

Beleid van ABN AMRO over uitvoering van orders

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 de bank 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. De bank zal dit beleid volgen, waar dat mogelijk is.

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 de bank uw orders zelf uitvoert of door een ander laat uitvoeren.

De bank kan bij bepaalde orders deze laten uitvoeren door een gespecialiseerde afdeling binnen ABN AMRO en daarbij afwijken van dit beleid van ABN AMRO over uitvoering van orders.

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.

Meer informatie over deze beleggingsproducten leest u in de Bijlage Beleggen.

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 van de bank voor de uitvoering van orders? Dan zal de bank uw order volgens uw instructies uitvoeren. Behalve als de bank u aangeeft dat de bank 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 de bank 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 om 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 gereglementeerde beurs;
- ▶ op een multilaterale handelsplaats (MTF);
- ▶ via Smart Order Routing (SOR). Hierbij vergelijkt de broker de prijzen op verschillende handelsplaatsen en kiest daaruit de beste prijs om uw order uit te voeren; of.
- ▶ via handel 'over the counter' (OTC). Bij OTC maakt de broker speciale afspraken met een handelsplaats om uw order uit te voeren voor beleggingsproducten die geen notering hebben op een beurs of MTF.

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? Dan kunt u dit zien in de lijst met beurzen die is opgenomen in dit beleid. De bank kan deze lijst aanpassen. Kijkt u op de website van de bank (abnamro.nl/beleggen) voor de lijst die geldt. U kunt die actuele lijst ook opvragen bij uw adviseur of via 0900 - 9215*. 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 aanpassen. 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.

Een voorbeeld

De bank geeft binnen vermogensbeheer een order op om 300 aandelen XYZ voor u te kopen. Op dat moment geeft de bank ook een order op om 200 aandelen XYZ te kopen voor klant X. En de bank geeft nog een order op om 100 aandelen XYZ voor klant Y te kopen. Totaal dus 600 aandelen XYZ. De bank voegt de opgegeven orders samen. De bank geeft de samengevoegde order door aan de beurs, voor de koop van in totaal 600 aandelen XYZ.

De samengevoegde order kan niet helemaal worden uitgevoerd. Deze order kan maar voor de helft (50%) worden uitgevoerd. Er worden dus in totaal 300 (50% van 600) aandelen XYZ gekocht in plaats van 600 aandelen XYZ. Van het deel van de samengevoegde order dat wel is uitgevoerd:

- 1) krijgt u 150 aandelen XYZ, namelijk de helft (50%) van uw order van 300 aandelen.
- 2) krijgt klant X 100 aandelen XYZ, namelijk de helft (50%) van de order van 200 aandelen; en
- 3) krijgt klant Y 50 aandelen XYZ, namelijk de helft (50%) van de order van 100 aandelen.

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 en vaak zijn andere kenmerken dan de prijs en de kosten voor u van belang. Wilt u dus een grote order opgeven? Dan kunt u deze via uw beleggingsadviseur opgeven. De beleggingsadviseur bespreekt met u uw speciale wensen voor deze grote 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. Zie voor de kenmerken en risico's van deze beleggingsproducten hoofdstuk 2 van de Bijlage Beleggen.

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 beleggingsfondsen via de beleggersgiro?

U kunt een aantal beleggingsfondsen niet alleen op een beurs kopen en verkopen. U kunt dit ook doen via de beleggersgiro van de bank. Voert de bank uw order in deze beleggingsfondsen uit via de beleggersgiro? Dan krijgt u de prijs van de beurs, maar uw kosten voor uw order zijn via de beleggersgiro meestal lager. Daarom zal de bank orders in beleggingsfondsen via de beleggersgiro uitvoeren, waar dat mogelijk is. Behalve als u aangeeft dat u niet wilt dat de bank uw order via de beleggersgiro uitvoert. Meer informatie over de beleggersgiro vindt u in de Voorwaarden Beleggersgiro.

6.3. 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.

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

De bank brengt geregeld gestructureerde producten op de markt. Hierbij kunt u denken aan garantieproducten, certificaten en Turbo's. Deze producten worden meestal aan Euronext Amsterdam genoteerd. De bank onderhoudt dan een markt voor alle deelnemers van deze beurs. De bank houdt zich hierbij aan de regels die in het prospectus van het gestructureerde product zijn opgenomen. En aan de regels en verplichtingen hiervoor van Euronext Amsterdam. Geef u bij de bank een order op in een gestructureerd product dat de bank zelf heeft gemaakt? En onderhoudt de bank een markt in dit product? Dan zal de prijs die de bank u aanbiedt gebaseerd zijn op de marktomstandigheden die dan gelden.

6.5. 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. Bij Nederlandse opties is dat TOM MTF of de optiebeurs Euronext Liffe. Om te zorgen dat de bank uw order voor Nederlandse opties met het best haalbare resultaat uitvoert, maakt zij gebruik van TOM Smart Execution. Geef u een order voor Nederlandse opties op? En kan uw order op beide handelsplaatsen uitgevoerd worden? Dan vergelijkt TOM Smart Execution automatisch de prijzen op TOM MTF en Euronext Liffe en kiest daaruit de beste prijs om uw order uit te voeren. De ene keer kan de beste prijs voor uw order dus bij Euronext Liffe zijn, de andere keer bij TOM MTF. Dit geldt voor de meeste Nederlandse opties. Voor enkele opties die alleen op Euronext Liffe noteren, voert de bank uw order rechtstreeks op Euronext Liffe uit.

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 gereglementeerde 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 gereglementeerde markt of multilaterale handelsplaats zijn. Behalve als de bank aan u hiervoor apart goedkeuring vraagt, zie hiervoor paragraaf 8.1.

ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam, september 2014

ABN AMRO Bank N.V., gevestigd te Amsterdam.
Handelsregister K.v.K. Amsterdam, nr 34334259.

* Voor dit gesprek betaalt u uw gebruikelijke belkosten. Uw telefoonaanbieder bepaalt deze kosten.