

## **Informatie over het beleid inzake optimale uitvoering van orders en selectie van tussenpersonen van Delen Private Bank Luxembourg**

### Doelstelling

Overeenkomstig de MiFID II-regelgeving (Richtlijn 2014/65/EU) heeft Delen Private Bank Luxembourg S.A. ('de Bank' of 'DPBL') een beleid inzake optimale uitvoering en selectie van tussenpersonen (hierna 'het uitvoeringsbeleid') aangenomen. Dit document is een samenvatting van de door de Bank genomen maatregelen om te garanderen dat, bij de uitvoering van orders van klanten, alle gepaste maatregelen worden genomen om het best mogelijke resultaat te behalen, rekening houdend met een aantal factoren.

### Toepassingsgebied

#### Betrokken klanten

Dit uitvoeringsbeleid is van toepassing op alle niet-professionele en professionele klanten (in de zin van de MiFID-richtlijn). Het geldt niet voor in aanmerking komende tegenpartijen.

#### Financiële instrumenten

Het beleid dekt alle financiële instrumenten (in de zin van de MiFID-richtlijn) die de Bank voor rekening van haar klanten verhandelt.

#### Types van orders

De Bank aanvaardt verschillende types van orders.

- Marktorders: de klant geeft aan dat hij wil kopen of verkopen tegen de marktprijs. Een marktorder biedt de grootste zekerheid van uitvoering, maar de prijs kan verschillen van de laatst gekende koers.
- Limietorders (orders 'tegen gelimiteerde koers'): de klant deelt een maximumprijs mee waartegen hij wil kopen, of een minimumprijs waartegen hij wil verkopen. Een limietorder biedt de zekerheid dat hij wordt uitgevoerd voor een prijs die niet onder of boven de gestelde grens ligt, en biedt zodoende bescherming tegen plotse koersschommelingen. Het is echter minder zeker dat hij effectief wordt uitgevoerd.

#### Betrokken diensten

Dit beleid is van toepassing in het kader van de door de Bank verleende beleggingsdiensten:

- orders die klanten zelf doorgeven;
- beslissingen van klanten om in hun naam en voor hun rekening financiële instrumenten te verhandelen;
- geplaatste orders wanneer klanten de Bank een mandaat voor discretionair beheer hebben gegeven.

## Optimale keuze ('*Best Selection*')

DPBL voert de orders op de diverse handelsplatforms / plaatsen van uitvoering niet zelf uit, maar laat dat over aan tussenpersonen. Het hanteert het principe van optimale keuze (*Best Selection*), waarbij voor elke categorie van instrumenten de entiteiten worden geselecteerd die de orders moeten uitvoeren. Volgens dit principe moeten alle nodige maatregelen worden genomen om bij de uitvoering van orders het best mogelijke resultaat te behalen.

DPBL selecteert de tussenpersonen die de orders moeten uitvoeren op basis van criteria zoals de kwaliteit van uitvoering, de transactiekosten, de toegang tot de plaats van uitvoering, de reputatie van de tussenpersoon enz. De gekozen tussenpersonen moeten over uitvoeringsprocedures en -mechanismen beschikken die overeenstemmen met de doelen die in het uitvoeringsbeleid van de Bank zijn vastgelegd, waaronder de eerdergenoemde factoren en criteria. De regelmatige beoordeling van de kwaliteit van uitvoering door de gekozen tussenpersonen wordt gecontroleerd en kan leiden tot wijzigingen in de lijst. Deze controle gebeurt minimaal één keer per jaar.

Voor de verwerking van orders van het type aandelen, rechten, warrants, ETF/trackers, obligaties en gelijkgestelde financiële instrumenten koos de Bank haar moederonderneming, Delen Private Bank N.V. (DPBB), die hetzelfde uitvoeringsbeleid toepast.

## Optimale uitvoering ('*Best Execution*')

De optimale uitvoering (*Best Execution*) is de verplichting tot het nemen van alle redelijke maatregelen om bij het uitvoeren van orders het best mogelijke resultaat voor de klanten te behalen.

In die context nam DPBL een beleid aan en stelde het procedures op met de bedoeling het best mogelijke resultaat te behalen voor de orders van haar klanten, rekening houdend met eventuele specifieke instructies, de aard van de order, de markt en het betreffende financiële instrument.

De Bank is gehouden aan een middelenverbintenis en niet aan een resultaatsverbintenis. In die optiek is de optimale uitvoering de verplichting tot het nemen van alle nodige maatregelen om voor de klanten het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van hun orders. Deze optimale uitvoering moet worden beoordeeld op basis van de informatie die op het moment van de uitvoering van de order beschikbaar is.

Om aan dat doel te beantwoorden, houdt de Bank rekening met een aantal factoren.

### Factoren van uitvoering

Voor de uitvoering worden, behoudens specifieke instructies van de klant, de volgende factoren in aanmerking genomen:

- de totale prijs en kosten,
- de snelheid van uitvoering,
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling,
- de grootte en aard van de order,
- elk ander aspect dat relevant is voor de uitvoering van de order.

Om het relatieve belang van de bovengenoemde factoren van uitvoering te bepalen, houdt de Bank rekening met een aantal kenmerken, zoals:

- de kenmerken van de klant,
- de kenmerken van de order (met inbegrip van de specifieke instructies),
- de kenmerken van het financiële instrument dat het voorwerp is van een order,
- de kenmerken van de uitvoeringsplatforms waarnaar de orders verzonden kunnen worden.

Voor niet-professionele klanten is de voornaamste factor de totale prijs, die bestaat uit de prijs van het financiële instrument en de kosten verbonden aan de uitvoering, die in voorkomend geval alle door de klant gedane uitgaven omvatten (zoals de specifieke kosten van het handelsplatform enz.). Buiten de totale prijs kunnen ook andere criteria zoals de snelheid van uitvoering een belangrijke rol spelen.

Voor professionele klanten zijn de snelheid van uitvoering en de grootte van de order meestal belangrijke factoren bij het behalen van het best mogelijke resultaat.

Voor bijzondere gevallen kan de Bank voorrang geven aan andere criteria.

## Plaatsen van verhandeling

Wanneer alle marktvoorwaarden vervuld zijn, neemt de Bank aan dat een gereguleerde markt of multilateraal handelsplatform garant staat voor een optimale uitvoering, namelijk de laagste kosten, de grootste kans en de hoogste snelheid van uitvoering, evenals de beste veiligheid van betaling en eigendomsoverdracht van de effecten waarmee het best mogelijke resultaat kan worden behaald voor haar klanten. Overeenkomstig de geldende regelgeving houdt DPBL rekening met de volgende plaatsen van uitvoering:

- een gereguleerde markt;
- een multilateraal handelsplatform of *Multilateral Trading Facility* ('MTF');
- een georganiseerd handelsplatform of *Organised Trading Facility* ('OTF');
- een systematische internaliseerder; of
- een markthouder of een andere leverancier van liquiditeiten.

Orders kunnen op de volgende manier worden uitgevoerd:

- rechtstreeks, wanneer de Bank een directe toegang tot de markt heeft; of
- onrechtstreeks, wanneer de Bank geen directe toegang tot de markt heeft.

De Bank kan een of meer tussenpersonen naar keuze inschakelen voor de uitvoering van de transacties die haar door de klanten zijn overgemaakt, wanneer ze dat nodig of in het belang van de klant acht. Deze tussenpersoon wordt gekozen overeenkomstig het hiervoor beschreven selectiebeleid van de Bank.

De Bank handelt niet als systematische internaliseerder in de zin van de Luxemburgse wet van 13 juli 2007 betreffende markten voor financiële instrumenten, maar kan af en toe de orders van haar klanten compenseren of als tegenpartij handelen. De klant wordt hiervan op de hoogte gebracht via het transactieborderel.

In het kader van haar uitvoeringsbeleid behoudt de Bank zich alleszins het recht voor om maar één plaats van uitvoering op te nemen, als ze kan aantonen dat die het best mogelijke resultaat behaalt.

In sommige omstandigheden kan worden afgeweken van het beleid inzake de optimale uitvoering van orders en kan een andere plaats van uitvoering of een andere tussenpersoon worden gekozen dan degene die in dit beleid is bepaald. Wanneer een klant bijvoorbeeld een nogal ongebruikelijk financieel instrument wil verhandelen, wanneer voor een bijzonder financieel instrument dit beleid niet garant

lijkt te staan voor de optimale uitvoering als de totale tegenprestatie in aanmerking wordt genomen, of wanneer andere omstandigheden een afwijking van dit beleid wettigen. In zulke gevallen let de Bank er altijd op dat de verplichting van optimale uitvoering wordt nagekomen.

## Specifieke instructies

Als een klant de Bank specifieke instructies geeft voor de uitvoering van zijn order, voert DPBL de order volgens die instructies uit.

De specifieke instructies worden altijd gegeven onder de verantwoordelijkheid van de klant. De klant wordt er namelijk op gewezen dat als DPBL volgens de instructie van de klant handelt, het misschien niet noodzakelijk in staat is om de order volgens onderhavig beleid uit te voeren.

Door de specifieke instructies van de klant na te leven, wordt aangenomen dat de Bank haar verplichting is nagekomen om alle redelijke maatregelen te nemen om voor de klant het best mogelijke resultaat te behalen. De beslissing van de klant heeft voorrang en wordt niet betwist.

De meest voorkomende specifieke instructies kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op de volgende aspecten:

- de limietprijs en de geldigheidsduur van de order;
- de tegenpartij waaraan de order voor uitvoering wordt doorgegeven;
- de markt waarop de order wordt uitgevoerd;
- het moment waarop de order wordt uitgevoerd; of
- het maximale percentage op het vlak van het volume.

## Types van financiële instrumenten

### **Aandelen / certificaten van aandelen / rechten / warrants en gelijkgestelde instrumenten**

Wanneer de Bank toegang heeft tot de markt, wordt de order in principe rechtstreeks op die markt uitgevoerd. Wanneer de Bank geen lid is van de markt, geeft ze haar orders door aan een tegenpartij die lid is van die specifieke markt. In dat geval gebeurt de uitvoering in overeenstemming met het uitvoeringsbeleid van die tegenpartij (cf. selectiebeleid hiervoor).

Aandelen die niet worden verhandeld op een gereguleerde markt (bijvoorbeeld de vroegere 'Markt van de Openbare Veilingen'), worden doorgegeven aan een aanvaarde tegenpartij.

### **Obligaties en andere schuldbewijzen**

Obligaties worden meestal verhandeld via tegenpartijen. Dit is vaak het geval voor beursgenoteerde obligaties, want de liquiditeit van die financiële instrumenten is vaak niet hoog, vooral als het om grote pakketten gaat. De Bank vraagt een prijs aan verschillende tegenpartijen. Naast de prijs wordt bij de keuze van de tegenpartij ook gekeken naar de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling.

### **Exchange Traded Funds (ETF) en trackers**

De Bank voert al haar transacties op ETF's en trackers uit via tegenpartijen. Er worden prijzen gevraagd aan diverse tegenpartijen. De keuze van deze tegenpartijen wordt onder meer bepaald door de waarschijnlijkheid van uitvoering en de goede afwikkeling.

### **Afgeleide producten**

Dit type van financieel instrument wordt binnen de Bank niet langer verdeeld voor haar privéklanten.

### **Aandelen van instellingen voor collectieve belegging (ICB)**

Orders van inschrijving en terugkoop van aandelen van ICB's worden verhandeld tegen de liquidatiewaarde (NIW). Deze orders worden altijd, rechtstreeks of onrechtstreeks, uitgevoerd bij de transferagent (TA) van het betreffende fonds. De Bank verbindt zich ertoe om zich zo mogelijk te houden aan de uiterste tijdstippen voor centralisering van orders (*cut-off time*) die in het prospectus van het betreffende fonds zijn aangegeven. Inschrijvings- of terugkooporders worden verhandeld tegen de officiële NIW die van toepassing is op de ingangsdatum van de order (vóór de *cut-off time*) of de dag nadien (na de *cut-off time*).

- Voor ICB's die worden beheerd door de Bank, handelt DPBL als transferagent.
- Voor ICB's die worden beheerd door derden, geeft de Bank de order door aan een tussenpersoon, om te onderhandelen met de transferagenten van de betreffende ICB's.

### Verwerking van orders

De Bank verwerkt onmiddellijk de orders die ze van haar klanten krijgt en voert gelijksoortige orders uit in de volgorde van ontvangst, tenzij de voorwaarden van de markt deze procedure onmogelijk maken of er in het belang van de klant anders gehandeld moet worden. Orders die bij de Bank toekomen langs verschillende kanalen, worden beschouwd als niet-gelijksoortige orders. De Bank ziet toe op de objectieve en billijke verwerking van de ontvangen orders.

### Groepering van orders

De Bank groepeert geen orders van verschillende klanten en/of transacties voor eigen rekening met het oog op de uitvoering ervan.

### Overmacht

In geval van overmacht kunnen de in dit beleid vastgelegde regels mogelijk niet gevolgd worden. In elk geval probeert de Bank voor de klant de best mogelijke oplossing te vinden.

## Publicatie

Conform de reglementaire bepalingen publiceert de Bank op haar website ([www.delen.bank](http://www.delen.bank)):

- de update van dit beleid,
- een rapport met de lijst van de vijf belangrijkste uitvoeringsplatforms/tussenpersonen, qua volume en aantal transacties, waarmee de orders van klanten van DPBL zijn doorgegeven voor uitvoering, en wel in termen van volume voor elk type van financiële instrumenten, alsook een samenvatting van de analyse die DPBL maakt en van de conclusies die zijn getrokken uit de gedetailleerde opvolging van de kwaliteit van uitvoering op de platforms waarop de orders zijn uitgevoerd.

## Opvolging en herziening van het uitvoeringsbeleid

Het uitvoeringsbeleid van de Bank wordt jaarlijks opnieuw onderzocht, alsook bij een ingrijpende verandering die een weerslag heeft op het vermogen van de Bank om het best mogelijke resultaat te blijven behalen bij de uitvoering van de doorgegeven orders, met name in de volgende gevallen:

- aanzienlijke wijziging van de toegepaste tarifiering,
- duidelijke verslechtering van het uitvoeringssysteem,
- stopzetten van de toegang tot een markt,
- wijziging van de verwerkingsvoorwaarden die grote operationele risico's kan meebrengen.

De meest recente versie van dit document kan op elk moment worden geraadpleegd op [www.delen.bank](http://www.delen.bank) en het beleid is beschikbaar in de kantoren van de Bank.

Bij elke redelijke en evenredige vraag, gericht aan [compliance-lux@delen.bank](mailto:compliance-lux@delen.bank), verstrekt de Bank rapporten en andere informatie over dit beleid, de manier waarop het herzien wordt en de prestaties van de Bank inzake verwerking van orders.

\* \* \*

Delen Private Bank Luxembourg S.A.

Februari 2025