

## 5. ORDERUITVOERINGSBELEID

Beleid van W&O Notes voor een optimale orderuitvoering. W&O Notes zet zich bij het verlenen van haar diensten op eerlijke, billijke en professionele wijze in voor de belangen van haar Beleggers.

### 5.1 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 beleggers 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 W&O Notes uiteengezet. W&O Notes zal haar orderuitvoeringsbeleid jaarlijks evalueren als zich er een wezenlijke verandering voordoet in de mogelijkheden van W&O Notes om steeds het best mogelijke resultaat voor haar Beleggers te behalen en de Belegger op de hoogte houden van wijzigingen door het plaatsen van de meest recente versie op de Website.

### 5.2 TOEPASSINGSBEREIK VAN DIT ORDERUITVOERINGSBELEID

Dit orderuitvoeringsbeleid is van toepassing indien W&O Notes voor rekening en risico van haar Beleggers orders uitvoert of laat uitvoeren bij derden of doorgeeft aan derden. Dit orderuitvoeringsbeleid geldt zowel voor niet-professionele als professionele Beleggers.

### 5.3 BEST EXECUTION: FACTOREN EN RELEVANTE ASPECTEN

Bij het uitvoeren van de orders treft W&O Notes alle redelijke maatregelen voor een optimale uitvoering van orders. Voor de bepaling van het best mogelijke resultaat wordt uitgegaan van de totale tegenprestatie, welke onder meer bestaat uit 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 Belegger, waaronder zijn/haar indeling in de categorie niet-professionele/ professionele Beleggers, en beleggingsdienst;
- Kenmerken van plaatsen van uitvoering waar deze order kan worden geplaatst (zie paragraaf 6);

- Kenmerken van order van Belegger, inclusief of order een effectenfinancieringstransactie (SFT, securities financing transaction) behelst (zie paragraaf 7);
- Kenmerken van financiële instrumenten die het voorwerp zijn van deze order (zie paragraaf 8);
- De totale tegenprestatie; en
- De kennis en ervaring.

W&O Notes 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 Belegger zo goed mogelijk te behartigen.

Een orderuitvoerende beleggingsonderneming kan zowel W&O Notes als orderuitvoerende derden zijn. Een orderuitvoerende derde kan meer of minder gewicht toekennen aan één of meerdere van de genoemde factoren in verhouding tot W&O Notes zelf of een andere orderuitvoerende derde, indien dat binnen het orderuitvoeringsbeleid van die derde tot het best mogelijke resultaat leidt.

Indien de Belegger aan W&O Notes speciale instructies geeft voor de uitvoering van een order, zal W&O Notes de order conform de instructies laten uitvoeren, tenzij W&O Notes te kennen heeft gegeven niet aan het verzoek van de Belegger te kunnen voldoen.

NB: Specifieke instructies van een Belegger, kan W&O Notes en/of de door haar ingeschakelde derde(n) beletten de door haar/hun vastgestelde en in haar/hun uitvoeringsbeleid opgenomen maatregelen te nemen om bij de uitvoering van de desbetreffende orders het best mogelijke resultaat te behalen voor de elementen waarvoor deze instructies gelden.

### 5.4 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.

## 5.5 ORDERUITVOERENDE DERDEN

W&O Notes kan orders ter uitvoering doorgeven aan (een) derde(n). Deze orderuitvoerende derde(n) worden door W&O Notes 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 belegger of de centrale rekening van de beleggersgiro wordt aangehouden.

In het geval W&O Notes dat nodig acht, kan zij InsingerGilissen Bankiers N.V. of Saxo Bank Nederland inschakelen als orderuitvoerende derde. W&O Notes 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 W&O Notes minimaal jaarlijks getoetst om te beoordelen of dit (nog) in overeenstemming is met het orderuitvoerings-beleid van W&O Notes en of herziening hiervan vereist is.

## 5.6 PLAATS VAN UITVOERING

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

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

W&O Notes heeft de mogelijkheid om orders buiten een handelsplatform uit te voeren. In het geval van een over-the-counter order zal W&O Notes die order niet op een reguliere markt uitvoeren, maar zal zij een professionele tegenpartij zoeken die bereid is tegen goede voorwaarden voor de Belegger een contract af te sluiten. Een tegenpartijrisico kan in dat geval ontstaan doordat de order niet door tussenkomst van een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd. Bij de uitvoering van orders of het nemen van beslissingen om in OTC producten, met inbegrip van producten op maat, te handelen, controleert W&O Notes of de aan de Belegger voorgestelde prijs correct is door de bij de schatting van de prijs van een dergelijk product

gebruikte marktgegevens te verzamelen en, indien mogelijk, door een vergelijking met soortgelijke of vergelijkbare producten te maken. Op verzoek van de Belegger zal W&O Notes aanvullende informatie verstrekken over de gevolgen van deze wijze van uitvoering.

Tevens is het mogelijk dat orderuitvoerende derden andere plaatsen van uitvoering selecteren dan welke W&O Notes 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.

Met betrekking tot de beleggersgiro, aangeboden door W&O Notes, worden in uitzonderingsgevallen aan- en verkooptransacties intern afgewikkeld. Interne afwikkeling betekent dat de afrondingsrekening binnen de beleggersgiro als tegenpartij fungeert.

1. Voor Financiële Instrumenten gelden minimum handelsvolumes (lot size). Dit kan betekenen dat op de afrondingsrekening van de beleggersgiro relatief grote posities in deze Financiële Instrumenten ontstaan. Wanneer het totaal van aankopen voor een Financieel Instrument op een handelsdag kleiner is dan de actuele positie van dit Financieel Instrument op de afrondingsrekening, zal de afrondingsrekening als tegenpartij fungeren; en
2. Als het totaal van de verkoopopdrachten voor een Financieel Instrument op een handelsdag tezamen met de positie op de afrondingsrekening kleiner is dan de lot size, kan geen transactie worden gedaan. De te verkopen posities van de gironemers worden in dat geval overgenomen op de afrondingsrekening.

De koersen die worden gebruikt voor de hiervoor genoemde transacties worden als volgt bepaald:

1. Voor Financiële Instrumenten die worden verhandeld op een beurs die open is ten tijde van de uitvoering van de order, wordt een zo actueel mogelijke koers gebruikt; en
2. Voor de overige Financiële Instrumenten wordt de eerstvolgende openingskoers van het Financieel Instrument gebruikt op de beurs waarop het Financieel Instrument zijn hoofdnotering heeft.

Op verzoek van Beleggers verstrekt W&O Notes informatie over entiteiten waaraan orders zijn

doorgegeven of waarbij orders zijn geplaatst ter uitvoering ervan.

## 5.7 ORDERSPECIFIEKE KENMERKEN

Door instemming met ons beleid geeft de Belegger W&O Notes toestemming om – indien van toepassing – orders samen te voegen met die van andere Beleggers en om deze tegelijkertijd te verwerken of tegelijkertijd uit te [laten] voeren. Orders die op initiatief van W&O Notes worden uitgevoerd in het kader van [collectief] vermogensbeheer zullen vrijwel altijd worden samengevoegd. Het samenvoegen doet W&O Notes 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 W&O Notes 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 W&O Notes. Alle toewijzingen van orders zullen worden uitgevoerd tegen de gemiddelde koers van het uitgevoerde gedeelte.

Bij orders van een bepaalde omvang kan W&O Notes 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 W&O Notes 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 W&O Notes de order – indien van toepassing – laat uitvoeren. Naast de primaire markten die door W&O Notes zijn geselecteerd, zijn binnen het orderuitvoeringsbeleid andere derden en plaatsen van uitvoering toegankelijk, indien dit voor de Belegger voordelen biedt.

## 5.8 PRODUCTSPECIFIEKE KENMERKEN

Voor W&O Notes 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 beleggings-instellingen 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. Aan- 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. W&O Notes beoordeelt de prijsvorming van dit soort orders.

Bij orders in gestructureerde producten is voor W&O Notes 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.

## 5.9 UITZONDERLIJKE MARKTOMSTANDIGHEDEN

Het reguliere orderuitvoeringsbeleid van W&O Notes 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 W&O Notes 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 W&O Notes de Belegger hiervan op de hoogte stellen indien de Belegger een order plaatst in het kader van de beleggingsdienst beleggingsadvies of execution only.

## 5.10 ROUTERING VAN ORDERS EN STRUCTURERING PROVISIES EN OVERIGE

W&O Notes ontvangt geen beloning, korting of niet-geldelijke tegemoetkoming voor de routing van orders van Beleggers naar een bepaald handelsplatform of plaats van uitvoering in strijd met regelgeving inzake belangenconflicten en de vergoedingen tussen marktpartijen.

W&O Notes structureert haar eventuele provisies niet zodanig of brengt deze niet zodanig in rekening dat de verschillende plaatsen van uitvoering ongelijk worden behandeld.

Bij de uitvoering van orders van Beleggers zorgt W&O Notes ervoor dat:

- orders die in naam van Beleggers worden uitgevoerd, onmiddellijk en op correcte wijze worden geregistreerd en toegewezen;
- vergelijkbare orders van Beleggers in volgorde van ontvangst onmiddellijk worden uitgevoerd, tenzij de aard van de order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken of in het belang van de Belegger anders moet worden gehandeld; en
- zij de Belegger op de hoogte brengt van elk wezenlijk probleem dat een correcte uitvoering van een order ernstig belemmert, zodra W&O Notes daar kennis van neemt.

## 5.11 WIJZIGING ORDERUITVOERINGSBELEID

W&O Notes zal ervoor zorg dragen dat eventuele wijzigingen in haar orderuitvoer worden bijgewerkt in haar orderuitvoeringsbeleid, waarvan de laatste versie op de website van W&O Notes wordt gepubliceerd: [wajs.nl/beleggen/notes](https://wajs.nl/beleggen/notes).