

Orderuitvoeringsbeleid

Artikel 1. Inleiding

In het kader van de beleggersbescherming dient een beleggingsonderneming bij het uitvoeren van orders in alle soorten financiële instrumenten alle redelijke maatregelen te nemen om voor niet-professionele en professionele cliënten het best mogelijke resultaat, ook wel 'best execution' genoemd, te behalen en zij dient hiertoe een orderuitvoeringsbeleid op te stellen en na te leven. In deze bijlage wordt het orderuitvoeringsbeleid van Comtessa Vermogensbeheer uiteengezet. Comtessa Vermogensbeheer zal haar orderuitvoeringsbeleid jaarlijks evalueren en de cliënt op de hoogte houden van wijzigingen door het plaatsen van de meest recente versie op de website.

Artikel 2. Toepassingsbereik van dit orderuitvoeringsbeleid

Dit orderuitvoeringsbeleid is van toepassing indien Comtessa Vermogensbeheer voor cliënten orders uitvoert al dan niet daarbij gebruik makend van systemen en diensten van derden. Dit orderuitvoeringsbeleid geldt zowel voor niet-professionele als professionele cliënten.

Artikel 3. Best Execution: factoren en relevante aspecten

Bij het uitvoeren van orders ten behoeve van een cliënt dient een beleggingsonderneming alle redelijke maatregelen te treffen voor een optimale uitvoering van orders, waarbij rekening wordt gehouden met de prijs, de (uitvoerings)kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van orders relevante aspecten. De relevante aspecten bij het bepalen van het relatieve gewicht van de verschillende genoemde factoren zijn:

- de kenmerken van de plaats van uitvoering van de order (zie paragraaf 6);
- de kenmerken van de order (zie paragraaf 7);
- de kenmerken van de betreffende financiële instrumenten (zie paragraaf 8);
- de kenmerken van de belegger; en
- de totale tegenprestatie.

Comtessa Vermogensbeheer houdt hierbij ook rekening met de (on)mogelijkheid van het uitvoeren van een order op een gereguleerde markt of buiten een gereguleerde markt om (over-the-counter). De regelgeving bepaalt niet wat in iedere denkbare situatie het best mogelijke resultaat is, maar richt zich op maatregelen die zijn genomen om de belangen van de cliënt zo goed mogelijk te behartigen. Indien de cliënt Comtessa Vermogensbeheer voor de uitvoering van een order speciale instructies geeft, zal Comtessa Vermogensbeheer de order conform de instructies laten uitvoeren, tenzij Comtessa Vermogensbeheer te kennen heeft gegeven niet aan het verzoek van de cliënt te kunnen voldoen. Het laten uitvoeren van een order conform de specifieke instructies van de cliënt kan betekenen dat Comtessa Vermogensbeheer en/of de door haar ingeschakelde derde(n) niet in staat is/zijn die handelingen te verrichten, die genoemde partijen in hun orderuitvoeringsbeleid hebben opgenomen om een optimale orderuitvoering mogelijk te maken.

Artikel 4. De instrumenten waar dit orderuitvoeringsbeleid betrekking op heeft

Het orderuitvoeringsbeleid heeft betrekking op de volgende financiële instrumenten:

- aandelen;
- derivaten (opties, futures, warrants en dergelijke);
- vastrentende waarden, waaronder obligaties;
- beleggingsfondsen.

Artikel 5. Derden

Comtessa Vermogensbeheer kan voor de uitvoering van orders gebruik maken van de ordersystemen van derden of de order geheel ter uitvoering uitbesteden aan derden. Hierbij wordt door Comtessa Vermogensbeheer onder andere geselecteerd op grond van:

- het beschikken over een eigen orderuitvoeringsbeleid;
- de (uitvoerings)kosten;
- het serviceniveau;
- de kennis en ervaring;
- de depotbank, waar de rekening van de cliënt wordt aangehouden.

In het geval Comtessa Vermogensbeheer dat nodig acht, kan zij afhankelijk van de tussen cliënt en Comtessa Vermogensbeheer overeengekomen dienstverlening Insinger Gilissen Bankiers N.V. of Saxo Bank N.V. inschakelen.

Artikel 6. Plaats van uitvoering

Het orderuitvoeringsbeleid van Comtessa Vermogensbeheer is erop gericht om orders uit te laten voeren op de primaire markt. De primaire markt is de markt die de beste verhandelbaarheid biedt, waarbij uitvoering plaatsvindt tegen de prijs van dat moment. Comtessa Vermogensbeheer verzendt de meeste orders elektronisch. Comtessa Vermogensbeheer maakt hierbij gebruik van elektronische order routing systemen. Het elektronisch verzenden van orders draagt bij aan de snelheid van uitvoering en afwikkeling. In het geval van een over-the-counter order zal Comtessa Vermogensbeheer die order niet op een reguliere markt uitvoeren, maar zal zij een professionele tegenpartij zoeken die bereid is tegen goede voorwaarden voor de cliënt een contract af te sluiten. Tevens is het mogelijk dat bij orderuitvoering betrokken derden andere plaatsen van uitvoering selecteren dan welke Comtessa Vermogensbeheer in deze paragraaf heeft opgenomen om een order uit te voeren op grond van onder meer het criterium prijs, liquiditeit of waarschijnlijkheid van uitvoering met het doel om het best mogelijke resultaat te bereiken voor de uitvoering van die order.

Artikel 7. Orderspecifieke kenmerken

Het algemene uitgangspunt is dat alle orders direct worden uitgevoerd. Door instemming met ons beleid geeft de cliënt Comtessa Vermogensbeheer toestemming om – indien van toepassing – orders samen te voegen met die van andere cliënten en om deze tegelijkertijd te verwerken of tegelijkertijd uit te (laten) voeren. Orders die op initiatief van Comtessa Vermogensbeheer worden uitgevoerd in het kader van vermogensbeheer zullen vrijwel altijd worden samengevoegd. Het samenvoegen doet Comtessa Vermogensbeheer normaliter indien het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging negatieve gevolgen heeft voor de cliënt. Desondanks kan het effect van het samenvoegen van orders in sommige gevallen in het nadeel werken voor de cliënt. Indien Comtessa Vermogensbeheer niet in de mogelijkheid verkeert om samengevoegde orders volledig uit te voeren dan worden de desbetreffende financiële instrumenten toegewezen op basis van een random toewijzingsstelsel van Comtessa Vermogensbeheer. Alle toewijzingen van orders zullen worden uitgevoerd tegen de gemiddelde koers van het uitgevoerde gedeelte. Bij orders van een bepaalde omvang kan Comtessa Vermogensbeheer besluiten de order uit te (laten) voeren als een zogenoemde 'special care order'. Het gaat hierbij om orders, waarvan de omvang – afhankelijk van het financieel instrument, de plaats van uitvoering en de marktomstandigheden – de prijsvorming op de beurs substantieel kan beïnvloeden. Het gevolg kan zijn dat er geen waarborg is voor een uitvoering tegen een billijke prijs. Door orders als 'special care orders' uit te (laten) voeren, beoogt Comtessa Vermogensbeheer de best mogelijke prijs op de geselecteerde markt te realiseren. De wijze van aanleveren van de order, de grootte en de

productsoort zijn medebepalend voor de snelheid van uitvoering, de te bepalen primaire markt en de keuze voor de derde, door wie Comtessa Vermogensbeheer de order – indien van toepassing – laat uitvoeren. Naast de primaire markten die door Comtessa Vermogensbeheer zijn geselecteerd, zijn binnen het orderuitvoeringsbeleid andere derden en plaatsen van uitvoering toegankelijk, indien dit voor de cliënt voordelen biedt.

Artikel 8. Productspecifieke kenmerken

Voor Comtessa Vermogensbeheer is de combinatie van verhandelbaarheid van het financieel instrument en de prijs de belangrijkste criteria voor een optimale uitvoering van orders. Voor de derden betrokken bij de orderuitvoering door Comtessa Vermogensbeheer als bedoeld in artikel 5, zijn bij de uitvoering van orders in aandelen en beursgenoteerde beleggingsinstellingen prijs, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en verhandelbaarheid in de regel de belangrijkste criteria.

Aangaande de meeste beursgenoteerde beleggingsfondsen kan niet op ieder moment gedurende de openingstijden van een beursplaats worden gehandeld. Orders kunnen wel op een willekeurig tijdstip gedurende de openingstijden worden ingelegd. Een transactie vindt slechts plaats op één of soms meerdere tijdstippen gedurende de handelsdag. Orders met betrekking tot derivaten en warrants, die aan een gereguleerde markt zijn genoteerd en daar worden verhandeld, worden op die markt uitgevoerd, aangezien het onwaarschijnlijk is dat de betreffende contracten op een andere beurs tegen betere voorwaarden worden verhandeld. Belangrijkste criteria zijn: prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering. Orders in derivaten met een volume, die handel in het 'professionele circuit' mogelijk maakt, zullen – indien dit in prijs dan wel liquiditeit voordelig is – via dit circuit worden verhandeld en vervolgens via de beurs worden bevestigd.

De obligatiemarkt is een andere dan de aandelen- en derivatenmarkt. Obligatietransacties vinden veelal plaats 'over the counter', direct met professionele tegenpartijen. Belangrijkste criteria voor de keuze van de tegenpartij zijn prijs, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling. Producten die slechts één tegenpartij kennen (zoals sommige gestructureerde producten), worden bij deze tegenpartij tegen de best mogelijke prijs uitgevoerd. Belangrijkste criterium is hierbij de waarschijnlijkheid van uitvoering. Comtessa Vermogensbeheer beoordeelt de prijsvorming van dit soort orders.

Artikel 9. Uitzonderlijke marktomstandigheden

Het reguliere orderuitvoeringsbeleid van Comtessa Vermogensbeheer is niet van toepassing in het geval van uitzonderlijke marktomstandigheden, zoals ernstige marktturbulentie, het uitvallen van interne of externe systemen, etc. In deze gevallen wordt de tijdige uitvoering van orders, voor zover mogelijk, de belangrijkste factor. Bij storingen in systemen zal Comtessa Vermogensbeheer mogelijk niet in staat zijn om de in hun orderuitvoeringsbeleid geselecteerde plaatsen van uitvoering te bereiken.

Artikel 10. Wijziging orderuitvoeringsbeleid

Comtessa Vermogensbeheer zal ervoor zorgdragen dat eventuele wijzigingen in haar orderuitvoer worden bijgewerkt in haar orderuitvoeringsbeleid, waarvan de laatste versie op de website wordt gepubliceerd.