

Samenvatting orderuitvoeringsbeleid

Saxo Bank A/S 2026

Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid

SAMENVATTING ORDERUITVOERINGSBELEID

INLEIDING

Welkom bij Saxo Bank A/S. In dit document noemen we onszelf "**Saxo Bank**", "**wij**", "**ons**" of "**onze**". Deze Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid beschrijft de principes die we volgen om de beste resultaten voor onze klanten te behalen bij het uitvoeren van hun orders, wat wij "Best Execution" noemen. Hoewel de regels die wij volgen een onderscheid maken tussen particuliere en professionele klanten, geldt deze samenvatting bij het uitvoeren van orders in financiële instrumenten evenzeer voor beide categorieën.

Bij het omgaan met cliënten zetten wij ons in om eerlijk, rechtvaardig, professioneel en in het beste belang van de cliënt te handelen. Wat betreft de uitvoering van orders nemen wij alle voldoende stappen om bij de uitvoering van cliëntorders, of bij het plaatsen of doorgeven van orders aan andere entiteiten ter uitvoering, het best mogelijke resultaat te behalen.

Als gereguleerd investeringsbedrijf moet Saxo Bank voldoen aan aanvullende regelgevingsverplichtingen met betrekking tot zaken als handel met voorkennis, de verwerking van vertrouwelijke informatie en anti-witwassen. In dergelijke gevallen kan Saxo Bank het order weigeren en is zij niet verplicht de specifieke reden hiervoor te vermelden.

Hoewel we niet voor elk order de beste uitvoering behalen, is onze Samenvatting orderuitvoeringsbeleid bedoeld om te laten zien hoe we alle orders toepassen, monitoren en beoordelen om het best mogelijke resultaat voor alle orders te behalen.

Saxo Bank ontvangt geen enkele vorm van betaling, korting of niet-monetair voordeel voor het doorsturen van klantorders naar specifieke plaatsen van uitvoering.

De klassen van financiële instrumenten die door onze Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid worden behandeld, zijn:

Klassen van financiële instrumenten die worden gedekt door onze Samenvatting orderuitvoeringsbeleid				
Obligaties	Aandelen & ETF's	CFD's op aandelen, CFD's op ETP's en SRD's	CFD's op Indexen	CFD's op Futures
Futures	Opties	Doorlopende FX-spot	Forwards	Swaps
FX-opties	Beleggingsfondsen	Gestructureerde producten		

Na aanvaarding van uw order en wanneer er geen specifieke instructie is meegegeven over de uitvoeringsmethode, voeren wij het order uit volgens deze samenvatting.

Wanneer u een order bij ons plaatst, stemt u ermee in dat het order wordt uitgevoerd in overeenstemming met deze Samenvatting orderuitvoeringsbeleid en waar van toepassing mogen wij orders uitvoeren buiten een plaats van uitvoering.

BESTE UITVOERING ('BEST EXECUTION') VAN ORDERS

We bepalen de beste uitvoering door te kijken naar de:

- **Totale tegenprestatie** betaald aan of door de klant.
- **Uitvoeringsfactoren.** Het relatieve belang van deze factoren voor elk order wordt bepaald door de **Uitvoeringscriteria**.

De totale tegenprestatie is de prijs van het financiële instrument en de kosten die verband houden met de uitvoering, inclusief alle kosten die de cliënt maakt en die direct verband houden met de uitvoering van het order, zoals kosten

Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid

voor de uitvoering van het order, verrekenings- en afwikkelingskosten en andere kosten die worden betaald aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van het order.

Bij het beoordelen of Best Execution is behaald, houden we geen rekening met onze standaardkosten. Dit komt doordat deze door de klant worden betaald, ongeacht hoe het order wordt uitgevoerd.

Uitvoeringsfactoren

We houden rekening met verschillende criteria die verband houden met het order van de klant om een uitvoering te bereiken. Deze worden de Uitvoeringsfactoren genoemd:

- a) Prijs - de marktprijs waartegen het order wordt uitgevoerd.
- b) Kosten - eventuele extra kosten die kunnen worden gemaakt bij het uitvoeren van het order op een bepaalde manier bovenop de standaardkosten van Saxo Bank.

De prijs en kosten samen staan ook bekend als Totale tegenprestatie.

- c) Snelheid van uitvoering – dit kan vooral belangrijk zijn in snel bewegende markten.
- d) Kans op uitvoering – Sommige activaklassen worden op meerdere locaties verhandeld, waarbij elke locatie prijzen en liquiditeit in hetzelfde instrument kan tonen. In zo'n gefragmenteerde markt is de beste prijs weinig nutteloos als Saxo Bank niet tegen die prijs kan uitvoeren. Bijvoorbeeld, het plaatsen van een limietorder op een locatie waar prijzen worden weergegeven, maar slechts een klein percentage van de gemiddelde uitvoering in het instrument uitmaken. Of als alternatief een prijsfeed gebruiken die consequent onbetrouwbaar is
- e) Kans op afwikkeling – opnieuw is de beste prijs weinig nuttig als de transactie niet wordt afgerond.
- f) Grootte – Bij het afhandelen van orders van grotere dan gebruikelijke grootte hanteert Saxo Bank discretie in de uitvoeringsmethode. Deze discretie strekt zich uit tot scenario's waarin het order de gebruikelijke marktgrootte overschrijdt of waar het uitvoeren of melden ervan aan marktdeelnemers een aanzienlijke invloed kan hebben op de marktdynamiek.
- g) De aard van het order - de manier waarop Saxo Bank een order uitvoert met ongebruikelijke kenmerken, zoals een verlengde of verkorte afwikkelingsperiode, kan verschillen van de manier waarop een standaardorder wordt uitgevoerd.
- h) Andere factoren die relevant zijn voor ordertypes – indien van toepassing.
- i) Andere overwegingen met betrekking tot het order.

De volgorde van belang van uitvoeringsfactoren die we gebruiken om de beste uitvoering van een order te waarborgen, hangt af van het financiële instrument.

De kans op afwikkeling wordt niet beschouwd als een uitvoeringsfactor omdat Saxo cliënten contractuele schikkingen aanbiedt.

Kosten worden niet als een aparte uitvoeringsfactor beschouwd, omdat de uitvoeringskosten van klanten bekend zijn vóór het plaatsen van orders.

De volgorde van belang voor elk financieel instrument wordt hieronder getoond.

Obligaties

- 1) Prijs.
- 2) Snelheid.
- 3) Kans op uitvoering.
- 4) Verwachte impact van uitvoering (grootte en type order).
- 5) Andere factoren.

Beleggingsfondsen

- 1) Snelheid.

Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid

- 2) Andere factoren.

Aandelen & ETP's, CFD Aandelen & CFD ETP's, Opties, Futures, Doorlopende FX-spot, Forwards, Swaps, FX-opties

- 1) Prijs.
- 2) Verwachte impact van uitvoering (grootte en type order).
- 3) Snelheid.
- 4) Kans op uitvoering.
- 5) Andere factoren.

CFD-indices, CFD-futures, gestructureerde producten

- 1) Prijs.
- 2) Snelheid.
- 3) Verwachte impact van uitvoering (grootte en type order).
- 4) Kans op uitvoering.
- 5) Andere factoren.

Uitvoeringscriteria

Het relatieve belang dat wij in elk geval aan de Uitvoeringsfactoren hechten, kan worden beïnvloed door de omstandigheden van het order. Deze worden de uitvoeringscriteria genoemd en bestaan uit:

- a) Klantkenmerken – professionele klanten kunnen andere behoeften hebben dan retailklanten.
- b) Het product waarop het order betrekking heeft – bijvoorbeeld, aandelen zullen andere uitvoeringsfactoren hebben dan vastrentende inkomsten, die op hun beurt zullen verschillen van die voor valutaruiltransacties.
- c) Transactiekennmerken – zoals de mogelijkheid dat het impact heeft op de markt.
- d) Kenmerken van financiële instrumenten – zoals liquiditeit en of er een erkende gecentraliseerde markt is.
- e) Locatiekenmerken – kenmerken van de liquiditeitsbronnen die voor ons beschikbaar zijn.
- f) Andere relevante omstandigheden – indien van toepassing.

Plaatsen van uitvoering

Op basis van onze beoordeling van de uitvoeringsfactoren en de uitvoeringscriteria selecteren we één of meer locatie(s) voor het uitvoeren van de orders van klanten.

Locaties waar we aanzienlijk op vertrouwen om aan onze Best Execution-verplichtingen te voldoen, zijn onder andere:

- a) Gereguleerde markten.
- b) Multilaterale handelsfaciliteiten.
- c) Georganiseerde handelsfaciliteiten.
- d) Systematische internalisatoren (SI)
- e) Liquiditeit werd verstrekt uit de eigen interne boeken van Saxo Bank.
- f) Andere tegenpartijen die optreden als liquiditeitsleveranciers of market makers.

Locaties voor liquiditeitsaanbieders en market makers kunnen quote-gedreven zijn en niet elektronisch verhandeld. Daardoor zijn klantorders mogelijk niet zichtbaar in een gecentraliseerd orderboek en hangt het order volledig af van de liquiditeitsaanbieder of market maker voor uitvoering. Dit kan het geval zijn bij minder liquide aandelen, bijvoorbeeld sommige SEAQ-namen die genoteerd zijn aan de London Stock Exchange of niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Bij het bepalen met welke tegenpartijen we moeten schakelen, is onze primaire selectiefactor het vermogen van de tegenpartij om te voldoen aan de uitvoeringsfactoren van onze Samenvatting orderuitvoeringsbeleid, zodat alle voldoende stappen zijn genomen om de beste uitvoering van klantorders te bereiken.

Wij zullen redelijke zorg betrachten om geen onderscheid te maken tussen plaatsen van uitvoering, behalve op basis van de uitvoeringsfactoren die relevant zijn voor het betreffende order en andere relevante overwegingen voor elke

Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid

plaats van uitvoering, zoals eventuele clearingschema's, circuit breakers en geplande acties. We hebben toegang tot verschillende beurzen en andere plaatsen van uitvoering, hetzij direct, hetzij via onze orderroteringsmakelaars. Een lijst van de belangrijkste plaatsen van uitvoering, inclusief makelaars die wij gebruiken, is beschikbaar in het 'Ordertypes en plaatsen van uitvoering'-document op de Saxo A/S-website.

We selecteren een beperkt aantal plaatsen van uitvoering. De belangrijkste selectiefactor voor plaatsen van uitvoering is hoe elke plaats van uitvoering ons in staat stelt de Uitvoeringsfactoren te behalen om de beste uitvoering voor klanten te bereiken, en we monitoren dit continu.

Op basis van de huidige vrijstellingen die door ESMA zijn verleend, publiceren we momenteel geen kwartaalrapporten met informatie over hoe goed we transacties uitvoeren, of jaarverslagen over de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering qua handelsvolumes van het voorgaande jaar

Specifieke instructies

Clënten kunnen ons vragen hun opdrachten uit te voeren volgens specifieke instructies, hetzij algemeen of per order. Dit omvat wanneer een klant ons instrueert een order te plaatsen op een bepaalde plaats van uitvoering. Voor zover we aan dergelijke verzoeken kunnen voldoen, zullen we dat doen. Echter:

- a) **Wanneer een klant ons specifieke instructies geeft die in strijd zijn met deze samenvatting, geven we die specifieke instructies prioriteit. Dit betekent dat we mogelijk niet in staat zijn om beste uitvoering voor die volgorde te bereiken.**
- b) Wanneer de specifieke instructies hogere kosten opleveren, kunnen we die extra kosten teruggeven in de kosten voor de klant. In dit geval zullen wij, waar mogelijk, de cliënt informeren over de herziene kosten voordat we de orders accepteren.
- c) Voor zover er geen conflict is, zullen wij deze Samenvatting orderuitvoeringsbeleid blijven volgen.
- d) Wij bieden portfoliobeheerdiensten waarbij wij discretionaire, vooraf gedefinieerde strategieën volgen. Klanten kunnen geen specifieke instructies indienen voor portefeuillebeheertransacties.

Elke notering van een instrument op verschillende handelsplaatsen wordt behandeld als een apart instrument voor uitvoering. Wanneer een klant een notering of locatie specificeert, past Saxo Bank zijn best execution-kader uitsluitend toe op die notering.

Geval van te hoog marginverbruik of andere liquidatiegebeurtenis

In geval van een te hoog marginverbruik (bijvoorbeeld door oplopende margin) of een andere liquidatiegebeurtenis (bijv. Account Value Shield Trigger), kunnen wij proberen alle openstaande posities onmiddellijk te beëindigen, annuleren en sluiten. Wij behouden de discretie over hoe de afsluiting wordt afgehandeld, inclusief met betrekking tot orderuitvoering, mate van uitvoering, aggregatie, prioriteit en prijsstelling.

ORDERAFHANDELING

Uitvoering van klantorders

Bij het uitvoeren van uw order kunnen wij als principe optreden door op eigen rekening te handelen, wat betekent dat u het financiële instrument rechtstreeks met ons zult verhandelen. Alternatief kunnen wij optreden als risicoloze opdrachtgever of als uw agent, waarbij wij uw order afhandelen via een plaats van uitvoering of door uw order door te sturen naar een van onze makelaars, gelieerde entiteiten of voor uitvoering. Op verzoek kunnen wij aanvullende informatie verstrekken over de risico's die gepaard gaan met het verhandelen van uw order buiten een plaats van uitvoering.

Bij het kiezen tussen verschillende methoden van het uitvoeren van orders ligt onze primaire focus op onze verplichting om in het beste belang van onze cliënten te handelen. Als wij besluiten uw order via een makelaar uit te voeren, kiezen wij een makelaar die naar onze mening de beste mogelijkheden biedt om de beste uitvoering te waarborgen.

Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid

We kunnen orders verzenden die uitgevoerd moeten worden met een andere geldingstijd dan door de cliënt aangegeven.

Voor orders die worden geplaatst in instrumenten die zijn toegelaten tot handel op een gereguleerde markt, zullen wij het order op de markt publiceren, zelfs als deze niet onmiddellijk kan worden uitgevoerd onder de heersende marktomstandigheden. Uitzonderingen zijn gevallen waarin de prijs van de limietorder zeer passief is ten opzichte van de eigen toleranties van de beurs of uitvoerende broker. In zulke gevallen wordt het order pas gerouted als de geldende marktprijs binnen de acceptabele tolerantie beweegt.

We controleren de eerlijkheid van de aan de klant voorgestelde prijs door marktgegevens te verzamelen die worden gebruikt bij de prijsschatting van het product en, waar mogelijk, deze te vergelijken met vergelijkbare producten.

Monitoring, Evaluatie & Wijzigingen

We monitoren continu de afhandeling en uitkomsten van de orders van klanten aan de hand van de uitvoeringsfactoren en uitvoeringscriteria die in deze samenvatting zijn vastgelegd. We beoordelen ook de prestaties van strategieën en plaatsen van uitvoering aan de hand van deze uitvoeringsfactoren en criteria. Als we vaststellen dat de resultaten onbevredigend zijn, zullen we de nodige aanpassingen doorvoeren om ervoor te zorgen dat we Best Execution voor onze klanten bereiken.

Aggregatie en splitsing

Bij het uitvoeren van orders tegen onze eigen interne liquiditeit zullen we het risico van de transacties van een klant aggregeren met de risico's die voortvloeien uit de orders van andere klanten en zullen we afdeckingsactiviteiten uitvoeren op andere plaatsen van uitvoering op de manier die wij het meest efficiënt achten.

Wanneer Saxo Bank de orders van klanten aggregereert om de marktimpact op een gereguleerd platform te beheren, voeren wij één order uit die het totale aantal geaggregeerde orders omvat. Alle orders binnen de groep ontvangen dezelfde gemiddelde prijs, die gelijk zal zijn aan de gemiddelde prijs van het enkele uitgevoerde order. Gedeeltelijke invullingen van het enkele order worden op willekeurige pro-rata basis toegewezen aan de orders in de groep.

Informatie-uitwisseling

Saxo Bank heeft toegang tot en kan tegenpartijen klantinformatie gebruiken en verstrekken, maar zal dit alleen anoniem en geaggregeerd doen. Deze informatie kan onder meer uw orders, posities, transacties en andere gegevens en analyses omvatten, maar is niet beperkt tot, uw orders, posities, handel en andere analyses (gezamenlijk "Anonieme en Geaggregeerde Data").

Deze anonieme en geaggregeerde gegevens kunnen worden gebruikt voor marktinformatie, analysetools, risicobeheerstrategieën voor market making en liquiditeitsvoorziening en andere producten en diensten van Saxo Bank.

De aard van eventuele anonieme en geaggregeerde gegevens die u worden verstrekt, kan verschillen van die aan andere tegenpartijen in termen van hoeveelheid, reikwijdte, methodologie of anderszins en kan van tijd tot tijd worden gewijzigd zonder u op de hoogte te stellen.

Marktvolatiliteit

Marktvolatiliteit beïnvloedt de afhandeling en uitvoering van orders. Klanten moeten zich bewust zijn van de volgende risico's die gepaard gaan met volatiele markten, vooral bij of nabij de opening of het einde van de standaard handelssessie. Houd er rekening mee dat de onderstaande lijst met risico's niet exhaustief is en mogelijk niet alle mogelijke scenario's dekt:

- a) Uitvoering tegen een substantieel andere prijs dan de genoteerde bied- of laatprijs of de laatst gerapporteerde prijs bij orderinvoering, evenals gedeeltelijke uitvoeringen of uitvoering van grote orders in meerdere transacties tegen verschillende prijzen.

Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid

- b) Vertragingen bij het uitvoeren van orders voor financiële instrumenten die we naar externe market makers moeten sturen en handmatig gerouteerde of handmatig uitgevoerde orders.
- c) Openingsprijzen die aanzienlijk kunnen afwijken van de slotkoers van de vorige handelsdag.
- d) Gesloten markten (biedprijs gelijk aan laatprijs), crossed (biedprijs hoger dan laatprijs), gestopte markten, limit up (aankopen stopgezet)/limit down (verkoop stopgezet), protected markets (marktorders omgezet in vooraf gedefinieerde limieten op de beurs) die de uitvoering van klantorders kunnen verhinderen.

Wanneer er een hoog volume orders op de markt is, kunnen orderonevenwichtigheden en achterstanden ontstaan. Dit betekent dat er meer tijd nodig is om de lopende orders uit te voeren. Dergelijke vertragingen worden meestal veroorzaakt door het optreden van verschillende factoren; let op: de onderstaande factoren zijn niet uitputtend:

- a) Het aantal en de omvang van de te verwerken orders.
- b) De snelheid waarmee actuele bied- en laatprijzen (of de laatste koers) aan ons worden verstrekt.
- c) De capaciteitsbeperkingen van het systeem gelden voor de betreffende beurs, evenals voor ons en andere bedrijven.

Ordelijke Markten

We zijn verplicht de nodige stappen te nemen om een ordelijke markt te behouden; een van de manieren waarop we dit bereiken is door orderfilters te gebruiken. Beurzen en toezichhouders vereisen dat makelaars verschillende pre-trade filters en controles opleggen om te waarborgen dat orders de markt niet verstoren en de beursregels niet schenden.

Beurzen passen ook hun eigen filters en begrenzers toe op de orders die ze ontvangen. Deze maatregelen kunnen leiden tot vertragingen bij het indienen en uitvoeren van orders en kunnen ook leiden tot annulering of afwijzing.

Wij kunnen klanten ordertypes en combinaties van ordertypes aanbieden die niet door een beurs of makelaars worden ondersteund, en behouden ons het recht voor om filters en beperkingen op orders op te leggen. Wij worden niet aansprakelijk gesteld voor enig effect van deze maatregelen, of deze nu door ons of de beurs zijn uitgevoerd. Als een beurs bijvoorbeeld geen marktordertype ondersteunt, kunnen we de marktorder van een klant vertalen naar een agressieve limiet, een algoritme gebruiken om het order te verhandelen, en/of een alternatieve methode gebruiken om een uitvoering te verkrijgen terwijl we een ordelijke markt behouden. Dit kan ertoe leiden dat een marktorder niet wordt uitgevoerd.

Aandelen en CFD's op aandelen vereisen dat er een lening van het instrument aanwezig is voordat een short trade kan worden gestart. Wij beveiligen deze leningen namens klanten, waar mogelijk. Leningen kunnen worden teruggeroepen, wat betekent dat de geldverstrekker de teruggave van hun aandelen eist. Om aan deze verplichting te voldoen, kunnen wij de short positie van een klant in de CFD zonder voorafgaande kennisgeving sluiten.

Market Making en Risicobeheer

Market making en risicobeheer kunnen zowel de prijzen die aan de klant worden meegedeeld voor een transactie als de beschikbaarheid van liquiditeit op het niveau dat nodig is om orders uit te voeren, beïnvloeden.

Deze activiteiten kunnen ook het activeren of voorkomen van rustorders, barrièreopties, vanilla optie-uitoefening en soortgelijke voorwaarden. Wij behouden de discretie over hoe we die belangen behartigen, waaronder de belangen met betrekking tot orderuitvoering, uitvoeringshoeveelheid, aggregatie, prioriteit en prijsstelling.

PERIODIEKE HERZIENING

Het Saxo Bank Best Execution Committee beoordeelt deze samenvatting jaarlijks en telkens wanneer er een materiële wijziging plaatsvindt die ons vermogen om het best mogelijke resultaat voor de uitvoering van klantorders te behalen, beïnvloedt.

De Commissie beoordeelt regelmatig de algehele kwaliteit van orderuitvoeringen en de orderroutingpraktijken, inclusief de orderrouteringsleveranciers en de beschikbare beurzen. We zullen deze samenvatting aanpassen op basis

Samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid

van dergelijke beoordelingen als wij dit noodzakelijk achten. Elke nieuwe samenvatting zal beschikbaar worden gesteld op onze websites en is van kracht vanaf de publicatiedatum.

OVER DE KOSTEN VAN SAXO BANK

Wij rekenen kosten voor onze diensten, en deze kosten kunnen variëren afhankelijk van factoren zoals de geleverde dienst aan de klant, de manier waarop ze worden gebruikt en het door de klant afgesproken prijsplan. Details van onze kosten zijn beschikbaar op onze website.

Wanneer we prijzen en liquiditeit uit onze interne boeken leveren, bieden we de klant een tweerichtingsprijs voor onderhandeling. Normaal gesproken vormt het verschil tussen de biedprijs (waarvoor wij bereid zijn te kopen) en de laatprijs (waarvoor het bereid is te verkopen) een deel van de kosten voor de dienst die wij leveren.

Bij het beoordelen of we Best Execution hebben bereikt, houden we geen rekening met onze standaardkosten die van toepassing zijn op transacties van een cliënt, ongeacht de locatie waar deze worden uitgevoerd.

We zullen echter rekening houden met eventuele kosten die door een derde partij zijn geheven of in de aan ons verstrekte prijzen zijn meegenomen om de kostenverschillen van transacties op verschillende plaatsen van uitvoering weer te geven.

HANDELEN AAN DE BIED- EN LAATPRIJZEN VAN SAXO

Bij het handelen in over-the-counter (OTC) financiële instrumenten bij Saxo Bank, handelen klanten aan de prijs van Saxo Bank. Verschillende factoren kunnen worden gebruikt om deze prijs te construeren, en deze zullen variëren afhankelijk van de verhandelde activaklasse, de aard van de markt en de kenmerken van de transactie, evenals eventuele speciale markt- of kredietrisico's die erdoor met zich meebrengen. Wij passen een gestandaardiseerde berekeningsmethode toe voor dit soort instrumenten om ervoor te zorgen dat de op elk moment aangeboden prijs altijd als eerlijk wordt beschouwd en de beste prijs is die we namens de klant kunnen verkrijgen. Bij het monitoren van de beste uitvoering van dit soort instrumenten zullen we de berekeningsmethode monitoren om ervoor te zorgen dat deze altijd consistent wordt toegepast.

We zullen de eerlijkheid van de aan de klant voorgestelde prijs controleren door marktgegevens te verzamelen die worden gebruikt bij de prijsschatting van zo'n product en, waar mogelijk, door te vergelijken met vergelijkbare of vergelijkbare producten.

MEER INFORMATIE

Cliënten kunnen contact met ons opnemen via de gegevens onderaan dit document om meer redelijke informatie te verkrijgen over onze polissen en hoe deze worden beoordeeld met betrekking tot de Samenvatting orderuitvoeringsbeleid.