek een kopie van dit beleid te verstrekken.

De bank verbindt zich ertoe om jaarlijks de doeltreffendheid van de maatregelen te evalueren die zijn getroffen om het best mogelijke resultaat bij de uitvoering van de orders van haar cliënten te garanderen. Ze zal dan eventuele tekortkomingen corrigeren.

De bank zal dit beleid ten minste eenmaal per jaar evalueren of telkens wanneer een ingrijpende wijziging nodig is met betrekking tot haar vermogen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te bereiken.

De bank zal haar cliënten informeren over ingrijpende wijzigingen in dit beleid door een bijgewerkte versie op haar website (www.intesasanpaolowm.lu) te plaatsen.