



EDMOND
DE ROTHSCHILD

BELEID INZAKE ORDERUITVOERING EN SELECTIE VAN FINANCIËLE TUSSENPERSONEN

EDMOND DE ROTHSCHILD

SEPTEMBER 2022



INHOUDSTAFEL

1.	VOORWERP.....	3
2.	ALGEMENE BENADERING.....	3
3.	BELEID VOOR DE SELECTIE VAN FINANCIËLE TUSSENPERSONEN	4
4.	ORDERUITVOERING	5
5.	GEVALLEN WAARBIJ DIT BELEID NIET WORDT TOEGEPAST	7
6.	SAMENVOEGING VAN ORDERS EN GEDEELTELIJKE UITVOERING.....	8
7.	INDUCEMENTS	9
8.	MIDDELENVERBINTENISSEN	9
9.	INFORMATIE OVER DE WETTELIJKE REPORTINGS	9
10.	TOEZICHT OP DE DOELTREFFENDHEID VAN HET UITVOERINGSSYSTEEM EN ACTUALISERING VAN ONDERHAVIG BELEID	10
	BIJLAGE 1: SPECIFIEKE KENMERKEN VAN DE BANK BIJ DE ORGANISATIE VAN DE VERWERKING VAN ORDERS VAN CLIËNTEN	11
	BIJLAGE 2:UITVOERINGSMATRIX PER CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN - EDMOND DE ROTHSCHILD (FRANKRIJK)	12
	BIJLAGE 3: UITVOERINGSMATRIX PER CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN - EDMOND DE ROTHSCHILD (MONACO).....	165
	BIJLAGE 4: CLIËNTEN VAN HET BELGISCHE BIJKANTOOR - EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE).....	19
	BIJLAGE 5: VERKLARENDE WOORDENLIJST	20

1. VOORWERP

Dit beleid inzake de uitvoering van orders en de selectie van financiële tussenpersonen (hierna het "Beleid inzake de uitvoering van orders en de selectie van financiële tussenpersonen" of het "Beleid") is van toepassing op de uitvoering van orders die de hieronder vermelde banken van de Groep Edmond de Rothschild (hierna de "Banken") kunnen verwerken voor rekening van hun al dan niet professionele Cliënten (hierna de "Cliënten"). Deze Banken zijn de volgende:

- Edmond de Rothschild (Zwitserland) S.A.;
- Edmond de Rothschild (Europe) en haar bijkantoren;
- Edmond de Rothschild (Frankrijk);
- Edmond de Rothschild (Monaco);

Dit Beleid beschrijft alle toereikende maatregelen die binnen de Banken worden getroffen om hun Cliënten bij de uitvoering van orders het best mogelijke resultaat te bieden, in overeenstemming met hun wettelijke en reglementaire verplichtingen.

2. ALGEMENE BENADERING

Elk van de bovengenoemde Banken (hierna de "Bank") past, behoudens de in paragraaf 5 vermelde uitzonderingen, dit Beleid toe door:

- het ontvangen en doorgeven van orders (RTO) van Cliënten omtrent financiële instrumenten aan zorgvuldig geselecteerde financiële tussenpersonen, overeenkomstig paragraaf 3;
- de verwerking van orders van Cliënten omtrent financiële instrumenten op een handelsplatform of via een rechtstreekse markttoegang (*Direct Market Access* (DMA)) verleend door een financiële tussenpersoon, volgens vooraf bepaalde omvangs- en liquiditeitscriteria.

Bovendien kunnen bepaalde orders van Cliënten omtrent financiële instrumenten voor eigen rekening van de Bank worden uitgevoerd.

De betrokken financiële instrumenten en transacties zijn de volgende:

- aandelen en andere soortgelijke instrumenten (deze categorie omvat aandelen, warrants en beursgenoteerde indexproducten zoals ETF's);
- beursgenoteerde en OTC-derivaten (met inbegrip van 'Total Return Swaps' (TRS));
- schuldbewijzen (bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, overheidsobligaties enz.), geldmarktinstrumenten (zoals schatkistpapier, depositocertificaten enz.), wisselkoersinstrumenten (m.u.v. contante deviezentransacties die niet als financiële instrumenten worden beschouwd, zie paragraaf 5);

- gestructureerde financiële instrumenten;
- deelbewijzen in instellingen voor collectieve beleggingen (deelbewijzen in niet-beursgenoteerde fondsen);

De Bank zorgt ervoor dat zij voor haar Cliënten het best mogelijke resultaat behaalt door rekening te houden met de totale kostenfactor of, in voorkomend geval, met andere factoren, die hierna in paragraaf 4 worden opgesomd en die afhankelijk zijn van de kenmerken van de opdracht of het financiële instrument. Gezien de verschillen in de organisatie van de markten en de structuur van de financiële instrumenten is het immers niet mogelijk om een uniforme benadering toe te passen.

De Bank stelt de niet-professionele Cliënten in kennis van elke ernstige moeilijkheid die de goede uitvoering van de orders in het gedrang kan brengen, zodra zij van deze moeilijkheid kennis heeft gekregen.

3. BELEID VOOR DE SELECTIE VAN FINANCIËLE TUSSENPERSONEN

De Bank heeft in globo een procedure ingesteld voor de selectie van brokers en tegenpartijen, de "tussenpersonen", ten aanzien van wie zij orders doorgeeft of uitvoert voor rekening van Cliënten. Wanneer de Bank optreedt als ontvanger en zender van orders (RTO), is het beleid inzake de selectie van financiële tussenpersonen erop gericht de markttussenpersonen te weerhouden die bij de uitvoering van orders het best mogelijke resultaat zullen waarborgen.

De Bank heeft derhalve procedures ingesteld voor de acceptatie van en het toezicht op markttussenpersonen, teneinde de doeltreffendheid van dit selectiebeleid regelmatig te beoordelen, en met name de uitvoeringskwaliteit van de geselecteerde entiteiten. Zij volgt de gekozen tussenpersonen gedurende de gehele relatie nauwlettend op:

- Het aangaan van een nieuwe zakelijke relatie: elke nieuwe zakelijke relatie met een markttussenpersoon wordt specifiek bestudeerd, waarbij zowel de operationele als de controlefuncties betrokken zijn (compliance, risk, legal);
- Opvolging van de prestaties: de diensten van de tussenpersonen worden voortdurend geanalyseerd aan de hand van statistische gegevens en regelmatige evaluaties. Met name markttussenpersonen worden onderworpen aan een formele, objectieve jaarlijkse beoordeling waarbij alle bij de uitvoering van orders betrokken partijen (*traders*, midden- en backoffice) worden betrokken. *Ten minste* eenmaal per jaar wordt er een Comité van markttussenpersonen georganiseerd ter goedkeuring van de lijst van tussenpersonen waarmee de Bank zaken mag doen.
- Beëindiging van de relatie: bij tekortkomingen kunnen markttussenpersonen onder toezicht worden geplaatst en uit de uitvoeringssystemen van de Bank worden verwijderd.

De belangrijkste factoren die de Bank bij de keuze van een markttussenpersoon in

aanmerking neemt, zijn:

- het bestaan van een *best execution*-beleid, met name de afstemming ervan op (i) het uitvoeringsbeleid van de Bank en/of de vigerende uitvoeringsmechanismen en (ii) het toepasselijke regelgevingskader, met name voor tussenpersonen die buiten de Europese Unie zijn gevestigd;
- de geografische dekking en toegang tot plaatsen van uitvoering (georganiseerde, gereguleerde, over-the-counter-markten of multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's));
- de verkregen uitvoeringsprijs, met name met betrekking tot de analyse van de alerts voor *transaction cost analysis*;
- de intermediatiekost;
- de kwaliteit van de commerciële en operationele opvolging met inbegrip van transactiebevestigings- en afwikkelingsdiensten en de omvang van nevendiensten;
- de financiële draagkracht van de entiteit;
- elke andere overweging die van invloed kan zijn op de kwaliteit van de uitvoering van het order of de opvolging ervan na de uitvoering (expertise van de derde, geboden liquiditeit, reactiviteit, kwaliteit van de verwerking en levering enz.)

Wanneer er een order voor een financieel instrument ter uitvoering wordt doorgegeven waarvoor geen plaats van uitvoering of een sluitende selectie van een markt tussenpersoon gekozen hoeft te worden, met name voor transacties op de primaire markt, wordt het best mogelijke resultaat geacht systematisch te zijn verkregen.

Dit beleid inzake de selectie van financiële tussenpersonen is dus algemeen van toepassing op alle transacties in financiële instrumenten, behalve in de in paragraaf 5 genoemde uitzonderingsgevallen.

4. ORDERUITVOERING

Aan de hand van haar selectiebeleid zorgt de Bank ervoor dat zij toegang heeft tot elk handelsplatform dat naar verwachting de beste uitvoering van orders kan bieden.

De Bank verwerkt de orders van haar Cliënten (orders op beursgenoteerde markten of OTC) bij tussenpersonen (via multilaterale handelsfaciliteiten, de DMA, systematische internaliseerders, *market makers* of andere liquiditeitsverschaffers).

De Bank verwerkt ook orders voor eigen rekening. Deze orders hebben betrekking op bepaalde schatkist- of OTC-derivatentransacties, ...

In Bijlagen 1 en 2 worden de specifieke kenmerken van de bank omtrent de organisatie van de verwerking van orders van cliënten nader omschreven.

Bijlage 4 behandelt de specifieke kenmerken betreffende cliënten van het Belgische bijkantoor van Edmond de Rothschild (Europe).

In het algemeen bepaalt de Bank het best mogelijke resultaat voor de Cliënten op basis van de totale kostenfactor die de prijs van het financiële instrument vertegenwoordigt plus de kosten die verbonden zijn aan de uitvoering van het order, waaronder de kosten die specifiek zijn voor de plaats van uitvoering, de clearing- en afwikkelingskosten en alle andere kosten die betaald worden aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van het order.

De Bank kan desalniettemin rekening houden met andere factoren, waaronder:

- de prijs, ongeacht de nevenkosten;
- de uitvoeringssnelheid;
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling
- de liquiditeit alsook de specialisatie van brokers in bepaalde segmenten (*high yield*, opkomende landen, sectoren, looptijden enz.);
- de gespecificeerde voorkeuren van Cliënten voor bepaalde welomschreven brokers;
- alle andere relevante overwegingen in verband met de uitvoering van het order, zoals het gebruik van kwalitatieve factoren.

Het relatieve belang van deze uitvoeringsfactoren kan door de Bank worden bepaald op basis van:

- kenmerken van de Cliënten, ook of ze al dan niet als retail- of als professionele cliënten worden beschouwd;
- de intrinsieke kenmerken van het order: zo kan het gevraagde volume of het betrokken financiële instrument de plaatsen van uitvoering waaraan het order kan worden doorgegeven, beperken;
- alle andere relevante criteria.

Behoudens uitdrukkelijke andersluidende instructie van de Cliënten kan de Bank evenwel besluiten de orders over-the-counter uit te voeren, zoals vermeld in haar cliëntendocumentatie. In dit geval zijn de Cliënten blootgesteld aan een tegenpartijrisico en dragen zij dit risico, omdat het in gebreke blijven van de tegenpartij voor de Cliënten zou leiden tot verlies van de gehele geboekte potentiële winst (hetzij op het toegezegde kapitaal in geval van betaling van een effect vóór de levering, hetzij op de marktspread in geval van gelijktijdige betaling tegen levering van een effect tegen betaling). Voorts kan, ingeval een Cliënt schulden heeft jegens de tegenpartij, het in gebreke blijven van de tegenpartij eveneens tot gevolg hebben dat de vereffenaar de betaling van de verschuldigde bedragen vordert.

Het hoogste tegenpartijrisico op een over-the-counter-markt betreft transacties waarbij de betaling aan de tegenpartij voorafgaat aan de levering, buiten het kader van een margestortingscontract: in dat geval betreft het risico het volledige toegezegde kapitaal (bijvoorbeeld bij inschrijvingen op hedgefondsen of in bepaalde gevallen bij beursintroductions). Niettemin sluit de Juridische Directie, met name om het tegenpartijrisico bij *swaps* te beperken, met de betrokken tussenpersonen ISDA- en CSA-contracten (*Collateral Security Agreement*), waarin met name de hoeveelheid over te dragen zekerheden wordt vastgesteld.

Voor gereguleerde markten wordt dit risico beperkt door de clearinginstellingen die zich via het novatiemechanisme tussen de koper en de verkoper positioneren. Indien een van de partijen bij de transactie in gebreke blijft, zal de Clearinginstelling (bv.: LCH Clearnet) verantwoordelijk zijn voor de afwikkeling van de transactie ten aanzien van de andere partij. Die beheerst haar risico via multilaterale clearingsystemen en bepaalt voor elke deelnemer het te ontvangen of te leveren geclearde saldo. Het is dus de Clearinginstelling die het tegenpartijrisico draagt en beheert.

5. GEVALLEN WAARBIJ DIT BELEID NIET WORDT TOEGEPAST

- Een Cliënt kan specifieke instructies geven over de wijze waarop zijn order moet worden uitgevoerd. In het geval van specifieke instructies mag de Bank geen rekening houden met de maatregelen waarin het Beleid voorziet voor wat de elementen betreft waarop deze instructies betrekking hebben. De Bank is dan ontheven van haar verplichting om het beste resultaat te bekomen voor de elementen die gedekt zijn door de specifieke instructies van de Cliënt, die bijgevolg alle daaraan verbonden risico's draagt zonder enige verdere voorafgaande waarschuwing van de Bank.▫
- Contante deviezentransacties en transacties in fysieke edelmetalen, die niet het karakter van financiële instrumenten hebben, vallen niet onder dit Beleid.▫
- Complexe instrumenten: in geval van een transactie met betrekking tot een gestructureerd of complex product dat door de Bank is uitgegeven en onderhands wordt verhandeld met een Cliënt, past de Bank het Beleid als zodanig niet toe, aangezien de hierboven omschreven factoren en criteria moeten worden aangepast aan de context en het soort instrument in kwestie. Aldus houdt de door de Bank geboden prijs rekening met de aan haar bedrijfsmodel verbonden kosten, met name de kosten voor het opzetten van de verkoop- en controleprocessen, maar ook de kosten in verband met de afdekking van deze transactie of het gebruik van haar kapitaal voor deze transactie, met inbegrip van het kredietrisico.▫

▫

▫

- Overmacht- en vrijwaringsclausule: een gebeurtenis of buitengewone omstandigheid buiten de redelijke controle van de Bank, zoals een beurscrash, een oorlogsdaad of terrorisme, een arbeidsconflict, een ramp, een onderbreking of panne van de elektriciteitsnetwerken of communicatiesystemen, of elke ongeoorloofde of illegale activiteit van derden (bijvoorbeeld computervirussen of hacking, marktmanipulatie, handel met voorkennis) die een tijdelijke of permanente invloed heeft op de modaliteiten van de verwerking en uitvoering van de orders, en/of elke andere onvoorziene omstandigheid die het voor de Bank moeilijk of onmogelijk maakt om het best mogelijke resultaat te verkrijgen voor het order van de Cliënt, die bijgevolg alle risico's draagt die hiermee verband houden, zonder dat de Bank hierover vooraf moet worden ingelicht.▫
- Ontbinding van de positie van de Cliënt: wanneer de Bank verplicht of gerechtigd is de positie van de Cliënt te ontbinden, bijvoorbeeld wegens niet-nakoming van een contractuele verplichting jegens de Bank (bijvoorbeeld uit hoofde van haar Algemene Voorwaarden of andere contractuele documenten), kan het belang van de Cliënt bij een optimale uitvoering van een order strijdig zijn met het rechtmatige belang van de Bank, in welk geval zij een belangenafweging dient te maken en, na afronding van deze analyse, kan besluiten dat, rekening houdend met de verschillende in aanmerking genomen factoren, het rechtmatige belang van de Bank primeert.▫

6. SAMENVOEGING VAN ORDERS EN GEDEELTELIJKE UITVOERING

Overeenkomstig de reglementaire bepalingen mag de Bank, wanneer aan de door de reglementen gestelde voorwaarden is voldaan, de orders van haar Cliënten samenvoegen. De samenvoeging kan nefaste gevolgen hebben op de uitvoeringsprijs in vergelijking met een individueel uitgevoerd order.

In dat kader past de Bank een beleid toe voor de toewijzing van samengevoegde orders dat voorziet in een billijke verdeling van gedeeltelijke uitvoeringen, waarbij de volgende hoofdbeginselen in acht worden genomen:

- Het is onwaarschijnlijk dat de samenvoeging van orders en transacties over het geheel genomen in het nadeel zal werken van een Cliënt wiens order wordt samengevoegd;
- Bij de uitvoering worden de samengevoegde orders op billijke wijze verdeeld, rekening houdend met de omvang van het order en de prijs van de uitgevoerde orders;
- De Cliënten wier orders worden samengevoegd, worden op een niet-discriminerende wijze behandeld.

Bovendien is het mogelijk dat de liquiditeitsvoorwaarden van de markt of de vrijwaring van de belangen van de Cliënt niet toelaten dat het order van de Cliënt onmiddellijk of in één enkele transactie wordt uitgevoerd. Zo kunnen transacties met financiële instrumenten waarvan de handelsvolumes beperkt zijn, leiden tot schommelingen van de marktprijzen die indruisen tegen de belangen van de Cliënt. In deze omstandigheden zal een reeks gedeeltelijke uitvoeringen over een bepaalde periode waarschijnlijk een beter totaalresultaat opleveren dan één enkele transactie.

7. INDUCEMENTS

Bij de uitvoering van orders van Cliënten ontvangt de Bank geen vergoeding, korting of niet-geldelijk voordeel voor het routeren van orders naar een bepaald uitvoeringsplatform of een bepaalde financiële tussenpersoon, wat in strijd zou zijn met de bepalingen inzake belangenconflicten.

8. MIDDELENVERBINTENISSEN

De Bank neemt alle redelijke maatregelen om dit Beleid toe te passen. Deze bepaling houdt geen resultaatsverbintenis in die individueel van toepassing is op elk order of die per order van toepassing is. De verplichting van de Bank uit hoofde van het Beleid is een middelenverbintenis, op grond waarvan de Bank ervoor moet zorgen dat de passende uitvoerings- of selectiemechanismen daadwerkelijk worden ingesteld voor de verwerking van orders in hun geheel.

De activiteit van de handelaar blijft onderhevig aan veranderende marktomstandigheden op het moment van zijn tussenkomst.

9. INFORMATIE OVER DE WETTELIJKE REPORTINGS

Overeenkomstig de toepasselijke reglementaire bepalingen mag de Bank elk jaar op haar website (www.edmond-de-rothschild.com) de lijst publiceren van de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering/markttussenpersonen (volgens het volume van de orders die voor de Cliënten werden uitgevoerd) tijdens het afgelopen jaar. Die publicatie wordt afzonderlijk voor professionele en niet-professionele Cliënten opgesteld en volgt een vooraf bepaald formaat dat van toepassing is op elke categorie van financiële instrumenten.

Tevens publiceert de Bank voor de activiteiten waarvoor zij bij de financiële toezichthouder is aangemeld als systematische internaliseerder, elk kwartaal op haar website een lijst van de betrokken transacties in een vooraf bepaald formaat.

10. TOEZICHT OP DE DOELTREFFENDHEID VAN HET UITVOERINGSSYSTEEM EN ACTUALISERING VAN ONDERHAVIG BELEID

De Bank hanteert een toezicht- en controlesysteem om de naleving van dit Beleid te waarborgen.

Daarom worden er in de marktenzaal eerstelijnscontroles uitgevoerd, op basis van een regelmatig herzien procedureel kader, om ervoor te zorgen dat de toepassing van de *best execution* voor de Cliënten wordt nageleefd.

Tweedelijnscontroles worden ook door de interne controle verricht om de relevantie en de operationele doeltreffendheid van deze controles te waarborgen. De Bank heeft met name een *Transaction Cost Analysis* (analyse van de transactiekosten) in gebruik genomen waarmee automatisch uitvoeringen worden gefilterd op basis van parameters die zijn afgestemd op de toegepaste uitvoeringsstrategieën.

De Bank evalueert ook regelmatig, ten minste eenmaal per jaar, dit beleid, alsmede haar eigen bepalingen betreffende orderuitvoering, zoals beschreven in **bijlagen 1, 2, 3 en 4** van dit beleid.

Dat onderzoek is eveneens vereist telkens wanneer een belangrijke wijziging (zoals bijvoorbeeld het bestaan van klachten van Cliënten die een belangrijke tekortkoming aan het licht brengen) invloed heeft op het vermogen van de Bank om het best mogelijke resultaat te blijven behalen bij de uitvoering van de orders van haar Cliënten via de platformen en financiële tussenpersonen die zijn geselecteerd overeenkomstig de in paragraaf 5 beschreven procedures.

Indien uit de beoordeling door de Bank van deze significante wijzigingen blijkt dat voor de Cliënten niet het best mogelijke resultaat is verkregen, overweegt zij het relatieve gewicht van de uitvoeringsfactoren te wijzigen om zo steeds de best mogelijke uitvoering te verkrijgen, of herzielt zij zo nodig haar relatie met het betrokken platform of de financiële tussenpersoon in kwestie.

Dit Beleid kan te allen tijde zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Het kan te allen tijde worden geraadpleegd op de website van de Bank.

BIJLAGE 1: SPECIFIEKE KENMERKEN VAN DE BANK BIJ DE ORGANISATIE VAN DE VERWERKING VAN ORDERS VAN CLIËNTEN

Edmond de Rothschild (Zwitserland) S.A. heeft de uitvoering van de orders van haar cliënten als volgt georganiseerd:

- ▢ Zij doet een beroep op Edmond de Rothschild (Europe) voor de inschrijving en terugkoop van deelbewijzen in beleggingsfondsen;
- ▢ Zij doet een beroep op Edmond de Rothschild (Frankrijk) voor de uitvoering van financiële instrumenten op gereguleerde markten en op over-the-counter markten, uitsluitend voor de fondsen van de Groep die in aanmerking komen voor ISDA (zie Bijlage 2);
- ▢ Rechtstreekse uitvoering door Edmond de Rothschild (Zwitserland) S.A. van valuta- en andere OTC-derivatentransacties.

Edmond de Rothschild (Frankrijk) heeft de uitvoering van de orders van haar Cliënten als volgt georganiseerd:

- Uitvoering van orders van Cliënten in financiële instrumenten op gereguleerde en over-the-counter markten;
- Overdracht van orders aan een tussenpersoon of verwerking via een handelsplatform;
- Als systematische internaliseerder, uitvoering van bepaalde soorten deviezentermijnorders van Cliënten (leverbare termijncontracten, niet-leverbare termijncontracten, leverbare deviezenswaps) door zich tegenpartij te stellen voor eigen rekening;
- Rechtstreekse uitvoering door Edmond de Rothschild (Frankrijk) voor de inschrijving op en terugkoop van deelbewijzen in beleggingsfondsen.

Edmond de Rothschild (Europe) heeft de uitvoering van de orders van haar cliënten als volgt georganiseerd:

- Zij doet een beroep op Edmond de Rothschild (Zwitserland) S.A. voor deviezentransacties en op de primaire markt verhandelde gestructureerde producten;
- Zij doet een beroep op Edmond de Rothschild (Frankrijk) voor de uitvoering van financiële instrumenten op gereguleerde en over-the-counter markten, met uitzondering van deviezeninstrumenten en gestructureerde producten die op de primaire markt worden verhandeld (zie Bijlage 2);
- Rechtstreekse uitvoering door Edmond de Rothschild (Europe) van de inschrijving en terugkoop van deelbewijzen in beleggingsfondsen.

Edmond de Rothschild (Monaco) heeft de uitvoering van de orders van haar Cliënten als volgt georganiseerd:

- Uitvoering van orders van Cliënten in financiële instrumenten op gereguleerde en over-the-counter markten;
- Overdracht van orders aan een tussenpersoon of verwerking via een handelsplatform;
- Rechtstreekse uitvoering van deviezentransacties door Edmond de Rothschild (Monaco), hedgingtransacties gebeuren door Edmond de Rothschild (Zwitserland) S.A.;
- Rechtstreekse uitvoering door Edmond de Rothschild (Monaco) van de inschrijving op en terugkoop van deelbewijzen in beleggingsfondsen.

BIJLAGE 2: UITVOERINGSMATRIX PER CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN - EDMOND DE ROTHSCHILD (FRANKRIJK)

Financiële instrumenten/transacties	Aard van de plaats(en) van uitvoering (*)	Strategie om de <i>best execution</i> te bekomen en om de tussenpersonen te selecteren	Weerhouden/geprefereerde factoren en criteria
<p>Aandelen en daarmee gelijkgestelde instrumenten, met inbegrip van bepaalde warrants, certificaten en beursgenoteerde indexproducten zoals ETF's</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Gereguleerde markten, voornamelijk: Nyse Euronext, Nasdaq OMX, Hong Kong Stock Exchange, London Stock Exchange, Deutsche Börse Xetra, Borsa Italia, Wiener Börse, Athens Stock Exchange, Madrid Stock Exchange, Irish Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Johannesburg Stock Exchange, Mexico Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Borsa Istanbul, Tel Aviv Exchange, Shanghai Exchange, Shenzhen Exchange, Luxembourg Exchange, Oslo Exchange, Moscow Exchange, Prague Stock Exchange, Warsaw Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Hungary Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Australian Securities, NSE India, SGX, Korean Exchange, Taiwan Exchange, Indonesia Stock Exchange, Thailand Stock Exchange, Philippine Exchange, Bursa Malaysia ▫ Multilaterale handelsfaciliteiten (SMN of MTF): BATS, CHI-X, Turquoise, AQUIS, Burgundy, Nordic MTF, Quote, TOM, ... ▫ Market makers ▫ Interne liquiditeitsbronnen van de financiële tussenpersoon (met inbegrip van systematische internalisering) ▫ Andere liquiditeitsbronnen (bv.: aanbestedingen met erkende tegenpartijen, Darkpools MTF, Darkpool 	<p>De Bank geeft over het algemeen orders van cliënten, zowel professionele als niet-professionele, door aan markt-tussenpersonen.</p> <p>De Bank kan echter ook gebruik maken van de rechtstreekse markttoegang van een tussenpersoon.</p> <p>Aanbestedingen in sommige gevallen voor beursgenoteerde indexproducten wanneer de markt niet voldoende ontwikkeld is.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Grote beurskapitalisaties: <ul style="list-style-type: none"> - De prijs; - De omvang van het order; - De snelheid van uitvoering. ▫ Middelgrote beurskapitalisaties: <ul style="list-style-type: none"> - De prijs; - De omvang van het order; ▫ Small caps en opkomende markten: <ul style="list-style-type: none"> - De prijs; - De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling; - De omvang van het order; - De marktimpact die verbonden is aan een gebrek aan liquiditeit.

Financiële instrumenten/transacties	Aard van de plaats(en) van uitvoering (*)	Strategie om de <i>best execution</i> te bekomen en om de tussenpersonen te selecteren	Weerhouden/geprefereerde factoren en criteria
	brokers enz.)		
Schuldbewijzen (bedrijfs- of overheidsobligaties, verhandelbare schuldbewijzen enz.)	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Gereguleerde markten, voornamelijk: Nyse Euronext, Nasdaq OMX, Hong Kong Stock Exchange, London Stock Exchange, Deutsche Börse Xetra, Borsa Italia, Wiener Börse, Luxembourg Stock Exchange, Virt X, SIX Swiss Exchange ▫ Market makers ▫ Interne liquiditeitsbronnen van de financiële tussenpersoon (met inbegrip van systematische internalisering) ▫ Andere bronnen van liquiditeit 	De Bank verwerkt de orders van haar professionele en niet-professionele cliënten op de gereguleerde markten, over-the-counter markten of via erkende platformen via erkende markt tussenpersonen (over het algemeen met aanbestedingen of "RFQ").	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Obligaties: <ul style="list-style-type: none"> - De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling; - De liquiditeit; - De prijs; ▫ Verhandelbare schuldbewijzen (TCN's): <ul style="list-style-type: none"> - De snelheid; - De prijs; ▫ NEUCP: <ul style="list-style-type: none"> - De liquiditeit; - De omvang van het order; - De prijs;
OTC-deviezertermijninstrumenten	Als een systematische internaliseerder voor bepaalde soorten deviezertermijnorders van Cliënten (leverbare forwards, niet-leverbare forwards, leverbare deviezertermijnswaps) door als tegenpartij voor eigen rekening op te treden.	Bijna alle uitvoeringen van OTC-valuta-instrumenten vinden plaats voor eigen rekening van de Bank.	De belangrijkste uitvoeringsfactor is de prijs in verhouding tot de marktprijs. Er zijn echter andere factoren die hierop van invloed zijn, zoals de snelheid van uitvoering.

Financiële instrumenten/transacties	Aard van de plaats(en) van uitvoering (*)	Strategie om de <i>best execution</i> te bekomen en om de tussenpersonen te selecteren	Weerhouden/geprefereerde factoren en criteria
Derivaten waaronder genoteerde deviezenderivaten - opties en futures, OTC-derivaten (swaps, CDS, TRS) en converteerbare obligaties	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Gereguleerde markten, voornamelijk: CBOT, CME, ICE, Euronext Paris, EUREX, MEFF, LIFFE, HKFE, OSE, SGX, DT ▫ Market makers ▫ Interne liquiditeitsbronnen van de financiële tussenpersoon (met inbegrip van systematische internalisering) ▫ Specifiek voor OTC-derivaten buiten de deviezenmarkt (swaps, CDS ("Credit Default Swap"), CDS-optie, IRS ("Interest Rate Swap") en TRS ("Total Return Swap"): orders worden voornamelijk verwerkt door de IB Chat van Bloomberg via offerteaanvragen bij erkende tegenpartijen ▫ Andere bronnen van liquiditeit 	<p>Het doorgeven van orders aan een tussenpersoon of verwerking via een handelsplatform. Ook genoteerde aandelen en derivaten kunnen onder de handelsverplichting vallen. Wanneer deze handelsverplichting van toepassing is, zal de Bank het Beleid op het order toepassen en daarbij alleen rekening houden met de erkende plaatsen van uitvoering. De Bank zal geen enkele specifieke instructie aanvaarden die in voorkomend geval in strijd zou zijn met de handelsverplichting.</p> <p>Voor OTC-uitvoeringen wordt er systematisch een aanbesteding bij verschillende tegenpartijen gedaan.</p>	<p>Voor beursgenoteerde derivaten (futures en opties) is de voornaamste factor voor de uitvoering gewoonlijk de snelheid van uitvoering.</p> <p>Voor OTC-derivaten (swaps, CDS/Credit Default Swap, CDS-optie, IRS/Interest Rate Swap en TRS/Total Return Swap) zijn de voornaamste factoren voor uitvoering over het algemeen de prijs en de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling.</p>
Deelbewijzen of aandelen in instellingen voor collectieve belegging (exclusief beursgenoteerde markten)	NVT	<p>De Bank geeft de orders door aan de in het prospectus van het fonds aangewezen centraliserende instantie van de ICB en binnen de grenzen van de naleving door de Cliënt van de in de overeenkomst en het prospectus vastgestelde voorwaarden.</p> <p>De orders worden aldus ontvangen en uitgevoerd tegen de eerstvolgende netto-inventariswaarde, met inachtneming van de <i>cut-offs</i> en volgens de voorwaarden van het prospectus (of een gelijkwaardig document), mits de Bank daarvan binnen een redelijke termijn in kennis wordt gesteld.</p>	Waarschijnlijkheid van uitvoering.
Gestructureerde financieringsinstrumenten (secundaire markt)	Gestructureerde producten kunnen verschillende vormen aannemen: Warrants, certificaten of EMTN's. Voor deze laatste fungeert EdR Frankrijk sinds mei 2020 als systematische internaliseerder.	De Bank neemt contact op met de emittent van het product (voor OTC-producten) of met een geselecteerde tussenpersoon/broker (wanneer het instrument beursgenoteerd is). Wanneer de Bank optreedt als systematische	Voor beursgenoteerde gestructureerde instrumenten is het belangrijkste criterium de snelheid van uitvoering. Voor niet-beursgenoteerde instrumenten neemt EdR Frankrijk contact op met

Financiële instrumenten/transacties	Aard van de plaats(en) van uitvoering (*)	Strategie om de <i>best execution</i> te bekomen en om de tussenpersonen te selecteren	Weerhouden/geprefereerde factoren en criteria
		internaliseerder verwerkt zij de orders voor haar eigen rekening.	de emittent.

* Deze lijst is niet uitputtend en er kan gebruik worden gemaakt van andere plaatsen van uitvoering, met name op tijdelijke basis in overeenstemming met de verplichting tot optimale uitvoering/selectie, of om te voldoen aan een specifieke instructie van een Cliënt.

BIJLAGE 3: UITVOERINGSMATRIX PER CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN - EDMOND DE ROTHSCHILD (MONACO)

Financiële instrumenten/transacties	Aard van de plaats(en) van uitvoering (*)	Strategie om de <i>best execution</i> te bekomen en om de tussenpersonen te selecteren	Weerhouden/geprefereerde factoren en criteria
<p>Aandelen en daarmee gelijkgestelde instrumenten, met inbegrip van bepaalde warrants, certificaten en beursgenoteerde indexproducten zoals ETF's</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Gereguleerde markten, voornamelijk: Nyse, Euronext, Nasdaq OMX, Hong Kong Stock Exchange, London Stock Exchange, Deutsche Börse Xetra, Borsa Italia, Wiener Börse, Athens Stock Exchange, Madrid Stock Exchange, Irish Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Johannesburg Stock Exchange, Mexico Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Luxembourg Exchange, Oslo Exchange, Copenhagen Stock Exchange, Stockholmsbörsen, Helsinki Stock Exchange, Warsaw Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Australian Securities, SGX, Korean Exchange, Taiwan Exchange. ▫ Market makers ▫ Interne liquiditeitsbronnen van de financiële tussenpersoon (met inbegrip van systematische internalisering) ▫ Andere liquiditeitsbronnen (bv.: aanbestedingen met erkende tegenpartijen, Darkpools MTF, Darkpool brokers enz.) 	<p>De Bank geeft over het algemeen orders van cliënten, zowel professionele als niet-professionele, door aan markt-tussenpersonen.</p> <p>De Bank kan echter ook gebruik maken van de rechtstreekse markttoegang van een tussenpersoon.</p> <p>Aanbestedingen in sommige gevallen voor beursgenoteerde indexproducten wanneer de markt niet voldoende ontwikkeld is.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Grote beurskapitalisaties: <ul style="list-style-type: none"> - De prijs; - De omvang van het order; - De snelheid van uitvoering. ▫ Middelgrote beurskapitalisaties: <ul style="list-style-type: none"> - De prijs; - De omvang van het order; ▫ Small caps en opkomende markten: <ul style="list-style-type: none"> - De prijs; - De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling; - De omvang van het order; - De marktimact die verbonden is aan een gebrek aan liquiditeit.

Financiële instrumenten/transacties	Aard van de plaats(en) van uitvoering (*)	Strategie om de <i>best execution</i> te bekomen en om de tussenpersonen te selecteren	Weerhouden/geprefereerde factoren en criteria
Schuldbewijzen (bedrijfs- of overheidsobligaties, verhandelbare schuldbewijzen enz.)	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Gereguleerde markten, voornamelijk: Nyse Euronext, Nasdaq OMX, Hong Kong Stock Exchange, London Stock Exchange, Deutsche Börse Xetra, Borsa Italia, Wiener Börse, Luxembourg Stock Exchange, Virt X, SIX Swiss Exchange ▫ Market makers ▫ Interne liquiditeitsbronnen van de financiële tussenpersoon (met inbegrip van systematische internalisering) ▫ Andere bronnen van liquiditeit 	<p>De Bank verwerkt de orders van haar professionele en niet-professionele cliënten op de gereguleerde markten, over-the-counter markten of via erkende platformen via erkende markt tussenpersonen (over het algemeen met aanbestedingen of "RFQ").</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Obligaties: <ul style="list-style-type: none"> - De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling; - De liquiditeit; - De prijs; ▫ Verhandelbare schuldbewijzen (TCN's): <ul style="list-style-type: none"> - De snelheid; - De prijs; ▫ NEUCP: <ul style="list-style-type: none"> - De liquiditeit; - De omvang van het order; - De prijs;
OTC-deviezentermijninstrumenten	<p>Als een systematische internaliseerder voor bepaalde soorten deviezentermijnorders van Cliënten (leverbare forwards, niet-leverbare forwards, leverbare deviezenswaps) door als tegenpartij voor eigen rekening op te treden.</p>	<p>Bijna alle uitvoeringen van OTC-valuta-instrumenten vinden plaats voor eigen rekening van de Bank.</p>	<p>De belangrijkste uitvoeringsfactor is de prijs in verhouding tot de marktprijs. Er zijn echter andere factoren die hierop van invloed zijn, zoals de snelheid van uitvoering.</p>
Derivaten waaronder beursgenoteerde valutaderivaten – opties en futures, OTC-derivaten en converteerbare obligaties	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Gereguleerde markten, voornamelijk: CBOT, CME, ICE, Euronext Paris, EUREX, MEFF, LIFFE, HKFE, OSE, SGX, DT ▫ Market makers ▫ Interne liquiditeitsbronnen van de financiële tussenpersoon (met inbegrip van systematische internalisering) ▫ Andere bronnen van liquiditeit 	<p>Het doorgeven van orders aan een tussenpersoon of verwerking via een handelsplatform. Ook genoteerde aandelen en derivaten kunnen onder de handelsverplichting vallen. Wanneer deze handelsverplichting van toepassing is, zal de Bank het Beleid op het order toepassen en daarbij alleen rekening houden met de erkende plaatsen van uitvoering. De Bank zal geen enkele specifieke instructie aanvaarden die in voorkomend geval in strijd zou zijn met de handelsverplichting.</p> <p>Voor OTC-uitvoeringen wordt er systematisch een aanbesteding bij verschillende tegenpartijen gedaan.</p>	<p>Voor beursgenoteerde derivaten (futures en opties) is de voornaamste factor voor de uitvoering gewoonlijk de snelheid van uitvoering.</p>

Financiële instrumenten/transacties	Aard van de plaats(en) van uitvoering (*)	Strategie om de <i>best execution</i> te bekomen en om de tussenpersonen te selecteren	Weerhouden/geprefereerde factoren en criteria
Deelbewijzen of aandelen in instellingen voor collectieve belegging (exclusief beursgenoteerde markten)	NVT	<p>De Bank geeft de orders door aan de in het prospectus van het fonds aangewezen centraliserende instantie van de ICB en binnen de grenzen van de naleving door de Cliënt van de in de overeenkomst en het prospectus vastgestelde voorwaarden.</p> <p>De orders worden aldus ontvangen en uitgevoerd tegen de eerstvolgende netto-inventariswaarde, met inachtneming van de <i>cut-offs</i> en volgens de voorwaarden van het prospectus (of een gelijkwaardig document), mits de Bank daarvan binnen een redelijke termijn in kennis wordt gesteld.</p>	Waarschijnlijkheid van uitvoering.
Gestructureerde financieringsinstrumenten (secundaire markt)	Gestructureerde producten kunnen verschillende vormen aannemen: Warrants, certificaten of EMTN's.	De Bank neemt contact op met de emittent van het product (voor OTC-producten) of met een geselecteerde tussenpersoon/broker (wanneer het instrument beursgenoteerd is).	Voor beursgenoteerde gestructureerde instrumenten is het belangrijkste criterium de snelheid van uitvoering. Voor niet-beursgenoteerde instrumenten zal EdR Monaco contact opnemen met de emittent.

* Deze lijst is niet uitputtend en er kan gebruik worden gemaakt van andere plaatsen van uitvoering, met name op tijdelijke basis in overeenstemming met de verplichting tot optimale uitvoering/selectie, of om te voldoen aan een specifieke instructie van een Cliënt.

BIJLAGE 4: CLIËNTEN VAN HET BELGISCHE BIJKANTOOR - EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

Tot de handel toegelaten orders

Het Belgische bijkantoor van Edmond de Rothschild (Europe) aanvaardt de volgende orders voor de handel met zijn cliënten:

<p>Een marktorder</p>	<p>Een marktorder Dit order heeft voorrang op andere beursorders. Hiermee kunt u een hoeveelheid effecten kopen of verkopen zonder prijsvoorwaarde, dus zonder controle over de prijs. Deze order wordt onmiddellijk uitgevoerd zodra er een koper of een verkoper is. Dit order is geschikt om snel een effect te kopen of te verkopen. Pas echter op voor volatiele effecten waarvan de uitvoeringsprijs niet wordt gecontroleerd. Voorbeeld: u heeft 10.000 aandelen in bedrijf ABC. U verkoopt ze op de markt tegen een prijs van 11,2 euro per aandeel op een bepaald moment. Op de markt wordt uw order uitgevoerd volgens de order in het boek, dus de verkoopprijs kan fluctueren.</p>
<p>Een limietorder</p>	<p>Een limietorder Dit is het meest veilige type bestelling. Hiermee kunt u kopen tegen een maximumprijs of verkopen tegen een minimumprijs, op voorwaarde dat de prijslimiet wordt bereikt. Dit veronderstelt een realistische prijs. In een illiquide markt kan dit order worden gesplitst of helemaal niet worden uitgevoerd. Voorbeeld: u wilt aandelen ABC kopen, die momenteel op € 11 noteren, tegen een maximumprijs van € 10,20. Als u een limietorder plaatst om te kopen, wordt uw order geactiveerd zodra de koers van het aandeel € 10,20 bereikt.</p>
<p>Een stop-loss (of stop-market) order</p>	<p>Een stop-loss (of stop-market) order Een stop-loss order wordt vooral gebruikt om te verkopen. Dit order wordt gebruikt om zich te beschermen tegen een koersdaling. Hiermee kan de belegger een prijsdrempel instellen waarop een verkooporder wordt geactiveerd. Voorbeeld: u bezit 1000 eenheden tegen 10 euro. U verwacht een koersdaling en wilt uw positie beschermen. U plaatst een stop-loss order tegen € 9,50 voor de 1000 eenheden die u aanhoudt. Zodra de koers € 9,50 bereikt, wordt uw verkooporder uitgevoerd als een marktorder. De stop-loss order kan ook worden gebruikt om te kopen. In dit geval is de relatie omgekeerd.</p>
<p>Een stop limiet order</p>	<p>Een stop limiet order Een stop-limiet order, ook wel stop-loss order genoemd, wordt meestal gebruikt om te anticiperen op een neerwaartse koersbeweging. Het stelt de belegger in staat vooraf een stopprijs vast te stellen, waarvan een limietorder aan de markt wordt doorgegeven. Voorbeeld: uw positie wordt gewaardeerd op 14 euro per aandeel. Je verwacht een scherpe daling van de prijs. U plaatst een order met een stop loss van €12,6 en een limiet van €12. Dit betekent dat als de koers €12,6 bereikt, een verkooporder met een limiet van €12 naar de markt wordt gestuurd. De stop-limiet order kan ook worden gebruikt om te kopen. In dit geval is de relatie omgekeerd.</p>
<p>Een ijsbergorder (of hidden size)</p>	<p>Een ijsbergorder (of hidden size) Met ijsbergorders kunnen orders met een groot volume worden geplaatst zonder dat het volledige bedrag zichtbaar is in het orderboek. Slechts een beperkt deel van het totale bedrag van de transactie zal zichtbaar zijn in het orderboek en voor andere beleggers. Het doel van ijsbergorders is de hele (gesplitste) order verborgen te houden voor de markt om de prijs niet negatief te beïnvloeden. Voorbeeld: bij een transactie om 100.000 aandelen te verkopen, wordt een eerste order voor 1.000 aandelen in het orderboek geplaatst. Eenmaal uitgevoerd wordt een nieuwe order voor 1.000 aandelen geplaatst en zo verder tot het totale bedrag is uitgevoerd.</p>

Aanvullende informatie

De Bank verstrekt haar cliënten aanvullende informatie over dit beleid inzake de uitvoering van orders en de selectie van financiële tussenpersonen en over de toepassing van dit beleid in het kader van de uitvoering van een specifieke order.

Neem in dat geval contact op met uw relatiebeheerder.

BIJLAGE 5: VERKLARENDE WOORDENLIJST

- ▮ **Cliënt:** iedere natuurlijke of rechtspersoon zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van de Bank.▮
- ▮ **Professionele cliënt:** een cliënt die krachtens het toepasselijke recht a) een juridisch statuut heeft dat hem kwalificeert als een professionele belegger of b) wanneer aan de voorwaarden voor kwalificatie krachtens het toepasselijke recht is voldaan, zich kwalificeert als een professionele cliënt.▮
- ▮ **Niet-professionele cliënt:** een cliënt die niet professioneel is.▮
- ▮ **Liquiditeitsverschaffers:** ondernemingen die bereid zijn voor eigen rekening te handelen en die in het kader van hun normale bedrijfsuitoefening liquiditeit verschaffen, ongeacht of zij daartoe formele overeenkomsten hebben gesloten dan wel zich ertoe verbinden doorlopend liquiditeit te verschaffen.▮
- ▮ **Financiële instrumenten:**
 1. Effecten.
 2. Geldmarktinstrumenten.
 3. Deelbewijzen in instellingen voor collectieve beleggingen.
 4. Opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op effecten, valuta's, rentevoeten of rendementen, emissierechten of andere afgeleide instrumenten, indexen of maatstaven en die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering of in contanten.
 5. Opties, futures, swaps, forwards en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen die moeten worden afgewikkeld in contanten of die kunnen worden afgewikkeld in contanten op vraag van één van de partijen omwille van andere redenen dan een verzuim of een ander ontbindend element.
 6. Opties, futures, swaps en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen die kunnen worden afgewikkeld door fysieke levering, op voorwaarde dat ze verhandeld worden op een gereguleerde markt, een MTF of een OTF, met uitzondering van energieproducten voor de groothandel die worden verhandeld op een OTF en die via fysieke levering moeten worden afgewikkeld.
 7. Opties, futures, swaps, forwards en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering, die bovendien niet vermeld worden in punt 6 van onderhavig hoofdstuk, en die niet bestemd zijn voor commerciële doeleinden, die de eigenschappen bezitten van andere afgeleide financiële instrumenten.
 8. Afgeleide producten bestemd voor de overdracht van het kredietrisico.
 9. Financiële *contracts for difference*.
 10. Opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten met betrekking tot klimaatvariabelen, vrachttarieven of andere officiële economische statistieken, en die contant moeten, of op verzoek van een der partijen, kunnen worden afgewikkeld voor andere redenen dan een verzuim of een ander ontbindend element, alsmede andere derivatencontracten m.b.t. activa, rechten, verbintenissen, indexen en maatregelen niet vermeld in dit deel, die de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten bezitten en waarbij er o.a. rekening mee wordt gehouden dat zij met name op een gereguleerde markt, een OTF of een MTF worden verhandeld.
 11. Emissierechten die bestaan uit alle erkende eenheden overeenkomstig de vereisten van de richtlijn 2003/87/EG (regeling voor de handel in broeikasgasemissierechten).

- ▮ **Systematische internaliseerder:** een beleggingsvennootschap die op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis voor eigen rekening handelt bij het buiten een gereguleerde markt of een MTF of een OTF uitvoeren van orders van Cliënten zonder een multilateraal systeem te exploiteren.▮
- ▮ **Plaats van uitvoering:** een plaats van uitvoering is een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit, een georganiseerde handelsfaciliteit, een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, een market maker of andere liquiditeitsverschaffer of een entiteit die in een derde land soortgelijke functies vervult.
- ▮ **Gereguleerde markt:** een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er contracten uit voortvloeien met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en/of de systemen van de markt tot de handel zijn toegelaten.▮
- ▮ **Order:** elk order, met name om een Financieel Instrument te kopen of te verkopen, dat door de Banken wordt uitgevoerd of doorgegeven.▮
- ▮ **OTC "over the counter":** Engelse term voor 'onderhands'
- ▮ **Handelsplatform:** een handelsplatform is een gereguleerde markt, een Multilaterale Handelsfaciliteit (MTF) of een Georganiseerde Handelsfaciliteit (OTF).▮
- ▮ **Uitvoeringsplatform:** een uitvoeringsplatform is een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit (Multilateral Trading Facility - MTF), een OTF, een systematische internaliseerder of een liquiditeitsverschaffer.▮
- ▮ **Multilaterale handelsfaciliteit (Multilateral Trading Facility - MTF):** een door een beleggingsvennootschap of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat – binnen het systeem en volgens niet-discretionaire regels – meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten samenbrengt op een zodanige wijze die resulteert in het afsluiten van contracten.▮
- ▮ **Georganiseerde handelsfaciliteit of 'Organised Trading Facility' (OTF):** een multilateraal systeem, anders dan een gereguleerde markt of een MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten op zodanige wijze op elkaar kunnen inwerken dat er contracten worden gesloten.▮
- ▮ **Market maker:** een onderneming die voortdurend op de financiële markten aanwezig is om voor eigen rekening te handelen en die financiële instrumenten koopt en verkoopt door haar eigen kapitaal in te zetten tegen bepaalde prijzen ▮