

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 1 juli 2009 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 een analyse gemaakt van de beschikbare handelsplaatsen en de wijze waarop wij deze kunnen benaderen. 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. De belangrijkste conclusie van onze analyse is dat op de meest liquide markt de belangen van onze klanten het best kunnen worden behartigd. Deze markt noemen wij de primaire markt. Ons beleid is erop gericht om orders uit te voeren op de primaire markt. De liquiditeit is objectief meetbaar en TGTS maakt daarvoor gebruik van de dataverzorger Telekurs.

Een lijst van beschikbare handelsplaatsen vindt u hierbij als bijlage 2. In deze lijst staan de primaire markten vet gedrukt. Wij pretenderen niet volledig te zijn met deze lijst, maar wel zo veel mogelijk. Waar geen primaire markt is gedefinieerd, zullen orders zoveel mogelijk via geautomatiseerde “smart order routing” systemen van derden worden geleid.

De meeste orders worden elektronisch verzonden, wat een tijdige uitvoering waarborgt. Wij maken gebruik van elektronische order routing systemen van geselecteerde brokers, waarbij het orderuitvoeringsbeleid onze verantwoordelijkheid blijft. De geselecteerde brokers worden op reguliere basis beoordeeld. Zie ons brokerbeleid in bijlage 1.

In specifieke gevallen is het mogelijk om af te wijken van het Best Executie Beleid. Dit kan in opdracht van de klant of dat andere oorzaken daartoe leiden. De controle op de plaats van uitvoering vindt regelmatig, maar minimaal twee keer per jaar plaats. Deze controle wordt door TGTS schriftelijk vastgelegd. De afdeling Compliance zal onafhankelijk van TGTS ook controles uitvoeren. Dit doet Compliance minimaal vier keer per jaar, gebruik makend van TradeCheck. Een systeem dat Compliance in staat stelt om koersen op de tijd van uitvoering met verschillende handelsplaatsen te vergelijken.

Voor handel in obligaties geldt nog het volgende:

Conform de MiFID-regelgeving voert TGB de orders tegen de best mogelijke voorwaarden uit en omdat vaak een efficiënt gereguleerde markt voor de meeste obligaties ontbreekt worden obligaties naast, op de gereguleerde markt ook verhandeld met “andere” tegenpartijen, niet zijnde brokers. De prijzen voor obligaties zijn beperkt beschikbaar en slechts te vinden via enkele data vendors.

Vooralsnog zijn onder meer de volgende handelsplatforms en markten als primaire markt gedefinieerd.

- Euronext Amsterdam, Brussel en Parijs (aandelen en obligaties)
- Euronext LIFFE (derivaten)
- Bloomberg (obligaties)

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, snelheid de belangrijkste criteria.

De *obligatiemarkt* is een andere dan de aandelen- en derivatenmarkt. Vraag en aanbod vinden elkaar niet altijd via de primaire markt maar voor de desbetreffende obligatie voornamelijk 'over the counter' via elektronische handels (informatie) systemen. In dit kader kan de bank vanuit haar faciliterende rol optreden als tegenpartij. Belangrijkste criteria zijn de prijs, de waarschijnlijkheid van uitvoering en de snelheid van uitvoering.

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

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 cliënt geschiedt op basis van de intrinsieke waarde van het fonds. De belangrijkste criteria zijn de kosten en de prijs.

Orders met betrekking tot *derivaten* die aan een gereguleerde markt zijn genoteerd en daar worden verhandeld, worden op die markt uitgevoerd, aangezien het onwaarschijnlijk is dat het desbetreffende contract op een andere beurs tegen betere voorwaarden kan worden verhandeld. De belangrijkste criteria zijn de waarschijnlijkheid van uitvoering en de prijs.

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 uitonderhandeld en vervolgens via de beurs worden bevestigd.

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

Bijlage 1 Brokerbeleid

Theodoor Gilissen Trading Services (TGTS) voert in samenspraak met andere afdelingen een analyse uit van de geselecteerde brokers. Deze analyse wordt in het Broker Acceptance Committee (BAC) beoordeeld en goedgekeurd. De BAC bestaat uit medewerkers van zowel front- als backoffice en een medewerker van de afdeling Risk.

Bij deze analyse worden belangrijke aspecten beoordeeld als kosten, de mate van directe toegang tot relevante markten (DMA = Direct Market Acces), connectiviteit met de systemen van TGB (STP = Straight Through Processing), best executiebeleid (BEP), maar ook de reputatie van de betreffende broker. Er wordt ook gekeken naar de aanwezigheid van zogenaamde Smart Order Routing systemen. Een dergelijk systeem zorgt ervoor dat orders naast de primair geselecteerde markt ook de mogelijkheid tot uitvoering op andere handelsplatforms toetst en zo tot de best mogelijke uitvoering komt.

De Broker Review Committee (BRC) komt, in vergelijkbare samenstelling als het BAC, minimaal twee keer per jaar bij elkaar om voornoemde onderwerpen te toetsten.

Bijlage 2 Beschikbare Handelsplaatsen

	geselecteerde aandelen handelsplatforms	landencode	type handelsplatform	primaire markt	mate van toegang	Zelf of via Broker
Europa						
Nederland	NYSE Euronext Amsterdam	NLD	gereguleerde markt	J	direct	zelf
Frankrijk	NYSE Euronext Parijs	FRA	gereguleerde markt	J	direct	zelf
België	NYSE Euronext Brussel	BEL	gereguleerde markt	J	direct	zelf
Portugal	NYSE Euronext Lissabon	POR	gereguleerde markt	N	direct	broker
Duitsland	Deutsche Börse	DUI	gereguleerde markt	N	direct	broker
Verenigd Koninkrijk	London Stock Exchange	GBR	gereguleerde markt	N	direct	broker
Ierland	Irish Stock Exchange	IRL	gereguleerde markt	N	direct	broker
Zwitserland	SWX (Swiss)	CH	gereguleerde markt	N	direct	broker
Spanje	Bolsa de Madrid	ESP	gereguleerde markt	N	direct	broker
Italië	Borsa Italiana	ITA	gereguleerde markt	N	direct	broker
Noorwegen	Oslo Bors	NOR	gereguleerde markt	N	direct	broker
Denemarken	Copenhagen Stock Exchange	DNK	gereguleerde markt	N	direct	broker
Zweden	Stockholm Stock Exchange	SWE	gereguleerde markt	N	direct	broker
Finland	Helsinki Stock Exchange	FIN	gereguleerde markt	N	direct	broker
Oostenrijk	Wiener Börse	AU	gereguleerde markt	N	direct	broker
Tjechië	Praag	TJ	gereguleerde markt	N	direct	broker
alternatief handelsplatform	NYSE Euronext Arca	Pan EU	MTF	N	direct	broker

alternatief handelsplatform	NYSE Euronext Smartpool	Pan EU	MTF (dark)	N	direct	broker
alternatief handelsplatform	Chi-X	Pan EU	MTF	N	direct	broker
alternatief handelsplatform	Turquoise	Pan EU	MTF	N	direct	broker
alternatief handelsplatform	BATS	Pan EU	MTF	N	direct	broker
alternatief handelsplatform	Euro Millenium	Pan EU	MTF (dark)	N	direct	broker
alternatief handelsplatform	Nasdaq OMX Europe	Pan EU	MTF	N	direct	broker
alternatief handelsplatform	UBS PIN	Pan EU	internal Darkpool UBS	N	direct	broker
Duitsland lokaal	Berlin Stock Exchange	DUI	gereguleerde markt	N	indirect	broker
Duitsland lokaal	Frankfurt Stock Exchange	DUI	gereguleerde markt	N	indirect	broker
Duitsland lokaal	Munich Stock Exchange	DUI	gereguleerde markt	N	indirect	broker
Duitsland lokaal	Stuttgart Stock Exchange	DUI	gereguleerde markt	N	indirect	broker
Hongarije	Budapest	HON	gereguleerde markt	N	direct	broker
Polen	Warschau	POL	gereguleerde markt	N	direct	broker
Turkije	Istanbul (Q1 2009)		gereguleerde markt	N	direct	broker
Israël	Tel Aviv (Q1 2009)		gereguleerde markt	N	direct	broker
USA						
	NASDAQ			N	direct	broker
	NYSE			N	direct	broker
	AMEX			N	direct	broker
	ARCA			N	direct	broker
	BATS			N	direct	broker
	ISE			N	direct	broker
	Tradebook			N	direct	broker
	Flow (Lava)			N	direct	broker
	INET			N	direct	broker
	Direct Edge			N	direct	broker

	NSX			N	direct	broker
	PHLX			N	direct	broker
	TRAC			N	direct	broker
	Knight Match			N	direct	broker
	Knight Link			N	direct	broker
	ATS1			N	direct	broker
	ATD			N	direct	broker
	BIDS			N	direct	broker
	BlochCross			N	direct	broker
	ISE MPM			N	direct	broker
	LEVEL			N	direct	broker
	ARCA MPL			N	direct	broker
	NASDAQ MPP			N	direct	broker
	BATS (incl. HMP)			N	direct	broker
	NASDAQ IntraDay			N	direct	broker
	INSTINET Intra-day			N	direct	broker
	NYFIX Millenium			N	direct	broker
	UBS PIN ATS			N	direct	broker
	UBS PIN Cross			N	direct	broker
	MS Pool			N	direct	broker
	Sigma X			N	direct	broker
				N	direct	broker
Canada						
	Toronto			N	direct	broker
	Venture			N	direct	broker
	Pure			N	direct	broker
	MatchNow			N	direct	broker
	Alpha			N	direct	broker
	Chi-X			N	direct	broker
Asia Pacific						
China	Hong Kong			N	indirect	broker
Singaporee	Singapore			N	indirect	broker
Australië	Sydney			N	indirect	broker
Taiwan	Taipei			N	indirect	broker
Japan	Tokyo			N	indirect	broker
Japan	Kabu.com			N	indirect	broker