

Orderuitvoeringsbeleid (*Execution policy*)

Versie: Augustus 2019 (geldig vanaf 01-08-2019)

1 Algemeen

In het hierna weergegeven orderuitvoeringsbeleid (het “**Orderuitvoeringsbeleid**”) is vastgelegd hoe flatex Bank AG (de “**Bank**”) ervoor zorgt dat een order van de klant (een “**klantenorder**”) zo goed mogelijk in het belang van de klant wordt uitgevoerd. De Bank gaat ervan uit dat de klant, rekening houdend met alle aan de transactie verbonden factoren (bijvoorbeeld de aard en omvang van de order, kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van de uitvoering en afwikkeling enz.), vooral een zo goed mogelijk resultaat wil bereiken.

Tot deze uitvoeringsplaatsen behoren naast georganiseerde markten (beurzen) ook multilaterale handelsplatformen buiten de beurs. De aangeboden diensten omvatten de effectenhandel op de beurs, fondsbemiddeling en effectenhandel buiten de beurs om.

Belangrijke mededeling:

De Bank verzorgt overwegend zogenaamde 'handel zonder advies'.

Dat betekent dat de Bank in de directe relatie met de klant in beginsel alle klantenorders volgens instructie uitvoert. Daarbij geeft de klant de opdracht voor de aan- of verkoop van effecten en verstrekt alle voor de uitvoering noodzakelijke gegevens.

Als er een instructie is van de klant, volgt de Bank de order van de klant en voert zij deze volgens de wens van de Cliënt uit. De instructie van de klant heeft daarbij voorrang op dit Uitvoeringsbeleid. In het geval dat de klant instructies aan de Bank geeft, beseft de klant dat de Bank bevrijd is van de verplichting de order uit te voeren volgens de beginselen van dit Uitvoeringsbeleid.

Bij alle orders die u ons geeft hebben wij ten minste de volgende informatie nodig om uw order door te geven aan de desbetreffende handelsplaats:

- Soort transactie (koop of verkoop)
- ISIN of WKN van het financiële instrument
- Aantal effecten
- Handelsplaats van uw keus
- Limiet (of de marktprijs indien geen limiet wordt opgegeven)

In uitzonderingsgevallen kan het voorkomen dat er geen instructie van de klant voorhanden is dan wel dat de instructie van de klant niet duidelijk is, maar dat desalniettemin uitvoering moet plaatsvinden. In deze gevallen voert de Bank de order van de klant uit in het kader van de door de klant verstrekte gegevens, met inachtneming van de belangen van de klant en dit Orderuitvoeringsbeleid.

Doorgifte van orders

In bepaalde gevallen zal de Bank de order van de klant niet zelf uitvoeren, maar deze met inachtneming van dit Orderuitvoeringsbeleid ter uitvoering doorgeven aan een andere financiële dienstverlener. Dit is het geval als de Bank niet zelf is toegelaten of verbonden is aan een beurs buiten Duitsland of een multilateraal handelsplatform voor de aan- en verkoop van speciale effecten of financiële instrumenten en voor de afwikkeling van de klantorder gebruik moet maken van de toelating of verbinding van een commissionair. De order van de klant wordt dan volgens de procedures van de andere financiële dienstverlener zo goed mogelijk afgewikkeld.

Samenvoegen van orders

Het samenvoegen van klantenorders is mogelijk als (i) benadeling van de betrokken klanten onwaarschijnlijk is, (ii) een correcte toewijzing van de samengevoegde orders plaatsvindt, gelet op de invloed van volume en prijs op de toewijzing en gedeeltelijke uitvoering van orders en (iii) elke gedeeltelijke uitvoering van een uit samengevoegde orders bestaande verzamelorder plaatsvindt met inachtneming van de invloed van volume en prijs op de gedeeltelijke uitvoering.

2. Uitvoeringsbeleid t.a.v. bepaalde specifieke financiële instrumenten

Aandelen

Orders voor aandelen die verhandelbaar zijn op een beurs, of binnen het vrije verkeer van een beurs, worden uitgevoerd op een beurs. Vanwege de liquiditeit en de transparantie van het orderboek geniet Tradegate de voorkeur als uitvoeringsplaats. De Bank maakt in gevallen van orderuitvoering op een beurs buiten Duitsland gebruik van de mogelijkheid de orders via derden uit te voeren (doorgifte van orders). Er zal een andere beurs worden gekozen als de afwikkeling hier in het belang van de klant aanleiding toe geeft.

Rentedragende effecten

klantenorders inzake staatsleningen, pandbrieven en andere hoog liquide obligaties die verhandelbaar zijn op een beurs, voert de Bank uit op een Duitse beurs.

Participaties in een beleggingsfonds

De Bank voert orders tot aan- of verkoop van participaties in een beleggingsfonds in beginsel uit volgens de Duitse beleggingswet (*Kapitalanlagegesetzbuch*). Orders voor Exchange Trades Funds (ook ETF-spaarplannen) worden uitgevoerd op een beurs, indien deze in Duitsland op de beurs verhandelbaar zijn en een dergelijke uitvoering is overeengekomen tussen klant en de desbetreffende contractspartner.

Certificaten / optiebewijzen

Orders voor certificaten, optiebewijzen of vergelijkbare effecten die verhandelbaar zijn op een beurs, worden uitgevoerd op een beurs. Uitzonderingen worden gemaakt bij ontoereikende marktliquiditeit: de uitvoering kan in dergelijke gevallen worden afgewikkeld met de desbetreffende emittenten of een andere handelspartner die de afwikkeling van transacties met het desbetreffende effect aanbiedt, een zgn. 'market maker'.

De uitvoering van orders voor niet op een beurs verhandelbare certificaten, optiebewijzen of vergelijkbare effecten vindt plaats met de emittent of een market maker zoals hierboven aangegeven.

De Bank biedt handel op handelsplatformen buiten de beurs om aan op uitdrukkelijke instructie van de klant. Voor de handel in gesecuritiseerde derivaten, zoals met name optiebewijzen, gelden de 'Bijzondere voorwaarden voor termijncontracten'.

Voorkeursrechten

Naast de klassieke voorkeursrechten behoren tot deze assetklasse ook verhandelbare aankooprechten zoals 'redemption rights'. Met het oog op de naar tijd beperkte optietermijn moeten de criteria waarschijnlijkheid en snelheid van de uitvoering bij buiten Duitsland bewaarde voorkeursrechten zwaarder wegen.

Orders ten aanzien van in Duitsland bewaarde (met inbegrip van de buitenlandse vestigingen van Clearstream Banking Frankfurt AG) voorkeursrechten worden vanwege de voortdurende handel in de regel via Tradegate uitgevoerd.

Orders ten aanzien van buiten Duitsland bewaarde waardepapieren (uitgezonderd de waardepapieren die bij de buitenlandse vestigingen van Clearstream Banking Frankfurt AG worden

bewaard) worden buiten de beurs om direct uitgevoerd op een handelsplaats in het land van de bewaarplaats buiten Duitsland.

Om de met de afwikkeling verbonden kosten gering te houden, behoudt de Bank zich in het belang van de klant het recht voor om orders samen te voegen en gezamenlijk ter handel aan te bieden.

Financiële derivaten

Hieronder vallen o.a. financiële termijncontracten, die op de beurs worden verhandeld onder gestandaardiseerde voorwaarden of die buiten de beurs om individueel afgesproken worden tussen klant en de Bank. Al naar gelang het financiële instrument-zijn hier bijzondere voorwaarden of speciale overeenkomsten op van toepassing. Voor termijncontracten gelden de 'Bijzondere voorwaarden voor termijncontracten'.

Op de beurs verhandelde financiële derivaten worden verhandeld op de beurs waarop de desbetreffende transactievorm (contract), ten aanzien waarvan de klant de order heeft opgegeven, wordt verhandeld. Voor de handel in aan EUREX Duitsland toegelaten optie- en futurecontracten wordt vanwege de liquiditeit de voorkeur gegeven aan EUREX Duitsland als uitvoeringsplaats.

De uitvoering bij niet op de beurs verhandelde financiële derivaten wordt aan de hand van vaste criteria geregeld door bijzondere voorwaarden of afspraken tussen de Bank en klant.

CFD-handel

De Bank voert orders van klanten in financiële contracten ter verrekening van verschillen ('contracts for difference' ("CFD's")) door middel van commissie volgens de volgende beginselen uit:

De Bank treedt op als commissionair en sluit als zodanig met inachtneming van de 'Bijzondere voorwaarden voor de CFD-handel' volgens instructie CFD's, momenteel uitsluitend met een binnen de Europese Economische Ruimte gereguleerde market maker. Laatstgenoemde is zodoende de uitvoeringsplaats voor de door de klant verstrekte orders. De opdrachten van de klanten worden dus niet uitgevoerd op een gereguleerde markt (zoals bijv. een Duitse beurs) of in een multilateraal handelssysteem.

Zowel de koersvorming en bepaling als de uitvoering van het merendeel van alle via de Bank met de market maker gesloten contracten vindt plaats via het geautomatiseerde handelssysteem van de market maker.

Afhankelijk van factoren, zoals bijv. het voorhanden zijn van ongebruikelijke marktvoorwaarden of de omvang en aard van een bepaalde order, kan de koers van een CFD gedeeltelijk of volledig manueel worden gevormd en/of een order manueel worden uitgevoerd.

Overige transacties

Bij overige transacties gaat het om voor de contractpartners specifieke aanbiedingen en deze worden ofwel onder gestandaardiseerde voorwaarden verhandeld op een beurs, dan wel individueel overeengekomen tussen klant en de Bank buiten de beurs om. Al naar gelang het financiële instrument zijn hiervoor bijzondere voorwaarden of speciale overeenkomsten van toepassing. Bij dergelijke transacties gaat het bijvoorbeeld om goederentermijntransacties op buitenlandse beurzen, deviezentransacties, financiële innovaties enz.

3. Procedures en methoden om de best mogelijke kwaliteit van de uitvoering te bereiken

De Bank analyseert ten minste eenmaal per jaar de bereikte uitvoeringskwaliteit. Er wordt gebruik gemaakt van verschillende interne en externe informatiebronnen, in het bijzonder de volgende informatie:

- Publicaties door handelsplatformen
- Stabiliteit van de technische infrastructuur
- Uitvaltijden van het handelspl
- Mistraderegeling
- Aantal mistrades en vertragingen in de routing
- Kosten voor de orderuitvoering (bv. externe kosten)
- Reputatie van het handelsplatform
- Liquiditeit
- Contractuele regelingen bij de aansluiting van een handelsplatform
- Toegang tot de primaire markt bij nieuwe emissies

Op basis van deze informatie wordt ook een selectie van handelsplatformen gemaakt.