

+

+

Orderuitvoeringsbeleid

November 2007

Contents

1. Inleiding	2
2. Werkingsgebied	2
3. Optimale uitvoeringsverplichting	2
4. Plaatsen van uitvoering	2
5. Relevante factoren & criteria	3
6. Specifieke instructies van cliënten	4
7. Het ontvangen en doorgeven van orders	4
8. Evaluatie & toezicht	4
9. Instemming/toestemming	5
10. Definities	6

+

+

+

1. Inleiding

Dit beleid is opgesteld in overeenstemming met zowel de Wet op het financieel toezicht (Wft) als de nieuwe Europese wetgeving, de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, kort gezegd 'de MiFID'. Dit exemplaar is u toegezonden om u te voorzien van de door de MiFID vereiste informatie over het orderuitvoeringsbeleid ('Best Execution') van Insinger de Beaufort.

2. Werkingsgebied

Insinger de Beaufort heeft alle relevante maatregelen getroffen om aan de in de MiFID omschreven orderuitvoeringsregels te voldoen. Het orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op zowel niet-professionele als professionele cliënten voor wie Insinger de Beaufort:

- orders uitvoert (bijvoorbeeld als 'Agent' of als 'Riskless principal');
- orders ontvangt en doorgeeft;
- orders afhandelt, bijvoorbeeld door middel van (ad-hoc) internalisatie.

3. Optimale uitvoeringsverplichting

Wanneer Insinger de Beaufort, conform dit beleid en conform de voorschriften van de MiFID, een order uitvoert, dan zal Insinger de Beaufort, afhankelijk van eventuele van u ontvangen specifieke instructies, alle redelijke maatregelen treffen om het best mogelijke resultaat te behalen. Hierbij zal Insinger de Beaufort de relevante factoren en criteria, zoals beschreven in hoofdstuk 5, in acht nemen.

4. Plaatsen van uitvoering

Insinger de Beaufort kan uw order(s) op de volgende wijze uitvoeren:

- rechtstreeks op een gereguleerde markt waarop Insinger de Beaufort is aangesloten;
- indirect via een derde (beleggingsinstelling) waarmee Insinger de Beaufort een overeenkomst heeft om op (een) (gereguleerde) markt(en), MTF, systematische interne afhandeling, 'market makers' en andere liquiditeitsverschaffers (inclusief Insinger de Beaufort en aan Insinger de Beaufort gelieerde ondernemingen), evenals instellingen binnen of buiten de EER die een vergelijkbare functie als hier genoemd vervullen;
- middels (ad-hoc) internalisatie, in gevallen waar Insinger de Beaufort uitdrukkelijk vooraf uw toestemming voor heeft gekregen.

Transacties die Insinger de Beaufort niet rechtstreeks uitvoert op een gereguleerde markt waarop zij op is aangesloten, zullen worden doorgegeven en/of uitgevoerd via de hierboven genoemde derde. Als derden worden ingeschakeld zal Insinger de Beaufort zich ervan vergewissen dat de betreffende

+

+

+

derde regelingen heeft getroffen waardoor Insinger de Beaufort aan haar optimale uitvoeringsverplichting tegenover haar cliënten kan voldoen.

Onderhavig aan de uitvoeringscriteria en -factoren (zie hoofdstuk 4), zal Insinger de Beaufort alleen gebruik maken van die plaatsen van uitvoering waar zij vertrouwen in heeft. Zij behoudt zich echter het recht voor van tijd tot tijd andere plaatsen van uitvoering te gebruiken, indien zij dit in het kader van dit beleid nodig acht. Insinger de Beaufort behoudt zich tevens het recht voor om, waar nodig, van tijd tot tijd plaatsen van uitvoering aan de lijst van plaatsen van uitvoering toe te voegen of van de lijst te verwijderen.

Voor sommige financiële instrumenten, bijvoorbeeld een beleggingsfonds, is er soms slechts één plaats van uitvoering. Wanneer Insinger de Beaufort voor dit soort transacties een order op een dergelijke plaats van uitvoering uitvoert, dan veronderstelt zij dat zij op die manier het best mogelijke resultaat met betrekking tot deze types van financiële instrumenten heeft behaald.

5. Relevante factoren & criteria

Met inachtneming van eventuele specifieke instructies van u zal Insinger de Beaufort bij de bepaling van de plaats van uitvoering van uw order rekening houden met de in de MiFID opgenomen uitvoeringsfactoren en -criteria. De uitvoeringsfactoren zijn: prijs, uitvoeringskosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard en alle andere voor de uitvoering relevante aspecten

In de MiFID worden prijs en uitvoeringskosten beschouwd als de voornaamste factoren bij het verkrijgen van het best mogelijke resultaat. Onder bepaalde omstandigheden en voor sommige cliënten kunnen en zullen andere factoren echter voorrang krijgen boven prijs en kosten.

Hoewel prijs en kosten ook als belangrijke factoren voor professionele cliënten worden beschouwd, zal aan andere factoren zoals snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling doorgaans een hoog relatief gewicht worden toegekend.

Het (relatieve) gewicht van de genoemde factoren bij het behalen van het best mogelijke resultaat is gebaseerd op het inzicht in en de kennis van de markt(en) van Insinger de Beaufort. Daarnaast zal Insinger de Beaufort rekening houden met de kenmerken van:

- u, de cliënt;
- de kenmerken van de order van de cliënt;
- de financiële instrumenten waarop de order betrekking heeft;
- de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden ingelegd.

Mede op basis van de aard van uw order, de kenmerken van de financiële instrumenten waarop de order betrekking heeft en de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden ingelegd, zal Insinger de Beaufort uw order direct uitvoeren op een gereguleerde markt waarop zij is toegelaten of ter uitvoering doorgeven aan de meest geschikte derde.

+

+

+

Als regel zal de hoogste prioriteit worden gegeven aan de totale tegenprestatie, bestaande uit de prijs van de relevante financiële instrumenten en de kosten van de uitvoering. Insinger de Beaufort zal echter naar eigen inzicht voorrang geven aan andere factoren, zoals bijvoorbeeld de snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering, als de situatie hierom vraagt.

Insinger de Beaufort zal de resultaten niet vergelijken met de voor u door een andere beleggingsinstelling op basis van hun optimale uitvoeringsbeleid of een andere commissie of structuur van vergoedingen eventueel te behalen resultaat of vergoeding. Bij het bepalen van het voor u best mogelijke resultaat zal Insinger de Beaufort ook geen vergelijking maken tussen de verschillen binnen haar eigen commissies of vergoedingen op basis van de aard van de aan u te verlenen diensten.

6. Specifieke instructies van cliënten

Wanneer u een specifieke instructie aan Insinger de Beaufort heeft gegeven en Insinger de Beaufort heeft die instructie aanvaard, dan zal Insinger de Beaufort de order volgens die specifieke instructie uitvoeren. Als de gegeven instructie slechts een onderdeel van de order betreft, zal Insinger de Beaufort haar eigen beleid toepassen op die onderdelen van de order die niet onder uw specifieke instructies vallen.

U dient er rekening mee te houden dat specifieke instructies voor de uitvoering van een order Insinger de Beaufort kan hinderen in de naleving van de in dit beleid opgenomen uitvoeringsregeling. Dit kan voor de instructie als geheel gelden of voor een deel daarvan, afhankelijk van de aard van de gegeven instructie.

7. Het ontvangen en doorgeven van orders

Afhankelijk van een eventuele specifieke instructie van u kunnen uw orders aan een ander onderdeel van Insinger de Beaufort of een derde partij, zoals omschreven in dit document, worden doorgegeven voor uitvoering. In dat geval zal Insinger de Beaufort rekening houden met uw belang en de in dit beleid opgenomen richtlijnen.

8. Evaluatie & toezicht

Insinger de Beaufort zal regelmatig, ten minste jaarlijks, de doeltreffendheid van haar beleid evalueren om eventuele verbeteringen te kunnen signaleren. Bovendien zal Insinger de Beaufort regelmatig toetsen of de in dit beleid genoemde plaatsen van uitvoering en de derden aan wie Insinger de Beaufort orders doorgeeft, consistent het best mogelijke resultaat opleveren en of wijzigingen nodig zijn.

+

+

+

Alle essentiële wijzigingen in dit beleid zullen worden vermeld op onze website (www.insinger.com). Insinger de Beaufort zal u niet persoonlijk op de hoogte stellen van wijzigingen. We raden u daarom aan regelmatig onze de website te raadplegen.

9. Instemming/toestemming

Voordat een order wordt uitgevoerd, heeft Insinger de Beaufort uw instemming nodig. Zonder uw tegenbericht wordt uw instemming verondersteld. Voor instrumenten die buiten een gereglementeerde markt of een MTF worden uitgevoerd, dient u uitdrukkelijk toestemming te geven.

+

+

+

10. Definities

In deze samenvatting wordt verstaan onder:

EU

De Europese Unie.

Plaats van uitvoering

Gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit, beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, market maker of andere liquiditeitsverschaffer of entiteit die in een ander land een soortgelijke taak verricht als die van een van voornoemde partijen.

Financiële instrumenten

In verband met de diensten door Insinger de Beaufort gehanteerd. Dit zijn:

1. effecten;
2. geldmarktinstrumenten;
3. rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging;
4. opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op effecten, valuta, rentevoeten of rendementen of andere afgeleide instrumenten, indexen of maatstaven en die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële aflevering of in contanten;
5. opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen en in contanten moeten of mogen worden afgewikkeld naar keuze van een van de partijen (tenzij de reden het in gebreke blijven is of een andere gebeurtenis die beëindiging van het contract tot gevolg heeft);
6. opties, futures, swaps en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen en alleen kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering, mits zij worden verhandeld op een gereguleerde markt en/of een MTF;
7. andere, niet in deel C, punt 6 vermelde opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen, kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering en niet voor commerciële doeleinden bestemd zijn en die de kenmerken hebben van andere afgeleide financiële instrumenten, waarbij o.a. in aanmerking wordt genomen of de 'clearing' en afwikkeling via erkende 'clearinghouses' geschiedt en of er regelmatig sprake is van margin calls (verzoek om storting van extra zekerheden);
8. afgeleide instrumenten voor de overdracht van het kredietrisico;
9. financiële contracten ter verrekening van verschillen ('contracts for differences');

+

+

+

10. opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten met betrekking tot klimaatvariabelen, vrachttarieven, emissievergunningen, inflatiepercentages of andere officiële economische statistieken, en die contant moeten, of, op verzoek van één der partijen, kunnen worden afgewikkeld (anderszins dan op grond van een verzuim of een ander ontbindend element), alsmede andere derivatencontracten met betrekking tot activa, rechten, verbintenissen, indices en maatregelen dan die vermeld in deel C en die de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten bezitten, waarbij o.a. in aanmerking wordt genomen of zij op een gereguleerde markt of MTF worden verhandeld of via erkende 'clearinghouses', en tevens of er regelmatig sprake is van 'margin calls' (verzoek om storting van extra zekerheden).

Insinger de Beaufort, wij, ons, onze

Bank Insinger de Beaufort N.V. en iedere dochtermaatschappij gevestigd in de EER of ieder filiaal van Insinger de Beaufort van waaruit financiële diensten worden verricht.

MiFID

De Richtlijn 2004/39/EG van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten (PbEU L 145) en iedere uitvoeringsrichtlijn en uitvoeringsregeling.

Multilateral Trading Facility ('MTF')

Door een beleggingsonderneming geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten, binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels, op zodanige wijze samenbrengt dat er een overeenkomst uit voortvloeit volgens de geldende regels inzake de vergunningverlening en het doorlopende toezicht.

Order

Instructie tot het kopen of verkopen van een financieel product dat door Insinger de Beaufort ter uitvoering of doorgifte aan een derde partij is geaccepteerd.

Professionele client

De cliënt die, conform de regels uit Bijlage II van de MiFID, door Insinger de Beaufort is ingedeeld in de categorie 'professionele cliënt'.

Niet-professionele client

De cliënt die, conform de regels uit Bijlage II van de MiFID, door Insinger de Beaufort is ingedeeld in de categorie 'niet-professionele cliënt' (retail).

Riskless principal

Een 'riskless principal' transactie is een transactie waarbij de beleggingsonderneming een koop-respectievelijk verkooporder van een cliënt uitvoert door deze order samen te brengen met de verkoop-respectievelijk kooporder van een andere cliënt.

+

+

+

Gereguleerde markt

Multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels van dit systeem – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van die markt tot de handel zijn toegelaten, en dat regelmatig en volgens de geldende regels betreffende de vergunningverlening en het doorlopende toezicht werkt.

Systematische Interne Afhandelaar

Een beleggingsonderneming die op een georganiseerde, regelmatige en systematische basis voor eigen rekening handelt door orders van cliënten uit te voeren buiten een gereguleerde markt of een MTF.

+