



Orderuitvoeringsbeleid

3 januari 2018

INHOUDSOPGAVE

1. INLEIDING	3
1.1 HET DOEL VAN ONS ORDER UITVOERINGSBELEID	3
1.2 WANNEER VOLGT OHV DIT BELEID EN VOOR WIE GELDT DIT BELEID?	3
1.3 DIT BELEID GELDT VOOR DE VOLGENDE SOORTEN BELEGGINGSPRODUCTEN	3
2. KENMERKEN	3
2.1 BEST EXECUTION	3
2.2 OVERIGE ASPECTEN BIJ DE UITVOERING VAN UW ORDER	3
3. UITVOERING	4
3.1 PLAATS VAN UITVOERING	4
3.2 WAAROM KIEST OHV NIET ALTIJD VOOR DE BEURS MET DE BESTE PRIJSNOTERING?	4
3.3 HOE WEEET IK WELKE BEURZEN OHV HEEFT GEKOZEN OM MIJN ORDERS UIT TE VOEREN?	5
4. SAMENGEVOEGDE ORDERS	5
4.1 WAT ZIJN SAMENGEVOEGDE ORDERS?	5
4.2 WAT GEBEURT ER ALS OHV EEN SAMENGEVOEGDE ORDER NIET HELEMAAL KAN UITVOEREN?	5
5. UITVOERING 'GROTE' ORDERS	6
6. UITVOERING BIJ BEPAALDE BELEGGINGSPRODUCTEN	6
6.1 UITVOERING BELEGGINGSFONDSEN OP DE BEURS	6
6.2 UITVOERING MINDER LIQUIDE BELEGGINGSPRODUCTEN	7
7. BIJZONDERE MARKTSITUATIES	7
8. BEWAKING EN WIJZIGINGEN BELEID	7
8.1 WIJZIGING VAN DIT BELEID	7
8.2 TOETSING BELEID	8
8.3 TOEPASSING BELEID	8
9. INSTEMMING EN TOESTEMMING	8
ANNEX I	9

1. Inleiding

1.1 Het doel van ons order uitvoeringsbeleid

In dit beleid leest u de werkwijze en regels die OHV gebruikt als bij de uitvoering van uw orders. In dit beleid heeft OHV deze werkwijze en regels vastgelegd om uw orders uit te voeren met het best haalbare resultaat. OHV zal dit beleid volgen, waar dat mogelijk is.

OHV heeft de keuze om de uitvoering van een order uit te besteden aan een derde partij, wanneer daarmee een betere uitvoering voor u gerealiseerd kan worden. In dit document vallen beide manieren van uitvoering onder 'uitvoering door OHV'.

1.2 Wanneer volgt OHV dit beleid en voor wie geldt dit beleid?

Dit beleid is van toepassing op elke effectenorder die u als klant opgeeft aan OHV. OHV heeft in dat geval de plicht om voor u het best haalbare resultaat te behalen.

1.3 Dit beleid geldt voor de volgende soorten beleggingsproducten

- aandelen;
- obligaties;
- beleggingsfondsen;
- derivaten (zoals opties, futures en warrants); en
- gestructureerde producten.

2. Kenmerken

2.1 Best Execution

Om uw order tegen het best haalbare resultaat uit te voeren, kijkt OHV onder meer naar de volgende kenmerken:

- hoe groot uw order is;
 - hoe groot de kans is dat uw order wordt uitgevoerd en wordt afgewikkeld;
 - tegen welke prijs de order zou kunnen worden uitgevoerd;
 - hoe snel uw order kan worden uitgevoerd;
 - de kosten die gemaakt moeten worden om uw order uit te voeren;
 - wat voor soort order het is (bijvoorbeeld een order met een koerslimiet of tijdslimiet, of een order waarover u met OHV aparte afspraken heeft gemaakt); en
 - de invloed die uw order op de marktprijs kan hebben, als deze bekend gemaakt wordt.
- Over het algemeen zijn de belangrijkste factoren de prijs, de kosten en de waarschijnlijkheid waarmee de order kan worden uitgevoerd.

2.2 Overige aspecten bij de uitvoering van uw order

OHV volgt vaste werkwijzen en regels om te bepalen waar OHV uw order tegen het best haalbare resultaat kan uitvoeren. Hierbij houdt OHV 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).

Het is mogelijk om speciale instructies mee te geven voor de uitvoering van uw order die afwijken van dit beleid. OHV voert dan, tenzij anders aangegeven, uw order uit volgens uw instructies. Hierbij kan OHV afwijken van de opgestelde procedures om voor u de beste uitvoering te realiseren.

3. Uitvoering

3.1 Plaats van uitvoering

OHV kan uw order op verschillende plaatsen uitvoeren. Orders zullen meestal worden uitgevoerd op een beurs, de zogenoemde gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit (MTF) of een georganiseerde handelsfaciliteit (OTF). Dit zijn handelsplatformen die volgens vaste of wettelijke regels werken. Zie ook hierna onder paragraaf 8.1. Tevens kan uw order over the counter (OTC) worden uitgevoerd. In dit geval handelt OHV rechtstreeks met de tegenpartij, zonder tussenkomst van een handelsplatform.

OHV publiceert ieder jaar op haar website per klasse beleggingsproduct een top 5 van meest gebruikte uitvoeringsplaatsen waar OHV orders uitvoert en/of waaraan OHV orders doorgeeft. Er zijn verschillende manieren waarop OHV uw order kan uitvoeren of kan laten uitvoeren:

- OHV kan uw order rechtstreeks op een beurs uitvoeren.
- OHV vraagt de prijzen (request for quote) bij verschillende marktpartijen op en kiest daaruit de beste prijs om uw order uit te voeren. Het kan zijn dat OHV uw order OTC uitvoert.
- OHV kan gebruik maken van verschillende tussenpersonen om uw order uit te laten voeren.

Deze tussenpersonen worden ook wel 'brokers' genoemd. OHV heeft hiervoor afspraken gemaakt met deze brokers. De broker kiest welke uitvoeringsplaats 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.

OHV is zelf operator van een OTF. Het kan zijn, dat bij minder liquide obligaties, de prijsvorming of beschikbaarheid op de gereguleerde markt of MTF minder goed is dan op de eigen OTF. In dit geval kan OHV de order laten uitvoeren op de eigen OTF.

3.2 Waarom kiest OHV niet altijd voor de beurs met de beste prijsnotering?

OHV heeft bepaald welke beurzen geschikt zijn om uw order met het best haalbare resultaat uit te voeren. OHV 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 OHV 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 OHV 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 OHV heeft gekozen.

3.3 Hoe weet ik welke beurzen OHV heeft gekozen om mijn orders uit te voeren?

Wilt u weten welke beurzen OHV heeft gekozen om uw order uit te voeren? Dan kunt u dit zien in de lijst met beurzen die is opgenomen in dit beleid in Annex I. OHV kan deze lijst aanpassen. Kijkt u op de website van OHV voor de lijst die geldt. OHV zal geregeld maar in ieder geval vier keer per jaar controleren of de beurzen op deze lijst nog het best haalbare resultaat bieden. Dit doet OHV bijvoorbeeld bij grote veranderingen waardoor OHV uw order misschien niet meer met het best haalbare resultaat kan uitvoeren. OHV zal dan de lijst met beurzen aanpassen. Laat OHV uw orders uitvoeren door anderen? Dan zal OHV erop letten dat het beleid voor de uitvoering van orders van die ander aansluit bij dit beleid van OHV.

4. Samengevoegde orders

4.1 Wat zijn samengevoegde orders?

Stemt u in met het beleid van OHV voor de uitvoering van orders (zie hiervoor ook hoofdstuk 9)? Dan geeft u OHV toestemming om uw order samen te voegen met orders van andere klanten. OHV mag uw order dan uitvoeren samen met de orders van andere klanten voor hetzelfde beleggingsproduct, op hetzelfde moment en tegen dezelfde prijs. OHV geeft deze orders dan als één order door aan een beurs. Dit noemen we een samengevoegde order. OHV zal dit alleen doen als OHV 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 OHV 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 OHV in de meeste gevallen uw order samen met orders van andere klanten van OHV met hetzelfde type vermogensbeheer. Bij Execution Only of beleggingsadvies komt dit niet geregeld voor.

4.2 Wat gebeurt er als OHV een samengevoegde order niet helemaal kan uitvoeren?

Heeft OHV uw order samengevoegd en kan OHV de samengevoegde order niet helemaal uitvoeren? Dan voert OHV alleen dat deel van de samengevoegde order uit dat op dat moment wel kan worden uitgevoerd. In dat geval:

- koopt OHV dus niet alle beleggingsproducten die OHV met een kooporder voor u had willen kopen, maar een kleiner deel hiervan; of
- verkoopt OHV niet alle beleggingsproducten die OHV 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.

5. Uitvoering 'grote' orders

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;
- waar 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 handelaar van OHV een belangrijke rol. Grote orders kunnen de markt namelijk verstoren. Niet alleen de combinatie van de prijs en de kosten zijn dan van belang, maar ook de grootte van de order en de kans dat de order volledig wordt uitgevoerd zijn dan belangrijke kenmerken.

Zoals in artikel 4.1. (Wat zijn samengevoegde orders?) aangegeven zal OHV bij vermogensbeheer in de meeste gevallen uw order samenvoegen met orders van andere klanten van OHV met hetzelfde type vermogensbeheer. Dit om er voor te zorgen dat alle klanten met hetzelfde vermogensbeheer risicoprofiel een gelijke uitvoering krijgen.

6. Uitvoering bij bepaalde beleggingsproducten

Voor sommige beleggingsproducten kunnen speciale situaties gelden. Hierdoor zal OHV ook naar andere kenmerken kijken om te bepalen waar OHV uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren. OHV 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 Uitvoering beleggingsfondsen op de beurs

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 OHV, maar dat OHV zo'n order maar op één vast tijdstip tijdens de handelsdag kan uitvoeren. OHV kijkt bij deze beleggingsfondsen alleen naar de kosten om de order af te wikkelen. En bepaalt zo waar OHV uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren.

U kunt een aantal beleggingsfondsen niet op een beurs kopen of verkopen. Deze fondsen worden alleen verhandeld via een beleggersgiro. Bij deze fondsen is er geen keuze in uitvoeringsplaats. Er zijn ook beleggingsfondsen waarbij OHV uw order wel op ieder tijdstip tijdens de openingstijden kan uitvoeren. Hiervoor geldt dat OHV de uitvoering bepaalt volgens de gebruikelijke regels.

6.2 Uitvoering minder liquide beleggingsproducten

Geeft u OHV een order op voor een beleggingsproduct dat minder goed te verhandelen is? Dit noemen we ook wel minder liquide beleggingsproducten. Dan kan OHV uw order misschien niet met het best haalbare resultaat uitvoeren. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn, als u aan OHV een order opgeeft voor een beleggingsproduct:

- met een beperkte vraag en aanbod;
- met een beperkte liquiditeit. Dit betekent dat dit beleggingsproduct niet gemakkelijk en doorlopend te kopen en te verkopen is; of
- waarvan niet duidelijk is hoe de prijs van dat product tot stand komt.

OHV geeft aan u de prijzen door waarop OHV op een beurs of met een aangesloten tegenpartij uw order voor dit beleggingsproduct kan uitvoeren.

Accepteert u de prijzen die OHV aan u doorgeeft en geeft u OHV opdracht om uw order uit te voeren? Dan voldoet OHV daarmee vanuit dit beleid aan haar verplichtingen tegenover u.

7. Bijzondere marktsituaties

Dit beleid geldt niet bij bijzondere marktsituaties. Dat is het geval:

- in een zeer onrustige markt, zoals in een economische crisis; of
- wanneer systemen van OHV of van anderen uitvallen.

Zijn er bijzondere marktsituaties? Dan geldt voor OHV als belangrijkste kenmerk voor de uitvoering van orders dat orders op tijd worden uitgevoerd, als dat mogelijk is. Bij storingen kan OHV misschien niet alle beurzen bereiken die OHV heeft gekozen om orders uit te voeren. Gebeurt dit, dan informeert OHV u hierover wanneer u een order opgeeft aan OHV.

Voor de meeste uitvoeringskanalen heeft OHV een back-up ingesteld. Zo werken we met dubbele verbindingen en reserve brokers.

8. Bewaking en wijzigingen beleid

OHV zal de kwaliteit van dit beleid bewaken. OHV zal geregeld toetsen of de beurzen die OHV heeft uitgekozen voor de uitvoering van orders nog passen bij het beleid.

8.1 Wijziging van dit beleid

OHV zal wijzigingen in dit beleid direct doorvoeren, als dat nodig is. OHV zal u bij grote, belangrijke wijzigingen hierover informeren voordat deze wijzigingen gaan gelden. Bij minder belangrijke wijzigingen zal OHV deze wijzigingen op haar website plaatsen op het moment dat deze gaan gelden. Wordt de lijst met beurzen aangepast? Dan plaatst OHV deze aangepaste lijst op haar website.

8.2 Toetsing beleid

OHV zal minimaal vier keer per jaar toetsen of het beleid nog het juiste beleid is. Hiermee garandeert OHV dat zij uw orders kan blijven uitvoeren met het best haalbare resultaat.

8.3 Toepassing beleid

Wilt u weten hoe OHV het beleid heeft toegepast op uw order die OHV heeft uitgevoerd? Dan kunt u OHV vragen dit aan u toe te lichten.

9. Instemming en toestemming

Hebt u dit beleid ontvangen en geeft u daarna een order op aan OHV? Dan stemt u in met het beleid van OHV 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 uitvoeringsplaatsen die geen zogenaamde gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit zijn.

OHV, 3 januari 2018

Annex I

Equities		
	Markt	Land
Europa	Euronext	Nederland
	Euronext	Frankrijk
	Euronext	België
	LSE	Verenigd Koninkrijk
	Chi-X Europe	Verenigd Koninkrijk
	Xetra	Duitsland
	SIX	Zwitserland
	Euronext	Portugal
	Irish Stock Exchange	Ierland
	Bolsa de Madrid	Spanje
	Borsa Italiana	Italië
	Wiener Börse	Oostenrijk
	Athex	Griekenland
	Bloomberg MTF	Nederland
	Scandinavië	Nasdaq Nordic
Nasdaq Nordic		Finland
Nasdaq Nordic		Noorwegen
Nasdaq Nordic		Zweden
Amerika	Nasdaq	Verenigde Staten
	NYSE	Verenigde Staten
	TSX	Canada
Azië/Pacific	ASX	Australië
	JSE	Zuid-Afrika
	NZX	Nieuw Zeeland
	SEHK	Hong Kong
	SEHK	Japan
SGX	Singapore	

Fixed Income		
	Markt	Land
Europa	Euronext	Nederland
	Euronext	Frankrijk
	Euronext	België
	ExtraMOT	Ita
	EuroTLX	Italië
	REX	Italië
	SIX	Zwitserland
	Boerse Frankfurt	Duitsland
	Boerse Stuttgart	Duitsland
	Boerse Muenchen	Duitsland
	Boerse Berlin	Duitsland
	Bloomberg MTF	Globaal
	MarketAxess MTF	Globaal