

Beleid inzake Best execution

Datum van herziening: september 2024

Beleid inzake Best execution

1 Inleiding

De Europese MiFID-richtlijn, die op 1 november 2007 in werking is getreden, bepaalt dat elke financiële instelling een Best Execution Policy moet opstellen die haar cliënten in staat stelt te genieten van de beste voorwaarden bij de uitvoering van een beursorder. Onder betere voorwaarden moeten we de meest voordelige uiteindelijke kosten voor de individuele belegger begrijpen.

Leleux Associated Brokers heeft al vele jaren een beleid inzake best execution ontwikkeld voor haar klanten, een beleid dat wordt beschreven in artikel 16 van haar algemene voorwaarden. Dit beleid is gebaseerd op het principe dat de meest liquide aandelenmarkt (d.w.z. waar het volume van de effecten die elke dag worden verhandeld) de markt is waarop de individuele belegger de meest voordelige prijzen zal vinden.

Bij het plaatsen van een beursorder zal een niet-professionele belegger automatisch genieten van dit beleid inzake optimale uitvoering, tenzij hij specifieke instructies meedeelt over de plaats van uitvoering van zijn order. Met andere woorden, een particuliere belegger kan nog steeds eisen dat zijn order op een bepaalde beurs wordt doorgegeven. Anders zal Leleux Associated Brokers haar beleid inzake optimale uitvoering toepassen op de beursorder die door de klant wordt toevertrouwd.

2 Het idee van de beste aanbieding

Om haar klanten te laten profiteren van de voordelen van haar beleid voor best execution, berekent Leleux Associated Brokers elke nacht de beste noteringsplaats voor elk aandeel. Deze beste notering is in feite de beurs waarop het gemiddelde aantal verhandelde effecten in de afgelopen 30 dagen het grootst was. Onze klanten kunnen op elk moment de beste noteringsplaats voor een aandeel raadplegen op onze Leleux Online transactionele applicatie.

Deze beste aanbieding kan van twee soorten zijn:

NOTERINGSPLAATS EN EXECUTIE

Het is een beursnotering waarvan Leleux Associated Brokers lid is. De beursvennootschap is dus in staat om de diepten van de markttoestanden in realtime te controleren en de order van de klant op de betreffende markt in enkele microseconden te verzenden. Leleux Associated Brokers is lid van vele financiële centra in Europa en zorgt zo voor een beleid van optimale uitvoering van hoge kwaliteit op de Europese markten.

NOTERINGSPLAATS EN TRANSMISSIE

Dit is een noteringsplaats waarvoor Leleux Associated Brokers uw beursorder via een correspondent doorgeeft. In dit geval heeft de beursvennootschap niet de diepten van de markttoestanden en is daarom niet in staat om de voorwaarden voor het uitvoeren van uw beursorder te verifiëren.

3 Zoektocht naar de best mogelijke uitvoering

Als de beste notering een plaats voor transmissiehandel is, zal Leleux Associated Brokers de beursorder gewoon naar deze plaats sturen, zonder enige verdere controle over de uitvoeringsvoorwaarden van de order. Aangezien wij geen lid zijn van de markt, beschikken wij immers niet over real-time marktinformatie om de mogelijke uitvoeringsprijs van de order van de klant te kunnen berekenen. In dit geval wordt de best mogelijke uitvoering verondersteld te zijn op de beste handelsbeurs, d.w.z. op de plaats waar in de afgelopen 30 dagen het grootste aantal effecten is verhandeld.

Als de beste noteringsplaats een handelsplaats in uitvoering is en deze plaats open is op het moment van de introductie van uw beursorder, zal Leleux Associated Brokers de prijs berekenen die moet worden bereikt om de totale hoeveelheid van de order van haar klant uit te voeren, voor alle uitvoeringsplaatsen waarop het effect wordt verhandeld. Op basis van de waarschijnlijke uitvoeringsprijs berekent de beursvennootschap het nettobedrag van de eindstrook voor de klant voor elke notering en stuurt de order naar de beurs waar deze kosten het voordeligst zijn voor de klant.

Maar dat is niet alles. Al deze simulaties en controles worden vervolgens gearchiveerd om de klant in staat te stellen op elk moment de correcte toepassing van ons beleid voor optimale uitvoering te verifiëren. Klanten met toegang tot Leleux Online kunnen dus op elk moment, order voor order, de resultaten van deze simulaties raadplegen en zo de beste uitvoering van hun order op de beurs controleren.

4 Speciale gevallen

Het door Leleux Associated Brokers ontwikkelde beleid voor best execution is van toepassing op alle orders waarvoor een secundaire markt bestaat. Om de beste uitvoeringsvoorwaarden voor onze klanten te garanderen, moesten echter vijf speciale gevallen worden opgenomen in ons beleid voor optimale uitvoering.

VERKOOPORDERS

Real-time vergelijking van uitvoeringsprijzen is alleen van toepassing op kooporders. De noteringsplaats waarop de effecten werden aangekocht, bepaalt immers ook de plaats van bewaring van de aldus verworven effecten. In verreweg de meeste gevallen brengt het verkopen van een effect op een andere beurs dan die waarop het aandeel is gekocht, relatief hoge kosten met zich mee voor het overdragen van bewaarders. Aangezien deze kosten ruimschoots opwegen tegen de voordelen van het beleid voor optimale uitvoering, heeft de beursvennootschap besloten om de verkooporders door te geven aan de noteringsbeurs waar de effecten zijn gekocht, in het uiteindelijke belang van onze klanten.

NIET-UITVOERBARE LIMIETORDERS

Real-time vergelijking van uitvoeringsprijzen is niet van toepassing op limietorders waarvan de limiet niet direct uitvoerbaar is op de markten. De aldus door onze cliënt gestelde voorwaarde stelt ons niet in staat om de uitvoeringsvoorwaarden op andere markten te controleren op het moment dat de order wordt geplaatst, noch stelt het ons in staat om af te leiden op welke markt in de toekomst de beste uitvoering mogelijk zal zijn. In dit geval wordt de limietkooporder (die niet kan worden uitgevoerd tegen de marktvoorwaarden die golden op het moment dat de order werd ingevoerd) doorgegeven aan de beste plaats van uitvoering (gedefinieerd door het gemiddelde volume van de verhandelde effecten gedurende de afgelopen 30 dagen).

STOP LOSS EN STOP LIMIT ORDERS

Real-time vergelijking van uitvoeringsprijzen is niet van toepassing op stop loss en stop limit orders. Net als bij niet-uitvoerbare limietorders, laat de door onze cliënt gestelde voorwaarde ons niet toe om de uitvoeringsvoorwaarden op andere markten te controleren op het moment dat de order wordt geplaatst, noch om af te leiden op welke markt in de toekomst de beste uitvoering mogelijk zal zijn. In dit geval wordt de Stop Loss of Stop Limit order doorgegeven aan de beste plaats van uitvoering (bepaald door het gemiddelde volume van de verhandelde effecten in de afgelopen 30 dagen).

ORDERS OP DE PRIMAIRE MARKT

Wanneer de beursorder betrekking heeft op een effect op het moment dat deze wordt uitgegeven, is het niet mogelijk om de voorwaarden voor de uitvoering van deze order op secundaire markten te vergelijken. Dit is met name het geval wanneer een nieuw effect op de beurs wordt genoteerd, wanneer een obligatie wordt uitgegeven of wanneer wordt ingeschreven op een fonds of een beleggingsfonds. In dit geval wordt de abonnementsorder doorgegeven aan de primaire markt.

OVER-THE-COUNTER MARKTORDERS

Wanneer de beursorder betrekking heeft op een effect dat wordt verhandeld op een over-the-counter-markt, d.w.z. een tegenpartijmarkt waarvoor geen inventaris bestaat van beursorders die nog moeten worden uitgevoerd, is het niet mogelijk de uitvoeringsvoorwaarden van deze order te vergelijken. Dit is met name het geval voor de aankoop van obligaties op de secundaire markt of de aankoop van effecten op de openbare veiling. In dit geval wordt de order op de OTC-markt handmatig beheerd door onze afdeling Dealing, die op zoek gaat naar de tegenpartij die de beste uitvoeringsvoorwaarden biedt.

5 Rangschikking van uitvoeringsplatformen

In overeenstemming met de verplichtingen uit hoofde van MiFID 2 publiceert de beursvennootschap jaarlijks de rangschikking van de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering in termen van handelsvolume waarop zij orders van cliënten heeft uitgevoerd, evenals beknopte informatie over de kwaliteit van de uitvoering die in het voorgaande jaar is verkregen. De tabellen geven deze gegevens weer voor elke categorie van financiële instrumenten die door de beursvennootschap worden verwerkt.

Kwaliteit van de best execution:

- Het relatieve belang dat Leleux Associated Brokers heeft gehecht aan prijs, kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering wordt gespecificeerd in artikel 16.4.2 Criteria voor de uitvoering van de algemene voorwaarden van Leleux Associated Brokers.
- Er is geen nauwe band, belangenconflict en gezamenlijke deelname tussen een of meer van de platforms die worden gebruikt om orders uit te voeren en Leleux Associated Brokers.
- Er zijn geen specifieke overeenkomsten gesloten met de uitvoerende locaties met betrekking tot gedane of ontvangen betalingen, kortingen of verkregen niet-geldelijke voordelen.
- De lijst van uitvoeringsplatformen die in het uitvoeringsbeleid van Leleux Associated Brokers worden vermeld, is niet gewijzigd.
- Het bedrijf behandelt verschillende categorieën klanten niet anders bij de uitvoering van orders.
- Geen van de andere criteria dan die gespecificeerd in het beleid voor optimale uitvoering hebben voorrang gekregen op prijs en directe kosten bij het uitvoeren van orders van niet-professionele cliënten.
- Leleux Associated Brokers maakt geen gebruik van gegevens of instrumenten met betrekking tot de uitvoeringskwaliteit van de uitvoeringsplaatsen, in het bijzonder gegevens die zijn gepubliceerd onder Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/575.
- Leleux Associated Brokers maakt geen gebruik van materiaal van een aanbieder van een geconsolideerd publicatiesysteem in overeenstemming met artikel 65 van Richtlijn 2014/65/EU