

Bijlage II. Samenvatting orderuitvoeringsbeleid ABN AMRO

1. INLEIDING

1.1 Wat is het doel van dit beleid?

In dit beleid leest u de werkwijze en regels die de bank gebruikt als het orders voor u uitvoert. In dit beleid heeft de bank deze werkwijze en regels vastgelegd om uw orders uit te voeren met het best haalbare resultaat. Dit beleid zal gevolgd worden, waar mogelijk.

De bank kan uw orders zelf uitvoeren of door anderen laten uitvoeren. Als in dit beleid staat dat de bank uw orders uitvoert, dan betekent dit dat het uw orders zelf uitvoert of door een ander laat uitvoeren.

1.2. Wanneer volgt de bank dit beleid en voor wie geldt dit beleid?

Geeft u een order op aan de bank? Dan moet de bank zorgen dat de bank uw order met het best haalbare resultaat uitvoert. Het beleid geldt voor alle beleggende klanten van de bank.

1.3. Voor welke beleggingsproducten geldt dit beleid?

Dit beleid geldt voor de volgende soorten beleggingsproducten:

- ▶ aandelen;
- ▶ obligaties;
- ▶ beleggingsfondsen;
- ▶ derivaten (zoals opties, futures en warrants); en
- ▶ gestructureerde producten.

2. KENMERKEN

2.1. Waarmee houdt de bank rekening als de bank mijn order met het best haalbare resultaat wil uitvoeren?

Om uw order tegen het best haalbare resultaat uit te voeren, kijkt de bank onder meer naar de volgende kenmerken:

- ▶ de prijs waartegen uw order kan worden uitgevoerd;
- ▶ de kosten om uw order uit te voeren;
- ▶ hoe snel uw order kan worden uitgevoerd;
- ▶ hoe groot de kans is dat uw order wordt uitgevoerd en wordt afgewikkeld;
- ▶ hoe groot uw order is;
- ▶ wat voor soort order het is (bijvoorbeeld een order met een koerslimiet of tijdslimiet, of een order waarover u met de bank aparte afspraken heeft gemaakt); en
- ▶ de invloed die uw order op de marktprijs kan hebben, als deze bekend gemaakt wordt.

De combinatie van de prijs en de kosten is bij de meeste orders het belangrijkste.

2.2. Welke kenmerken zijn nog meer van belang als de bank mijn order uitvoert?

De bank volgt vaste werkwijzen en regels om te bepalen waar de bank uw order tegen het best haalbare resultaat kan uitvoeren. Hierbij houdt de bank ook rekening met de kenmerken van:

- ▶ de plaats van uitvoering (zie hoofdstuk 3);
- ▶ bijzondere orders (zie hoofdstukken 4 en 5); en
- ▶ bepaalde beleggingsproducten (zie hoofdstuk 6).

Geeft u specifieke instructies aan de bank voor de uitvoering van een order? En kijken die af van dit beleid? Dan zal de bank uw order volgens uw instructies uitvoeren. Behalve als de bank u aangeeft dat het uw order niet kan uitvoeren volgens uw instructies. Voert de bank uw order uit volgens uw instructie? Dan kan dit inhouden dat de bank niet de stappen kan doorlopen die het heeft vastgesteld en ingevoerd om u een optimale uitvoering van uw order te kunnen bieden.

3. PLAATS VAN UITVOERING

De bank voert uw order meestal uit op een beurs. Dit zijn in principe alleen beurzen die een zogenoemde gereguleerde markt of multilaterale handelsplaats zijn. Dit zijn beurzen die volgens vaste of wettelijke regels werken. Zie ook hierna onder paragraaf 8.1.

Er zijn verschillende manieren waarop de bank uw order kan uitvoeren of kan laten uitvoeren:

- ▶ De bank kan uw order rechtstreeks uitvoeren.
- ▶ De bank kan gebruikmaken van verschillende tussenpersonen uw order uit te laten voeren. Deze tussenpersonen worden ook wel 'brokers' genoemd. De bank heeft hiervoor afspraken gemaakt met deze brokers. De broker kiest welke beurs het meest geschikt is om uw order uit te voeren. De brokers kunnen op hun beurt weer kiezen uit verschillende manieren om uw order uit te voeren. Dit kan zijn:
 - op een gereguleerde beurs;
 - op een multilaterale handelsplaats (MTF);
 - via handel 'over the counter' (OTC). Bij OTC maakt de broker speciale afspraken met een handelsplaats om uw order uit te voeren.

3.1. Waarom kiest de bank niet altijd voor de beurs met de beste prijsnotering?

De bank heeft bepaald welke beurzen geschikt zijn om uw order met het best haalbare resultaat uit te voeren. De bank kiest niet alle beurzen die een prijs voor een bepaald beleggingsproduct kunnen geven. Dit komt bijvoorbeeld doordat deze beurzen hogere kosten berekenen om de order uit te voeren. Of doordat er hoge kosten zijn om de bank met deze beurzen te verbinden. Dit kan betekenen dat soms een andere beurs een betere prijsnotering voor uw order kan geven dan de beurs die de bank hiervoor heeft gekozen. Maar bij die beurs zijn dan de totale kosten meestal hoger, zodat uitvoering bij de meeste orders uiteindelijk tot een slechter resultaat zal leiden dan op de beurs die de bank heeft gekozen.

3.2. Hoe weet ik welke beurzen de bank heeft gekozen om mijn orders uit te voeren?

Wilt u weten welke beurzen de bank heeft gekozen om uw order uit te voeren? Dat kunt u dit zien in de lijst met beurzen die is opgenomen in ons orderuitvoeringbeleid. De bank kan deze lijst aanpassen. Kijkt u op de website van de bank voor de lijst die geldt. U kunt die actuele lijst ook opvragen bij uw adviseur of uw relatiebeheerder. De bank zal geregeld controleren of de beurzen op deze lijst nog het best haalbare resultaat bieden. Dit doet de bank bijvoorbeeld bij grote veranderingen waardoor de bank uw order misschien niet meer met het best haalbare resultaat kan uitvoeren. De bank zal dan de lijst met beurzen herzien, in ieder geval eenmaal per jaar. Laat de bank uw orders uitvoeren door anderen? Dan zal de bank erop letten dat het beleid voor de uitvoering van orders van die ander aansluit bij dit beleid van de bank.

De bank zal verkooporders voor aandelen uitvoeren op een beurs in hetzelfde land als waar de bank kooporders van hetzelfde aandeel uitvoert. Voor het verkopen van aandelen is het uitgangspunt dat dit wordt gedaan op de beurzen waar oorspronkelijk is gekocht.

4. SAMENGEVOEGDE ORDERS

4.1. Wat zijn samengevoegde orders?

Stemt u in met het beleid van de bank voor de uitvoering van orders (zie hiervoor ook hoofdstuk 9)? Dan geeft u de bank toestemming om uw order samen te voegen met orders van andere klanten. De bank mag uw order dan uitvoeren samen met de orders van andere klanten voor hetzelfde beleggingsproduct, op hetzelfde moment en tegen dezelfde prijs. De bank geeft deze orders dan als één order door aan een beurs. Dit noemen we een samengevoegde order. De bank zal dit alleen doen als de bank denkt dat het niet waarschijnlijk is dat dit nadelig voor u zal zijn. U betaalt bij een samengevoegde order de gemiddelde uitvoeringsprijs van het uitgevoerde deel. Als de bank orders samenvoegt, dan kan het gebeuren dat uw order niet direct wordt uitgevoerd. Ook kan het zijn dat uw order niet helemaal wordt uitgevoerd. Achteraf kan dit toch nadelig voor u zijn. Bij vermogensbeheer voegt de bank in bepaalde situaties uw order samen met orders van andere klanten van de bank met hetzelfde type vermogensbeheer.

4.2. Wat gebeurt er als de bank een samengevoegde order niet helemaal kan uitvoeren?

Heeft de bank uw order samengevoegd en kan de bank de samengevoegde order niet helemaal uitvoeren? Dan voert de bank alleen dat deel van de samengevoegde order uit dat op dat moment wel kan worden uitgevoerd. In dat geval:

- ▶ koopt de bank dus niet alle beleggingsproducten die de bank met een kooporder voor u had willen kopen, maar een kleiner deel hiervan; of
- ▶ verkoopt de bank niet alle beleggingsproducten die de bank met een verkooporder voor u had willen verkopen, maar een kleiner deel hiervan.

Dit geldt ook voor de andere klanten van wie de order is samengevoegd met uw order. Van het deel van de samengevoegde order dat wel is uitgevoerd, krijgt u een deel. Uw order wordt in dezelfde verhouding uitgevoerd als het deel dat van de totale samengevoegde order is uitgevoerd.

5. ORDERS DIE OVER EEN BEPAALDE DREMPEL GAAN

Wilt u een 'grote' order voor een beleggingsproduct opgeven? Groot betekent hier een groot aantal van dat beleggingsproduct of een grote waarde van dat beleggingsproduct. Dan kan het zijn dat uw order over de drempel gaat die voor dat beleggingsproduct geldt. Deze drempel is afhankelijk van

- ▶ het beleggingsproduct;
- ▶ de beurs waarop uw order wordt uitgevoerd; en
- ▶ de situatie van de markt.

Doordat deze kenmerken steeds anders kunnen zijn, ligt de drempel voor een grote order niet vast. Hierin heeft de beleggingsadviseur een belangrijke rol. Grote orders kunnen de markt namelijk verstoren. Niet alleen de combinatie van de prijs en de kosten zijn dan voor u van belang, maar ook de grootte van de order en de kans dat de order volledig wordt uitgevoerd zijn dan belangrijke kenmerken. Wilt u dus een grote order opgeven? Dan kunt u deze via uw beleggingsadviseur opgeven. De beleggingsadviseur bespreekt met u uw speciale wensen voor dit order en geeft uw order daarna door aan een gespecialiseerde afdeling binnen ABN AMRO voor de uitvoering van uw order.

6. UITVOERING BIJ BEPAALDE BELEGGINGSPRODUCTEN

Voor sommige beleggingsproducten kunnen speciale situaties gelden. Hierdoor zal de bank ook naar andere kenmerken kijken om te bepalen waar de bank uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren. De bank doet dit bij de beleggingsproducten die hieronder zijn opgenomen.

6.1. Hoe voert de bank orders uit bij beleggingsfondsen?

Bij de meeste beleggingsfondsen kunnen orders niet op ieder moment worden uitgevoerd tijdens de openingstijden van een beurs. Dat wil zeggen dat u uw order wel op ieder moment kunt opgeven bij de bank, maar dat de bank zo'n order maar op één vast tijdstip tijdens de handelsdag kan uitvoeren. De bank kijkt bij deze beleggingsfondsen alleen naar de kosten die de beurs berekent om de order af te wikkelen. En bepaalt zo waar de bank uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren.

Er zijn ook beleggingsfondsen waarbij de bank uw order wel op ieder tijdstip tijdens de openingstijden kan uitvoeren. Hiervoor geldt dat de bank de beurs bepaalt volgens de gebruikelijke regels.

6.2. Hoe voert de bank orders uit bij beleggingsproducten die minder goed te verhandelen zijn?

Geeft u de bank een order op voor een beleggingsproduct dat minder goed te verhandelen is? Dit noemen we ook wel minder liquide beleggingsproducten. Dan kan de bank uw order misschien niet met het best haalbare resultaat uitvoeren. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn, als u aan de bank een order opgeeft voor een beleggingsproduct:

- ▶ met een beperkte vraag en aanbod;
- ▶ met een beperkte liquiditeit. Dit betekent dat dit beleggingsproduct niet makkelijk en doorlopend te kopen en te verkopen is; of
- ▶ waarvan niet duidelijk is hoe de prijs van dat product tot stand komt.

In deze situaties kunt u zelf bij een andere beleggingsonderneming een betere prijs opvragen. Hiervoor bent u zelf verantwoordelijk. De bank hoeft dit niet voor u te doen.

De bank geeft aan u de prijzen door waarop de bank op de beurs uw order voor dit beleggingsproduct kan uitvoeren. Accepteert u de prijzen die de bank aan u doorgeeft? En geeft u de bank opdracht om uw order uit te voeren? Dan voldoet de bank daarmee vanuit dit beleid aan haar verplichtingen tegenover u.

Heeft de bank dit beleggingsproduct zelf gemaakt of onderhoudt de bank hiervoor een markt? Dan kunt u de bank vooraf vragen hoe zij de prijs bepaalt voor dit beleggingsproduct.

6.3. Hoe voert de bank orders uit bij opties?

De bank geeft uw orders voor opties door aan de optiebeurs waar de optie noteert. Bij buitenlandse opties is dat een optiebeurs in het land waar de optie noteert.

6.4. Hoe voert de bank orders uit bij gestructureerde producten?

Gestructureerde producten worden door de bank enkel uitgegeven door een in aanmerking komende tegenpartij. Deze partijen worden door ABN AMRO gedefinieerd, gemonitord en gereviewed op basis van een set van kwalitatieve en kwantitatieve criteria. Deze producten worden meestal buiten een beurs verhandeld.

7. BIJZONDERE MARKTSITUATIES

Dit beleid geldt niet bij bijzondere marktsituaties. Dat is het geval:

- ▶ wanneer de markt zeer onrustig is, zoals in een economische crisis; of
- ▶ wanneer systemen van de bank of van anderen uitvallen.

Zijn er bijzondere marktsituaties? Dan geldt voor de bank als belangrijkste kenmerk voor de uitvoering van orders dat orders op tijd worden uitgevoerd, als dat mogelijk is. Bij storingen kan de bank misschien niet alle beurzen bereiken die de bank heeft

gekozen om orders uit te voeren. Gebeurt dit, dan informeert de bank u hierover wanneer u een order opgeeft aan de bank. Ook heeft de bank met de meeste brokers afgesproken dat er een reserve broker is. Kan de broker door bijvoorbeeld een storing op een moment geen orders uitvoeren? Dan neemt de reserve broker de taken van de broker over om uw order uit te voeren, als dat mogelijk is.

8. BEWAKING EN WIJZIGINGEN BELEID

De bank zal de kwaliteit van dit beleid bewaken. De bank zal geregeld toetsen of de beurzen die de bank heeft uitgekozen voor de uitvoering van orders nog passen bij het beleid.

8.1. Hoe weet ik of de bank het beleid heeft gewijzigd?

De bank zal wijzigingen in dit beleid direct doorvoeren, als dat nodig is. De bank zal u bij grote, belangrijke wijzigingen hierover informeren voordat deze wijzigingen gaan gelden. Bij minder belangrijke wijzigingen zal de bank deze wijzigingen op haar website plaatsen op het moment dat deze gaan gelden. Past de bank de lijst met beurzen aan? Dan plaatst de bank deze aangepaste lijst op de website van de bank.

Neemt de bank een beurs op in haar beleid die niet volgens vaste of wettelijke regels werkt? Hiermee bedoelen we beurzen die geen zogenaamde gereguleerde markt of multilaterale handelsplaats zijn. Dan zal de bank soms om uw goedkeuring hiervoor vragen. Dit zal de bank alleen doen als de bank uw goedkeuring nodig heeft en op een manier die bij uw situatie past.

8.2. Hoe vaak toetst de bank het beleid?

De bank zal minimaal eenmaal per jaar toetsen of het beleid nog het juiste beleid is. Hiermee garandeert de bank dat de bank uw orders kan blijven uitvoeren met het best haalbare resultaat.

8.3. Kan ik aan de bank vragen hoe de bank het beleid heeft toegepast bij de uitvoering van mijn order?

Wilt u weten hoe de bank het beleid heeft toegepast op uw order die de bank heeft uitgevoerd? Dan kunt u de bank vragen dit aan u toe te lichten.

9. INSTEMMING EN TOESTEMMING

Heeft u dit beleid ontvangen en geeft u daarna een order op aan de bank? Dan stemt u in met het beleid van de bank voor de uitvoering van orders. Door een order op te geven, geeft u ook aan dat u deze voorwaarden heeft gelezen en begrepen. En dat u toestemming heeft gegeven om uw orders uit te voeren op beurzen die geen zogenaamde gereguleerde markt of multilaterale handelsplaats zijn. Behalve als de bank aan u hiervoor apart goedkeuring vraagt, zie hiervoor paragraaf 8.1.