

WIJZIGINGSDOCUMENT PER 10 NOVEMBER 2013

Voorwaarden Vermogensbeheer Beleggingsgiro 10-11-2013

Versienummer

Versienummer gewijzigd van GVB 05-13 in **GVB 10-11-2013**.

Hoofdstuk 5 Orderuitvoeringsbeleid

ORDERUITVOERINGSBELEID

Beleid van Wijs & van Oostveen voor een optimale orderuitvoering.

Artikel 1. Inleiding

In het kader van de beleggersbescherming dient een beleggingsonderneming bij het uitvoeren van orders in alle soorten financiële instrumenten alle redelijke maatregelen te nemen om voor niet-professionele en professionele cliënten het best mogelijke resultaat, ook wel 'best execution' genoemd, te behalen en zij dient hiertoe een orderuitvoeringsbeleid op te stellen en na te leven.

In deze bijlage wordt het orderuitvoeringsbeleid van Wijs & van Oostveen uiteengezet. Wijs & van Oostveen zal haar orderuitvoeringsbeleid jaarlijks evalueren en de cliënt op de hoogte houden van wijzigingen door het plaatsen van de meest recente versie op de website van Wijs & van Oostveen: www.wijs.nl.

Artikel 2. Toepassingsbereik van dit orderuitvoeringsbeleid

Dit orderuitvoeringsbeleid is van toepassing indien Wijs & van Oostveen [voor rekening en risico van haar voor](#) cliënten orders uitvoert of laat uitvoeren bij derden of doorgeeft aan derden. Dit orderuitvoeringsbeleid geldt zowel voor niet-professionele als professionele cliënten.

Artikel 3. Best Execution: factoren en relevante aspecten

Bij het uitvoeren van [de](#) orders ~~ten behoeve van een cliënt~~ dient een beleggingsonderneming alle redelijke maatregelen te treffen voor een optimale uitvoering van orders, waarbij rekening wordt gehouden met de prijs, de (uitvoerings)kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van orders relevante aspecten.

De relevante aspecten bij het bepalen van het relatieve gewicht van de verschillende genoemde factoren zijn:

- de kenmerken van de plaats van uitvoering van de order (zie paragraaf 6);
- de kenmerken van de order (zie paragraaf 7);
- de kenmerken van de betreffende financiële instrumenten (zie paragraaf 8);
- de kenmerken van de belegger [– of beleggingsdienst](#); en
- de totale tegenprestatie.

Wijs & van Oostveen houdt hierbij ook rekening met de (on)mogelijkheid van het uitvoeren van een order op een gereguleerde markt of buiten een gereguleerde markt om (over-the-counter).

De regelgeving bepaalt niet wat in iedere denkbare situatie het best mogelijke resultaat is, maar richt zich op maatregelen die zijn genomen om de belangen van de cliënt zo goed mogelijk te behartigen.

Een orderuitvoerende beleggingsonderneming kan zowel Wijs & van Oostveen als orderuitvoerende derden zijn. Een orderuitvoerende derde kan meer of minder gewicht toekennen aan één of meerdere van de genoemde factoren in verhouding tot Wijs & van Oostveen zelf of een andere orderuitvoerende derde, indien dat binnen het orderuitvoeringsbeleid van die derde tot het best mogelijke resultaat leidt. Indien de cliënt [die de beleggingsdienst beleggingsadvies of execution only afneemt](#), Wijs & van Oostveen voor de uitvoering van een order speciale instructies geeft, zal Wijs & van Oostveen de order conform de instructies laten uitvoeren, tenzij Wijs & van Oostveen te kennen heeft gegeven niet aan het verzoek van de cliënt te kunnen voldoen. Het laten uitvoeren van een order conform de specifieke instructies van de cliënt kan betekenen dat Wijs & van Oostveen en/of de door haar ingeschakelde derde(n) niet in staat is/zijn die handelingen te verrichten, die genoemde partijen in hun orderuitvoeringsbeleid hebben opgenomen om een optimale orderuitvoering mogelijk te maken.

Artikel 4. De instrumenten waar dit orderuitvoeringsbeleid betrekking op heeft

Het orderuitvoeringsbeleid heeft betrekking op de volgende financiële instrumenten:

- aandelen;
- derivaten (opties, futures, warrants en dergelijke);
- vastrentende waarden, waaronder obligaties;
- beleggingsinstellingen; en
- gestructureerde producten, waaronder notes.

Artikel 5. Orderuitvoerende derden

Wijs & van Oostveen kan orders ~~ten behoeve van de cliënt~~ ter uitvoering doorgeven aan (een) derde(n). Deze orderuitvoerende derde(n) worden door Wijs & van Oostveen geselecteerd op grond van onder andere:

- het beschikken over een eigen orderuitvoeringsbeleid;
- de (uitvoerings)kosten;
- het serviceniveau;
- de kennis en ervaring; en
- de depotbank, waar de rekening van de cliënt [of de centrale rekening van de beleggersgiro](#) wordt aangehouden.

~~In het geval Wijs & van Oostveen dat nodig acht, kan zij Theodoor Gilissen Bankiers N.V. inschakelen als orderuitvoerende derde. Wijs & van Oostveen heeft in het kader van de orderuitvoering tevens de mogelijkheid om andere partijen hiervoor te selecteren.~~

~~In het geval Wijs & van Oostveen dat nodig acht, kan zij afhankelijk van de tussen cliënt en Wijs & van Oostveen overeengekomen dienstverlening Theodoor Gilissen Bankiers N.V., ABN-AMRO Bank N.V.~~

~~of KAS BANK N.V. inschakelen als orderuitvoerende derde. Wijs & van Oostveen heeft in het kader van de orderuitvoering tevens de mogelijkheid om andere partijen hiervoor te selecteren.~~

Alle orderuitvoerende derden beschikken over een eigen orderuitvoeringsbeleid. Dit beleid wordt door Wijs & van Oostveen minimaal jaarlijks getoetst om te beoordelen of dit (nog) in overeenstemming is met het orderuitvoeringsbeleid van Wijs & van Oostveen en of herziening hiervan vereist is.

Artikel 6. Plaats van uitvoering

Het orderuitvoeringsbeleid van Wijs & van Oostveen is erop gericht om orders uit te laten voeren op de primaire markt. De primaire markt is de markt die de beste handelbaarheid biedt, waarbij uitvoering plaatsvindt tegen de prijs van dat moment.

Wijs & van Oostveen verzendt de meeste orders elektronisch. Wijs & van Oostveen maakt hierbij gebruik van elektronische order routing systemen. Het elektronisch verzenden van orders draagt bij aan de snelheid van uitvoering en afwikkeling.

In het geval van een over-the-counter order zal Wijs & van Oostveen die order niet op een reguliere markt uitvoeren, maar zal zij een professionele tegenpartij zoeken die bereid is tegen goede voorwaarden voor de cliënt een contract af te sluiten. Tevens is het mogelijk dat orderuitvoerende derden andere plaatsen van uitvoering selecteren dan welke Wijs & van Oostveen in deze paragraaf heeft opgenomen of welke orderuitvoerende derden hebben opgenomen in hun orderuitvoeringsbeleid om een order uit te voeren op grond van onder meer het criterium prijs, liquiditeit of waarschijnlijkheid van uitvoering met het doel om het best mogelijke resultaat te bereiken voor de uitvoering van die order.

Artikel 7. Orderspecifieke kenmerken

~~Het algemene uitgangspunt is dat alle orders direct worden uitgevoerd.~~

Door instemming met ons beleid geeft de cliënt Wijs & van Oostveen toestemming om – indien van toepassing – orders samen te voegen met die van andere cliënten en om deze tegelijkertijd te verwerken of tegelijkertijd uit te (laten) voeren. Orders die op initiatief van Wijs & van Oostveen worden uitgevoerd in het kader van (collectief) vermogensbeheer zullen vrijwel altijd worden samengevoegd. Het samenvoegen doet Wijs & van Oostveen normaliter indien het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging negatieve gevolgen heeft voor de cliënt. Desondanks kan het effect van het samenvoegen van orders in sommige gevallen in het nadeel werken voor de cliënt.

Indien Wijs & van Oostveen niet in de mogelijkheid verkeert om samengevoegde orders volledig uit te voeren dan worden de desbetreffende financiële instrumenten toegewezen op basis van een random toewijzingssysteem van Wijs & van Oostveen. Alle toewijzingen van orders zullen worden uitgevoerd tegen de gemiddelde koers van het uitgevoerde gedeelte.

Bij orders van een bepaalde omvang kan Wijs & van Oostveen besluiten de order uit te (laten) 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 orders als 'special care orders' uit te (laten) voeren, beoogt Wijs & van Oostveen de best mogelijke prijs op de geselecteerde markt te realiseren.

De wijze van aanleveren van de order, de grootte en de productsoort zijn medebepalend voor de snelheid van uitvoering, de te bepalen primaire markt en de keuze voor de derde, door wie Wijs & van Oostveen de order – indien van toepassing – laat uitvoeren. Naast de primaire markten die door Wijs & van Oostveen zijn geselecteerd, zijn binnen het orderuitvoeringsbeleid andere derden en plaatsen van uitvoering toegankelijk, indien dit voor de cliënt voordelen biedt.

Artikel 8. Productspecifieke kenmerken

Voor Wijs & van Oostveen is de combinatie van verhandelbaarheid van het financieel instrument en de prijs de belangrijkste criteria voor een optimale uitvoering van orders.

Voor de orderuitvoerende derden zijn bij de uitvoering van orders in aandelen en beursgenoteerde beleggingsinstellingen prijs, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en verhandelbaarheid in de regel de belangrijkste criteria. Aangaande de meeste beursgenoteerde beleggingsfondsen kan niet op ieder moment gedurende de openingstijden van een beursplaats worden gehandeld. Orders kunnen wel op een willekeurig tijdstip gedurende de openingstijden worden ingelegd. Een transactie vindt slechts plaats op één of soms meerdere tijdstippen gedurende de handelsdag. 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 cliëntAan-en verkoop](#) geschiedt op basis van de intrinsieke waarde van het fonds. De belangrijkste criteria zijn de kosten en de prijs.

Orders met betrekking tot derivaten en warrants, die aan een gereguleerde markt zijn genoteerd en daar worden verhandeld, worden op die markt uitgevoerd, aangezien het onwaarschijnlijk is dat de betreffende contracten op een andere beurs tegen betere voorwaarden worden verhandeld. Belangrijkste criteria voor de orderuitvoerende partijen zijn: prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering. Orders in derivaten met een volume, die handel in het 'professionele circuit' mogelijk maakt, zullen – indien dit in prijs dan wel liquiditeit voordelig is – via dit circuit worden verhandeld en vervolgens via de beurs worden bevestigd.

De obligatiemarkt is een andere dan de aandelen- en derivatenmarkt. Obligatietransacties vinden veelal plaats 'over the counter', direct met professionele tegenpartijen. Belangrijkste criteria voor de keuze van de tegenpartij zijn prijs, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling. 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.

Producten die slechts één tegenpartij kennen (zoals sommige gestructureerde producten), worden bij deze tegenpartij tegen de best mogelijke prijs uitgevoerd. Belangrijkste criterium voor de orderuitvoerende partij is hierbij de waarschijnlijkheid van uitvoering. Wijs & van Oostveen beoordeelt de prijsvorming van dit soort orders. Bij orders in gestructureerde producten is voor Wijs & van Oostveen naast de gebruikelijke uitgangscriteria voor een optimale uitvoering van orders

tevens van belang de van toepassing zijnde overige regels, waaronder bijvoorbeeld de regels in het prospectus van het gestructureerde product en de regelgeving van de desbetreffende beurzen.

Artikel 9. Uitzonderlijke marktomstandigheden

Het reguliere orderuitvoeringsbeleid van Wijs & van Oostveen is niet van toepassing in het geval van uitzonderlijke marktomstandigheden, zoals ernstige marktturbulentie, het uitvallen van interne of externe systemen, etc. In deze gevallen wordt de tijdige uitvoering van orders, voor zover mogelijk, de belangrijkste factor. Bij storingen in systemen zal Wijs & van Oostveen en/of orderuitvoerende derden mogelijk niet in staat zijn om de in hun orderuitvoeringsbeleid geselecteerde plaatsen van uitvoering te bereiken. Indien deze uitzonderlijke marktomstandigheden zich voordoen, zal Wijs & van Oostveen de cliënt hiervan op de hoogte stellen indien de cliënt een order plaatst [in het kader van de beleggingsdienst beleggingsadvies of execution only](#).

Artikel 10. Wijziging orderuitvoeringsbeleid

Wijs & van Oostveen zal ervoor zorg dragen dat eventuele wijzigingen in haar orderuitvoer worden bijgewerkt in haar orderuitvoeringsbeleid, waarvan de laatste versie op de website van Wijs & van Oostveen wordt gepubliceerd: www.wijs.nl.