

Informatie over het beleid ABN AMRO ten aanzien van orderuitvoering

Informatie over het beleid ABN AMRO Bank N.V. ten aanzien van orderuitvoering voor klanten van Business Unit Nederland en Private Clients Nederland

1. DOEL VAN DIT BELEID

In dit beleidsdocument zijn de regelingen omtrent onze orderuitvoering samengevat. Aan de hand van deze regels hebben wij redelijkerwijs alle stappen genomen om te voldoen aan onze verplichting om een optimaal resultaat te behalen wanneer wij in uw opdracht orders in financiële instrumenten uitvoeren, of de uitvoering bij andere partijen plaatsen of aan andere partijen doorgeven. In dit beleidsdocument verwijzen wij naar onze verplichting om u een optimale orderuitvoering te bieden.

2. WANNEER EN OP WIE IS DIT BELEID VAN TOEPASSING?

Dit beleid is van toepassing wanneer wij in uw opdracht orders uitvoeren of wanneer wij orders ter uitvoering bij derden plaatsen of aan derden doorgeven. In dit beleid wordt geen onderscheid gemaakt tussen niet-professionele en professionele beleggers; het concept van optimale uitvoering is immers op vaste regels gebaseerd en wordt niet per transactie bepaald.

3. FACTOREN WAARMEE WE REKENING HOUDEN OM EEN OPTIMALE UITVOERING TE REALISEREN

Om te voldoen aan onze verplichting uw order optimaal uit te voeren, houden wij rekening met de volgende order uitvoeringsfactoren:

- prijs;
- uitvoeringskosten;
- snelheid van uitvoering;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- omvang van de order;
- aard van de order (of het een bestensorder of een limietorder is, of een transactie waarover onderhandeld is);
- de eventuele invloed die uw order, als deze gepubliceerd wordt, op de marktprijs heeft;
- eventuele andere overwegingen die van belang zijn bij de uitvoering van uw order.

In de meeste gevallen zal de combinatie van prijs en uitvoeringskosten het belangrijkste zijn. Dit geldt voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Voor financiële instrumenten die op meerdere beurssplaatsen worden verhandeld hebben wij gekeken naar prijsvorming en transactiekosten over een langere periode. Op basis hiervan wordt voor deze financiële instrumenten de beste beurssplaats vastgesteld voor een bepaalde periode, in principe een jaar. Er wordt dus niet per transactie gekeken, maar naar een gemiddeld verloop van prijsvorming en transactiekosten over de achterliggende periode. Secundair wordt rekening gehouden met snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering/afwikkeling en omvang van de order.

Wanneer u voor de uitvoering van een order ons speciale instructies geeft die afwijken van ons beleid, dan zullen wij de order volgens uw instructies uitvoeren, tenzij wij u te kennen hebben gegeven aan uw verzoek niet te kunnen voldoen. Het uitvoeren van een order conform uw instructies kan evenwel betekenen dat wij niet overeenkomstig ons orderuitvoeringsbeleid kunnen handelen en niet de stappen kunnen doorlopen die wij hebben vastgesteld en ingevoerd om een optimale orderuitvoering te kunnen bieden.

4. CRITERIA VAN BELANG IN RELATIE TOT ORDERUITVOERING

Gezien de vorm van dienstverlening die wij u bieden en het feit dat het concept van optimale uitvoering op vaste regels gebaseerd is en niet per transactie wordt bepaald houden wij op de volgende wijze rekening met onderstaande criteria:

- karakteristieken van de plaats van uitvoering (zie § 6 Plaatsen van uitvoering);
- order karakteristieken (zie o.a. § 8 Orders die een bepaalde drempel overschrijden);
- karakteristieken van het financieel instrument (bijvoorbeeld aandelen of opties), (zie verder § 9 Product specifieke situaties).

5. DE INSTRUMENTEN WAAROP DIT BELEID BETREKKING HEEFT

Dit beleid heeft betrekking op de volgende categorieën financiële instrumenten:

- aandelen
- vastrentende waarden (zoals obligaties)
- beleggingsfondsen
- derivaten (zoals opties en futures)
- gestructureerde producten

6. PLAATSEN VAN UITVOERING

Op basis van het bovenstaande hebben wij een aantal plaatsen van uitvoering geselecteerd die voldoen aan onze criteria om u in specifieke financiële instrumenten een optimale uitvoering te kunnen bieden.

Niet alle plaatsen van uitvoering die een prijs voor het desbetreffende financiële instrument kunnen verstrekken zijn opgenomen. Redenen voor de uitsluiting van deze plaatsen van uitvoering zijn de kosten van de verbinding met deze plaatsen of hogere kosten om namens u orders uit te voeren. Dit kan betekenen dat soms op een andere plaats van uitvoering een betere prijsnotering beschikbaar is, maar dat de totale kosten van uitvoering op die plaats in de meeste gevallen uiteindelijk tot een ongunstiger resultaat zal leiden dan op de door ons gekozen plaats van uitvoering. De plaatsen van uitvoering waar wij in beginsel bij de orderuitvoering in aanzienlijke mate gebruik van zullen maken, worden gepubliceerd op onze website www.abnamro.nl en/of kunnen worden opgevraagd bij uw kantoor.

We zullen de plaatsen van uitvoering geregeld op basis van deze criteria evalueren (met name wanneer er wezenlijke veranderingen zijn waardoor mogelijk niet meer stelselmatig een optimale uitvoering kan worden gegarandeerd).

Tenminste eenmaal per jaar vindt een volledige formele toetsing plaats. Wanneer wij niet verantwoordelijk zijn voor de feitelijke uitvoering, maar in plaats daarvan orders ter uitvoering doorgeven aan derden, zullen wij erop toezien dat het orderuitvoeringsbeleid van de intermediair in overeenstemming is met ons beleid zoals uiteengezet in dit document. Voor het verkopen van aandelen is het uitgangspunt dat dit wordt gedaan op de plaatsen van uitvoering waar oorspronkelijk is aangekocht.

7. SAMENVOEGING VAN ORDERS

Het algemene uitgangspunt is dat alle orders van Cliënten direct ter uitvoering worden aangeboden. Wanneer u met ons beleid akkoord gaat, geeft u ons toestemming om waar mogelijk uw orders samen te voegen met die van andere Cliënten om deze tegelijkertijd te verwerken of tegelijkertijd uit te voeren. Wij zullen dit alleen doen wanneer het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging van orders nadelig voor u uitvalt. Het kan evenwel niet worden uitgesloten dat samenvoeging van orders in een specifieke geval in uw nadeel werkt.

Indien wij niet in staat zijn om samengevoegde orders volledig uit te voeren, dan worden de desbetreffende financiële instrumenten toegewezen naar rato van de omvang van de oorspronkelijke orders. Alle toewijzingen van orders door ons zullen geschieden tegen dezelfde gemiddelde koers van het uitgevoerde gedeelte van de samengevoegde order.

8. ORDERS DIE EEN BEPAALDE DREMPEL Overschrijden

Het komt voor dat Cliënten 'grote' orders voor uitvoering aanbieden. Groot betekent dat de omvang en/of waarde van de order een bepaalde grens overschrijdt. Deze drempel is afhankelijk van het financieel instrument, de beurssplaats(en) en de marktomstandigheden. Vanwege deze afhankelijkheden ligt deze drempel niet vast. Hierin heeft de beleggingsadviseur een belangrijke rol. Grote orders zijn mogelijk marktverstoring en vaak zijn andere uitvoeringsfactoren dan prijs en kosten van belang voor een klant. Om deze redenen wordt de uitvoering van een dergelijke order in uw belang door uw beleggingsadviseur belegd bij een gespecialiseerde tradingdesk binnen ABN AMRO. Uw specifieke wensen worden per grote order met u afgesproken.

9. PRODUCT SPECIFIEKE SITUATIES

Beleggingsfondsen

In de meeste beleggingsfondsen kan niet op ieder moment gedurende de openingstijden van een beurssplaats 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. Voor deze beleggingsfondsen geldt dat uitsluitend de kosten van afwikkeling bepalend zijn voor de te hanteren plaats van uitvoering. Voor beleggingsfondsen waarin wel op ieder tijdstip gedurende de openingstijden gehandeld kan worden geldt dat de plaats van uitvoering wordt bepaald op basis van de reguliere criteria.

Beleggingsfondsen via de ABN AMRO Beleggingsrekening (AABR)

Een aantal beleggingsfondsen kan behalve op een reguliere beurssplaats ook via de AABR worden verhandeld. Voor deze beleggingsfondsen wordt het beste uitvoeringsresultaat geleverd door de AABR. Het totaal van prijs en uitvoeringskosten is via AABR het laagst omdat AABR vergeleken met andere beurssplaatsen lagere kosten hanteert, terwijl de prijs gelijk is. Daarom worden beleggingsfondsen waar mogelijk verhandeld via de AABR. (voor verdere details over deze marktvoorn en te hanteren koersen en kosten verwijzen wij u naar de productvoorwaarden voor AABR).

Minder liquide producten

Wanneer u ons verzoekt om een order uit te voeren in een financieel instrument met een beperkte markt en/of beperkte liquiditeit en/of beperkte prijstransparantie, dan kunnen wij mogelijk geen concurrerende prijs bieden.

Onder deze omstandigheden is het uw eigen verantwoordelijkheid om desgewenst bij een andere beleggingsonderneming een concurrerende prijs op te vragen. Wanneer u onze quote accepteert en ons instructies geeft om dienovereenkomstig een transactie aan te gaan, dan voldoen wij daarmee uit hoofde van dit beleid aan onze verplichtingen jegens u. Indien wij met u een transactie aangaan in een financieel instrument dat wij hebben gecreëerd of waarvoor wij de enige plaats van uitvoering zijn, dan zullen wij u, vooraf op verzoek, uitleggen hoe de u aangeboden prijs tot stand is gekomen.

Gestructureerde Producten

Wij brengen regelmatig gestructureerde producten op de markt, hierbij kunt u denken aan garantieproducten, certificaten, notes en turbo's. Deze producten worden in principe aan Euronext genoteerd waarbij wij voor alle participanten van deze beurssplaats een markt onderhouden. Wij houden ons bij het onderhouden van deze markt aan de regels die in het prospectus van het betreffende gestructureerde product zijn opgenomen. Tevens houden wij ons aan de regels en verplichtingen die Euronext hieraan verbindt. Indien wij met u een transactie aangaan in een gestructureerd product van ABN AMRO, waar wij optreden als plaats van uitvoering en 'market maker' zal de prijs die wij afgeven gebaseerd zijn op heersende marktomstandigheden.

10. UITZONDERLIJKE MARKTOMSTANDIGHEDEN

Dit beleid is niet van toepassing ten tijde van ernstige markturbulentie en/of

wanneer interne of externe systemen uitvallen. In dat geval wordt de tijdige uitvoering van orders, voor zover mogelijk, de belangrijkste factor. Bij storingen in systemen zullen wij mogelijk niet in staat zijn om al onze geselecteerde plaatsen van uitvoering te bereiken. Mocht deze situatie zich voordoen, dan wordt u hiervan op de hoogte gesteld wanneer u een order plaatst.

11. BEWAKING EN WIJZIGINGEN

We zullen de kwaliteit van onze uitvoeringsregelingen bewaken en we zullen de geselecteerde plaatsen van uitvoering regelmatig controleren. Eventuele wijzigingen worden direct doorgevoerd wanneer dat noodzakelijk is. U wordt ingelicht over eventuele essentiële wijzigingen in het beleid voordat deze in werking treden. Wijzigingen die niet essentieel zijn, worden op onze website geplaatst op het moment dat ze in werking treden. Voor zover de wijziging voorziet in een opname van een plaats van uitvoering buiten de gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit, anders dan waarin het huidige beleid ten aanzien van de orderuitvoering voorziet, zal daar waar nodig op gepaste wijze uw toestemming worden gevraagd. We evalueren dit beleid in ieder geval ieder jaar om te waarborgen dat wij u een optimale orderuitvoering kunnen blijven bieden.

WAARSCHUWING:

Wanneer u voor de uitvoering van een order ons specifieke instructies geeft die afwijken van ons beleid, dan zullen wij de order, volgens uw instructies uitvoeren, tenzij wij u te kennen hebben gegeven de order niet conform uw instructies te kunnen uitvoeren. Dit kan echter betekenen dat wij niet in overeenstemming met ons uitvoeringsbeleid kunnen handelen en niet de stappen kunnen doorlopen die wij hebben vastgesteld en ingevoerd om een optimale orderuitvoering te kunnen bieden.

12. NAZORG

We zullen op verzoek graag nader toelichten hoe bij een transactie die we voor u hebben uitgevoerd, ons beleid is nageleefd. Het gehele orderuitvoeringsbeleid is op uw verzoek beschikbaar.

13. INSTEMMING EN TOESTEMMING

Wanneer u ons een order verstrekt nadat deze informatie aan u is overlegd dan wel door u is ontvangen, stemt u in met ons orderuitvoeringsbeleid dat op u van toepassing is en bevestigt u dat u al het bovenstaande hebt gelezen en begrepen. U wordt geacht door het verstrekken van een desbetreffende order ook toestemming te hebben verleend indien betreffende order uitgevoerd kan worden buiten de gereguleerde markten of multilaterale handelsfaciliteiten zoals thans in onze huidige effectendienstverlening is voorzien.

Amsterdam, november 2007

ABN AMRO Bank N.V., gevestigd te Amsterdam.
Handelsregister KvK Amsterdam, nummer 34334259.