

Beleid orderuitvoering

1. Inleiding

Dit beleid is opgesteld in overeenstemming met zowel de Wet op het financieel toezicht (Wft) als Europese wetgeving, de Richtlijn betreffende markten voor effecten, kort gezegd 'MiFID'. Dit exemplaar is geëvalueerd per augustus 2017 om u te voorzien van de door MiFID vereiste informatie over het orderuitvoeringsbeleid ('Best Execution') van InsingerGilissen.

2. Werkingsgebied

InsingerGilissen heeft alle relevante maatregelen getroffen om aan de in MiFID omschreven orderuitvoeringsregels te voldoen. Het orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op zowel niet-professionele als professionele cliënten voor wie InsingerGilissen orders in Effecten:

- uitvoert;
- ontvangt en doorgeeft.

3. Optimale uitvoeringsverplichting

Wanneer InsingerGilissen, conform dit beleid en conform de voorschriften van MiFID, een order uitvoert, dan zal InsingerGilissen, afhankelijk van eventuele van u ontvangen specifieke instructies, alle redelijke maatregelen treffen om het best mogelijke resultaat te behalen.

Opgemerkt moet worden dat MiFID niet bepaalt dat in iedere denkbare situatie het best mogelijke resultaat wordt behaald, maar zich richt op alle maatregelen die moeten zijn genomen om uw belangen zo goed mogelijk te behartigen. InsingerGilissen zal hiervoor de relevante factoren en criteria, zoals hieronder beschreven in artikel 5, in acht nemen.

Ten aanzien van obligaties borgt InsingerGilissen een optimale orderuitvoering als volgt:

- De obligatiemarkt is een andere dan de aandelen- en derivatenmarkt. Vraag en aanbod vinden elkaar meestal niet via de gereguleerde markt maar voornamelijk 'over the counter' via elektronische handels(informatie)systemen. Belangrijkste criteria zijn de prijs, de waarschijnlijkheid van uitvoering en de snelheid van uitvoering.

Ten aanzien van producten die slechts een tegenpartij kent, borgt InsingerGilissen een optimale orderuitvoering als volgt:

- Producten die slechts één tegenpartij kennen, worden bij deze partij tegen de best mogelijke prijs uitgevoerd. Een van de belangrijkste criteria is de waarschijnlijkheid van uitvoering.

Ten aanzien van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen borgt InsingerGilissen een optimale orderuitvoering als volgt:

- Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen worden inschrijvings- en redemption orders verzonden aan het door de aanbieder van het fonds geselecteerde administratiekantoor. Verrekening met u geschiedt op basis van de intrinsieke waarde van het fonds, vermeerderd of verminderd met een op-

of afslag conform de fondsvoorwaarden. De belangrijkste criteria zijn de kosten en de waarschijnlijkheid van uitvoering.

Ten aanzien van derivaten (met uitzondering van OTC-derivaten) borgt InsingerGilissen een optimale orderuitvoering als volgt:

- Derivaten worden op gereguleerde markten verhandeld. De belangrijkste criteria zijn prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering. Orders in derivaten met een volume dat handel in het 'professionele circuit' mogelijk maakt, zullen indien dit voor u in prijs dan wel in liquiditeit voordelig is, via dit circuit worden verhandeld en vervolgens via de beurs worden bevestigd en afgewikkeld.

Ten aanzien van gestructureerde producten borgt InsingerGilissen een optimale orderuitvoering als volgt:

- Gestructureerde producten worden als een aparte beleggingscategorie beschouwd. De criteria voor de optimale uitvoering van orders in deze producten moeten in overeenstemming zijn met ons beleid. Het belangrijkste criterium is de waarschijnlijkheid van uitvoering.

In beginsel zullen wij uw order direct uitvoeren. Wij kunnen uw orders samenvoegen met orders van andere cliënten. Dat doen wij uitsluitend met inachtneming van ons ordertoewijzingsbeleid. Het samenvoegen doen wij alleen indien het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging negatieve gevolgen voor u heeft en ook alleen wanneer het waarschijnlijk is dat directe en volledige uitvoering gegarandeerd is.

4. Plaatsen en tijdstip van uitvoering

InsingerGilissen kan uw order(s) op de volgende wijze uitvoeren:

- rechtstreeks op een gereguleerde markt waarop InsingerGilissen is aangesloten;
- "Over the counter" (OTC), dat wil zeggen dat de order niet op een gereguleerde markt wordt uitgevoerd en de transactie wordt afgesloten met een tegenpartij;
- indirect via een derde waarmee InsingerGilissen een overeenkomst heeft om op (een) (gereguleerde) markt(en) transacties te doen uitvoeren;
- bij een beleggingsfonds dat niet verkrijgbaar is op een gereguleerde markt.

Orders die InsingerGilissen niet rechtstreeks uitvoert op een gereguleerde markt waarop zij op is aangesloten, zullen worden doorgegeven en/of uitgevoerd via de hierboven genoemde derden. Als derden worden ingeschakeld zal InsingerGilissen zich ervan vergewissen dat de betreffende derde regelingen heeft getroffen waardoor InsingerGilissen aan haar optimale uitvoeringsverplichting tegenover haar cliënten kan voldoen.

In overeenstemming met de uitvoeringscriteria en -factoren (zie artikel 5), zal InsingerGilissen alleen gebruik maken van die plaatsen van uitvoering waar zij vertrouwen in heeft.

Beleid orderuitvoering

InsingerGilissen behoudt zich echter het recht voor van tijd tot tijd andere plaatsen van uitvoering te gebruiken, indien dit in het kader van dit beleid nodig wordt geacht. InsingerGilissen behoudt zich tevens het recht voor om, waar nodig, van tijd tot tijd plaatsen van uitvoering aan de lijst van plaatsen van uitvoering toe te voegen of van de lijst te verwijderen.

Mede op basis van de aard van uw order, de kenmerken van de effecten waarop de order betrekking heeft en de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden ingelegd, zal InsingerGilissen uw order uitvoeren op een gereguleerde markt waarop zij is toegelaten, OTC of met een Market Maker als tegenpartij ter uitvoering doorgeven aan de meest geschikte derde.

InsingerGilissen zal uw order in beginsel uitvoeren of doorgeven op Werkdagen tussen 9.00 uur en 17.30 uur Central European Time ('CET'), tenzij dit redelijkerwijs niet van haar verwacht kan worden. Indien u een order na 17.30 uur aanlevert, dan zal InsingerGilissen haar best doen deze order zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk op de eerstvolgende Werkdag, uit te voeren of door te geven.

5. Relevante factoren & criteria

Met inachtneming van eventuele specifieke instructies van u, zal InsingerGilissen bij de bepaling van de plaats van uitvoering van uw order rekening houden met de in MiFID opgenomen uitvoeringsfactoren en -criteria. De uitvoeringsfactoren zijn: prijs, uitvoeringskosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard en alle andere voor de uitvoering relevante aspecten.

In MiFID worden prijs en uitvoeringskosten beschouwd als de voornaamste factoren bij het verkrijgen van het best mogelijke resultaat. Onder bepaalde omstandigheden en voor sommige cliënten kunnen en zullen andere factoren echter voorrang krijgen boven prijs en kosten.

Hoewel prijs en kosten ook als belangrijke factoren voor professionele cliënten worden beschouwd, zal aan andere factoren zoals snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling doorgaans een hoog relatief gewicht worden toegekend.

Het (relatieve) gewicht van de genoemde factoren bij het behalen van het best mogelijke resultaat is gebaseerd op het inzicht in en de kennis van de markt(en) van InsingerGilissen. Daarnaast zal InsingerGilissen rekening houden met de kenmerken van:

- u, de cliënt;
- de kenmerken van de order van de cliënt;
- de effecten waarop de order betrekking heeft;
- de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden ingelegd.

Als regel zal de hoogste prioriteit worden gegeven aan de totale tegenprestatie, bestaande uit de prijs van de relevante effecten en de kosten van de uitvoering. InsingerGilissen zal echter naar eigen inzicht voorrang geven aan andere factoren, bijvoorbeeld de

snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering, als de situatie hierom vraagt.

InsingerGilissen zal de resultaten niet vergelijken met de voor u door een andere beleggingsinstelling - op basis van hun optimale uitvoeringsbeleid of een andere commissie of structuur van vergoedingen - eventueel te behalen resultaat of vergoeding. Bij het bepalen van het voor u best mogelijke resultaat zal InsingerGilissen ook geen vergelijking maken tussen de verschillen binnen haar eigen commissies of vergoedingen op basis van de aard van de aan u te verlenen diensten.

6. Specifieke instructies van cliënten

Wanneer u een specifieke instructie aan InsingerGilissen heeft gegeven en InsingerGilissen heeft die instructie aanvaard, dan zal Insinger Gilissen de order volgens die specifieke instructie uitvoeren. Als de gegeven instructie slechts een onderdeel van de order betreft, zal InsingerGilissen haar eigen beleid toepassen op die onderdelen van de order die niet onder uw specifieke instructies vallen.

U dient er rekening mee te houden dat specifieke instructies voor de uitvoering van een order InsingerGilissen kan hinderen in de naleving van de in dit beleid opgenomen uitvoeringsregeling. Dit kan voor de instructie als geheel gelden of voor een deel daarvan, afhankelijk van de aard van de gegeven instructie.

7. Het ontvangen en doorgeven van orders

Afhankelijk van een eventuele specifieke instructie van u kunnen uw orders aan een derde partij, zoals omschreven in dit document, worden doorgegeven voor uitvoering. In dat geval zal InsingerGilissen rekening houden met uw belang en de in dit beleid opgenomen richtlijnen.

8. Evaluatie & toezicht

InsingerGilissen zal regelmatig, ten minste jaarlijks, de doeltreffendheid van haar beleid evalueren om eventuele verbeteringen te kunnen signaleren. Bovendien zal InsingerGilissen regelmatig toetsen of de in dit beleid genoemde plaatsen van uitvoering en de derden aan wie InsingerGilissen orders doorgeeft, consistent het best mogelijke resultaat opleveren en of wijzigingen nodig zijn.

Alle essentiële wijzigingen in dit beleid zullen worden vermeld op onze website (www.insingergilissen.nl). InsingerGilissen zal u niet persoonlijk op de hoogte stellen van wijzigingen. We raden u daarom aan regelmatig onze de website te raadplegen.

9. Definities

In deze samenvatting wordt verstaan onder:

EU	Europese Unie.
EMIR	De Verordening (EU) Nr. 648/2012 van 4 juli 2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (PbEU L 201 - 2012).

Beleid orderuitvoering

Plaats van uitvoering	Gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit, beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, market maker of andere liquiditeitsverschaffer of entiteit die in een ander land een soortgelijke taak verricht als die van een van voornoemde partijen. Ten aanzien van OTC-derivatentransacties: InsingerGilissen.	Niet-professionele cliënt	De cliënt die, conform de regels uit Bijlage II van MiFID, door InsingerGilissen is ingedeeld in de categorie ‘niet-professionele cliënt’ (retail).
Effecten	Alle financiële instrumenten die in artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht staan. Bijvoorbeeld aandelen (of certificaten daarvan), obligaties, deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen, opties en futures. Maar ook alle financiële instrumenten die wij van tijd tot tijd als Effect aanmerken en op een Effectenrekening administreren.	Gereguleerde markt	Multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot effecten – binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels van dit systeem – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot effecten die volgens de regels en de systemen van die markt tot de handel zijn toegelaten, en dat regelmatig en volgens de geldende regels betreffende de vergunningverlening en het doorlopende toezicht werkt.
InsingerGilissen, wij, ons, onze	Bank InsingerGilissen N.V. en iedere dochtermaatschappij gevestigd in de EER of ieder filiaal van InsingerGilissen van waaruit financiële diensten worden verricht.		
MiFID	De Richtlijn 2004/39/EG van 21 april 2004 betreffende markten voor effecten (PbEU L 145) en iedere uitvoeringsrichtlijn en uitvoeringsregeling.		
Multilateral Trading Facility (‘MTF’)	Door een beleggingsonderneming geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot effecten, binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels, op zodanige wijze samenbrengt dat er een overeenkomst uit voortvloeit volgens de geldende regels inzake de vergunningverlening en het doorlopende toezicht.		
Order	Een aankoop- of verkoopopdracht tot het verrichten van transacties in Effecten. Dit zijn opdrachten die u aan ons geeft maar ook opdrachten die wij voor u verrichten bij Vermogensbeheer.		
OTC-derivaten	OTC Derivaten (‘over-the-counter’) zijn Derivaten die rechtstreeks met ons worden gesloten. OTC Derivaten worden buiten de Beurs om aangegaan.		
Professionele cliënt	De cliënt die, conform de regels uit Bijlage II van MiFID, door InsingerGilissen is ingedeeld in de categorie ‘professionele cliënt’.		