



**KEYTRADE**  
BANK LUXEMBOURG

# UITVOERINGSBELEID VOOR ORDERS

---

## ARTIKEL 1. VOORWERP

- 1.1. Keytrade Bank Luxembourg S.A. (hierna de «Bank») biedt haar Cliënten, in overeenstemming met haar Algemene Voorwaarden, diensten aan voor Ontvangst/Overdracht en Uitvoering van Orders met betrekking tot Financiële Instrumenten.
- 1.2. Dit document heeft als doelstelling om de Cliënten te informeren over de maatregelen die door de Bank werden genomen om, zo regelmatig mogelijk, voor haar Cliënten het best mogelijke resultaat te bereiken wanneer zij Orders uitvoert in Financiële Instrumenten gegeven door de Cliënten en om te voldoen aan haar verplichting om te handelen in het belang van Cliënten wanneer zij Orders in Financiële Instrumenten ontvangt en deze ter uitvoering overdraagt aan derden, of wanneer zij, in het kader van de dienst van portefeuillebeheer, orders bezorgt aan derden die voortkomen uit beleggingsbeslissingen die zij neemt in naam van Cliënten (hierna het «Beleid»).
- 1.3. De verplichting van de bank bestaat in het opstellen van afdoende maatregelen met het oog op het – regelmatig – bereiken van het best mogelijke resultaat voor haar Cliënten. Dit betekent niet dat de Bank verplicht of bij machte is om voor elk Order voor een Financieel Instrument of voor elk van haar Cliënten, het best mogelijke resultaat te bereiken.
- 1.4. De verbintenis van de Bank is een inspanningsverbintenis. De verantwoordelijkheid van de Bank met betrekking tot deze verplichting is onderworpen aan de bepalingen in haar Algemene Voorwaarden.

## ARTIKEL 2. DEFINITIES

2.1 Met betrekking tot dit Beleid verstaat men onder:

### Uitvoering van de orders

De dienst die door de Bank wordt verleend als laatste schakel in het uitvoeringsproces tussen de Cliënt en de Plaats van uitvoering waar het Order van de Cliënt wordt uitgevoerd.

### Factor

Elke in Artikel 4 vermelde Factor waarmee de Bank rekening houdt binnen het kader van haar Beleid.

### Portefeuillebeheer

Het discretionair en geïndividualiseerd portefeuillebeheer dat één of meerdere financiële instrumenten bevat, in het kader van een mandaat dat wordt verleend door de Cliënt.

### Financieel Instrument

Elk instrument bedoeld in Artikel 1, PUNT 9 van «loi relative aux marchés d'instruments financiers» van 13 juli 2007 (zoals bijvoorbeeld, aandelen, obligaties, opties, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging enz.).

### Specifieke Instructie

Elke door de Cliënt opgelegde speciale voorwaarde of elk uitdrukkelijk bevel door hem geformuleerd met betrekking tot zijn Order in Financiële Instrumenten, of het nu betrekking heeft op de Plaats van Uitvoering van dit Order of het type order.

### Plaats van Uitvoering

Gereguleerde Markt, MTF, OTF, systematisch internaliseerder of market maker of andere liquiditeitsverschaffer, of een entiteit die in een derde land een soortgelijke functie uitoefent als die van een van de voornoemde partijen.

### Volumemarkt

De volumemarkt is de markt waarop er de meeste uitvoeringen hebben plaatsgevonden in de loop van de 6 maanden die voorafgingen aan de uitvoering van het Order.

### Gereguleerde Markt

Elke Markt zoals bedoeld in Artikel 11, punt 11 van «loi relative aux marchés d'instruments financiers» van 13 juli 2007.

### MTF

Multilateraal Handelssysteem, dat valt onder de bevoegdheid van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot Financiële Instrumenten – binnen dit systeem en volgens niet-discretionaire regels – samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit

### OTF ('organised trading facility')

Georganiseerd handelssysteem, hetzij een multilateraal systeem, dat geen gereguleerde markt of een MTF is, binnen dewelke meerdere interesses van kopers en verkopers, uitgedrukt door derden, voor obligaties, gestructureerde financiële producten, emissiequota's of afgeleide instrumenten op een zodanige manier met elkaar kunnen interageren dat dit leidt tot het afsluiten van contracten.

## Systematische internaliseerder

Een beleggingsonderneming of kredietinstelling die op een georganiseerde, frequente en systematische wijze voor eigen rekening cliëntenorders uitvoert buiten een gereguleerde markt of een MTF

## Ontvangst / Overdracht van Orders

De dienst geleverd door de Bank wanneer ze Orders in Financiële Instrumenten van haar Cliënten ter uitvoering aan een andere entiteit overdraagt

2.2. Elke woord beginnend met een hoofdletter dat in dit document niet werd gedefinieerd, moet begrepen worden volgens de betekenis die de Bank eraan gegeven heeft in haar Algemene Voorwaarden.

## ARTIKEL 3. TOEPASSINGSGEBIED VAN HET BELEID

3.1 Het beleid is van toepassing op de Orders voor Financiële Instrumenten uitgaande van de Cliënten van de Bank, waarmee zijn gelijkgesteld, met het oog op de toepassing van het Beleid, transacties in Financiële Instrumenten gegeven door de Bank in naam van de Cliënt in het kader van de dienst Portefeuillebeheer

4.2 3.2 Het beleid is van toepassing ongeacht het communicatiekanaal dat werd gebruikt om de Orders voor Financiële Instrumenten aan de Bank over te maken en is van toepassing, zonder onderscheid, op alle Cliënten van de Bank.

## ARTIKEL 4. FACTOREN

4.1 Om de maatregelen te bepalen die ervoor moeten zorgen dat met regelmatigheid het best mogelijke resultaat wordt bereikt binnen het kader van de diensten van Uitvoering of Ontvangst/Overdracht van de Orders, houdt de Bank met volgende elementen rekening:

- prijs van de uitvoering,
- kosten en belastingen verbonden aan de uitvoering,
- snelheid van de uitvoering,
- waarschijnlijkheid van uitvoering,
- snelheid van de transactie,
- grootte van het order,
- aard van het order,
- impact van het order op de markt,
- alle andere beschouwingen met betrekking tot het order.

4.3 Voor een Order voor een Financieel Instrument uitgaande van een niet-professionele Cliënt, wordt het best mogelijke resultaat bepaald afhankelijk van de totale tegenprestatie voor de Cliënt, gelijk aan de som van de prijs van het Financieel Instrument en alle andere kosten verbonden aan de uitvoering en gedragen door de Cliënt, met inbegrip van de kosten eigen aan de Plaats van Uitvoering, de compensatie- en afwikkelingskosten, en alle andere kosten die eventueel door derden die aan de Uitvoering van het Order hebben deelgenomen, werden betaald.

4.4 Ook al wordt, in de meest voorkomende gevallen, het best mogelijk resultaat bepaald in functie van de totale tegenprestatie voor de Cliënt (zie 4.2), kunnen, in sommige gevallen, andere Factoren zoals de snelheid van uitvoering, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard van het order en de impact van het order op de markt de voorrang krijgen op de uitvoeringsprijs en kosten verbonden aan de uitvoering in de mate waarin ze een bepalende invloed hebben op het behalen van het best mogelijke resultaat uitgedrukt als de totale tegenprestatie voor de niet-professionele cliënt. De Bank mag voorrang geven aan deze andere Factoren in bepaalde omstandigheden, voor bepaalde cliëntorders, Financiële Instrumenten of markten, bijvoorbeeld als de Plaats van Uitvoering te weinig liquide is om het order geheel uit te voeren, of wanneer de Cliënt een order geeft die groter is dan de gewone grootte voor een niet-professionele Cliënt, of wanneer hij een order geeft in illiquide Financiële Instrumenten of in geval van storing van de interne of externe ordersystemen. In dergelijke gevallen mag de Bank op een passende manier bepalen dat het behalen van de beste onmiddellijk beschikbare Prijs van uitvoering niet het best mogelijke resultaat voor de Cliënt kan zijn.

## ARTIKEL 5. Soorten orders

5.1 De verschillende types orders die mogelijk zijn in functie van de Plaats van uitvoering en de gevolgen voor de uitvoering worden bepaald in de transactieregels van de markt op [www.keytradebank.lu/fr/aide/regles-transaction](http://www.keytradebank.lu/fr/aide/regles-transaction)

5.2 De orders die gepaard gaan met een specifieke instructie met betrekking tot de prijs of het volume houden specifieke instructies in.

## ARTIKEL 6. SPECIFIEKE INSTRUCTIES

6.1 Wanneer de Cliënt een specifieke Instructie meedeelt aan de Bank, dan past de Bank zich aan deze specifieke Instructie aan in de mate dat deze in overeenstemming is met de diensten die ze haar Cliënten aanbiedt en met haar Algemene Voorwaarden. De Bank is verondersteld haar wettelijke verplichtingen te zijn nagekomen wat betreft het nemen van alle mogelijke maatregelen om het best mogelijke resultaat te bereiken bij de Uitvoering van de Orders van de Cliënt, wanneer ze die Orders overeenkomstig de specifieke Instructies van de Cliënt uitvoert. De Cliënt wordt verwittigd van het feit dat een specifieke Instructie als gevolg kan hebben dat de Bank niet in staat is alle geplande maatregelen te treffen binnen het kader van haar Beleid.

6.2 Aangezien mag verondersteld worden dat de specifieke Instructie van de Cliënt slechts een aspect of een onderdeel van zijn Order betreft, blijft de Bank verplicht haar Beleid te volgen voor de andere onderdelen of aspecten van dit Order.

## ARTIKEL 7. PLAATSTEN VAN UITVOERING

- 7.1. De lijst met de Plaatsen van Uitvoering, waarop een Order doorgegeven door een Cliënt van de Bank uitgevoerd kan worden, wordt weergegeven in Bijlage 1, per categorie van Financieel Instrument.
- 7.2. Dit is een niet exhaustieve lijst en de Bank behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor om Orders van Cliënten uit te voeren op andere Plaatsen van Uitvoering, voor zover deze in overeenstemming is met haar Beleid. De Bank behoudt zich in het bijzonder het recht voor om een bepaald Order van een Cliënt buiten een Gereguleerde Markt of MTF uit te voeren door, in voorkomend geval, zichzelf als tegenpartij aan te stellen wanneer de Bank oordeelt dat deze wijze van uitvoering in het belang van de Cliënt is. De Cliënt kan, op verzoek, aanvullende informatie verkrijgen over de gevolgen van de eventuele uitvoering van zijn Orders in Financiële Instrumenten buiten een Gereguleerde Markt of MTF.
- 7.3 Deze lijst geeft ook de uitvoerende entiteit weer: wanneer deze de Bank is, wordt verwezen naar artikel 7 van onderhavig Beleid, wanneer de uitvoerende entiteit een derde is wordt verwezen naar artikel 8 van onderhavig Beleid.
- 7.4 Onder voorbehoud van artikel 7.2, Indien de Orders van de Cliënt kunnen worden uitgevoerd op meerdere Plaatsen van Uitvoering die in overeenstemming zijn met onderhavig Beleid wordt de Cliënt, die een Order plaatst, verzocht om de Plaats van uitvoering te kiezen waarop hij wenst dat zijn Order uitgevoerd wordt. Om de Cliënt bij te staan in zijn keuze, duidt de Bank de volumemarkt aan, en dat uitsluitend bij aankoop. De Cliënt wordt erop gewezen dat de volumemarkt een hogere liquiditeit biedt dan de andere Plaatsen van Uitvoering, maar dat deze niet het best mogelijke resultaat geeft inzake totale tegenpartij voor de Cliënt, in de mate dat dit hogere transactiekosten met zich kan meebrengen dan andere Plaatsen van Uitvoering of, in voorkomend geval, wisselkosten. De keuze van de Plaats van Uitvoering (al dan niet een Volumemarkt) vormt een specifieke Instructie van de Cliënt.
- 7.5 Wanneer de Orders van de Cliënt mogelijks worden uitgevoerd op meerdere Plaatsen van Uitvoering die voldoen aan het Beleid, zullen de Verkooporders worden uitgevoerd op de Plaats van Uitvoering waarop het Aankooporder van het betrokken Financieel Instrument werd uitgevoerd. 7.6 Orders die betrekking hebben tot Financiële Instrumenten die kunnen verhandeld worden op een Gereguleerde Markt of een MTF kunnen buiten een Gereguleerde Markt of een MTF worden uitgevoerd.
- 7.7 Indien het Financieel Instrument enkel kan worden verhandeld op één enkele Plaats van Uitvoering, dan zal de Bank voldoen aan haar verplichting van optimale uitvoering door het Order uit te voeren op deze Plaats van uitvoering.

## ARTIKEL 8. UITVOERING VAN ORDERS

- 8.1 Wat betreft de Financiële Instrumenten waarvoor de Bank zelf de Orders van de Cliënt uitvoert, neemt de Bank alle redelijke maatregelen ten opzichte van de Plaatsen van Uitvoering die – volgens haar eigen analyse en onder andere rekening houdend met de toetredingskosten voor deze Plaatsen van Uitvoering – haar moeten toelaten om regelmatig het best mogelijke resultaat te bereiken bij de Uitvoering van de Orders van de Cliënten, in overeenstemming met de Factoren bepaald in Artikel 4.
- 8.2 Orders van Cliënten op bepaalde Financiële Instrumenten genoteerd op NYSE Euronext zullen standaard uitgevoerd worden op de Boerse Berlin Equiduct Trading in overeenstemming met artikel 4.2 van onderhavig Beleid en onder voorbehoud van artikel 4.3. De Cliënt kan beslissen zijn order op NYSE Euronext te laten uitvoeren door dit eerst op de TransactieSite in te geven onder Uw Voorkeuren > Voorkeuren Site > Equiduct. Zijn Order op NYSE Euronext zal in dit geval als een Specifieke Instructie beschouwd worden, in overeenstemming met artikel 5 van huidig Beleid.

## ARTIKEL 9. ONTVANGST / OVERDRACHT VAN ORDERS

- 9.1 Voor de Financiële Instrumenten waarvoor de Bank geen Uitvoering doch slechts een dienst van Ontvangst/Overdracht verleent en waarvoor ze de Orders van haar Cliënten aan bepaalde entiteiten ter uitvoering overdraagt, ziet de Bank erop toe deze entiteiten te kiezen die afdoende maatregelen treffen en procedures volgen die het mogelijk maken om, zo regelmatig mogelijk, het best mogelijke resultaat te bereiken bij de uitvoering van de Orders voor Financiële Instrumenten die de Bank aan hen overdraagt voor rekening van haar Cliënten. Ingeval de entiteiten waarnaar de Bank de Orders overdraagt, niet onderworpen zijn aan een wettelijke verplichting om dergelijke maatregelen te treffen of deze procedures in te stellen, zal de Bank, in de mate van het mogelijke, die entiteiten selecteren die aanvaarden om zich contractueel te schikken naar deze verplichting of die bewijzen dat ze er zich feitelijk naar schikken.
- 9.2 Behalve de Factoren opgenomen in Artikel 4, zijn de elementen die de Bank in beschouwing neemt voor de selectie van de entiteiten waarnaar ze de Orders van haar Cliënten stuurt, de volgende:
- de rol van de entiteit in het uitvoeringsproces,
  - de kwaliteit van dienstverlening van de entiteit en de resultaten die ze over het algemeen behaalt,
  - de beschikbare informatie in de markt betreffende de entiteit,
  - het land of de landen waarin de entiteit actief is,
  - het beleid dat de entiteit volgt met het oog op het bereiken van de best mogelijke uitvoering voor de Cliënt.
- 9.3 De entiteiten waaraan de Bank de Orders van haar Cliënten bezorgt, behouden zich het recht voor om de orders van Cliënten uit te voeren op andere Plaatsen van Uitvoering dan degene die vermeld worden in de lijst in bijlage, en dat overeenkomstig hun eigen orderuitvoeringsbeleid.

## ARTIKEL 10. Rapport over de vijf Plaatsen van Uitvoering / uitvoeringsentiteiten die het belangrijkste zijn inzake volume

De Bank publiceert elk jaar op haar website de vijf belangrijkste Plaatsen van Uitvoering / uitvoeringsentiteiten inzake volume voor elke categorie van Financiële Instrumenten. Zij verstrekt tevens informatie over de uitvoeringskwaliteit die bekomen werd voor de vijf Plaatsen van Uitvoering.

## ARTIKEL 11. WIJZIGING VAN BELEID

11.1 De Bank beoordeelt één keer per jaar dit Beleid en de procedures die ermee samenhangen en telkens wanneer er zich een belangrijke wijziging voordoet in de uitvoering van orders om te controleren of er constant een optimaal resultaat wordt gerealiseerd voor onze cliënten.

11.2 De Bank behoudt zich het recht voor haar Beleid aan te passen telkens als ze dat noodzakelijk acht, en met name als gevolg van de beoordeling bedoeld onder artikel 11.1.

11.3 Elke belangrijke wijziging van het Beleid wordt aan de Cliënt ter Kennis gebracht.

## ARTIKEL 12. INSTEMMING VAN DE CLIËNT

Het loutere feit dat de Cliënt zich tot de Bank richt met een Order voor een Financieel Instrument impliceert uitdrukkelijk en zonder voorbehoud de aanvaarding van het Beleid van de Bank zoals die van kracht is op het ogenblik dat het Order wordt geplaatst.

## ARTIKEL 13. Informatieverzoek

De Cliënt kan bijkomende informatie vragen (met name aangaande het naleven van het Beleid voor een bepaald Order) over dit Beleid door een e-mail te versturen aan [info@keytradebank.lu](mailto:info@keytradebank.lu)

## BIJLAGE 1. PLAATSEN VAN UITVOERING EN UITVOERINGSENTITEITEN

FINANCIEEL INSTRUMENTS

PLAATS VAN UITVOERING

LAND

UITVOERENDE ENTITEIT

Aandelen (met inbegrip van aandelencertificaten, vastgoedcertificaten, Bevaks, ETF's)	Euronext Paris, Bruxelles, Amsterdam	België, Frankrijk, Nederland, Duitsland	KEYTRADE BANK (*)
	BOERSE BERLIN EQUIDUCT TRADING		
	XETRA	Duitsland	KEYTRADE BANK
	London Stock Exchange	Verenigde Koninkrijk	KEYTRADE BANK
	Bolsa Madrid	Spanie	KEYTRADE BANK
	Borsa Italiana	Italië	
	SIX Swiss Exchange	Zwitserland	KEYTRADE BANK
	Oslo Børse	Noorwegen	
	Nasdaq OMX Copenhagen	Denemarken	
	Nasdaq OMX Stockholm	Zweden	
	Nasdaq OMX Helsinki	Finland	
	New York Stock Exchange (AMEX, NYSE, ARCA) NASDAQ OMX OTC Bulletin Board/Pink Sheets	Verenigde Staten	PERSHING
	Toronto Stock Exchange Canadian Venture Exchange	Canada	KEYTRADE BANK
Beursgenoteerde fondsen	Euronext Paris, Bruxelles, Amsterdam	België, Frankrijk, Nederland,	KEYTRADE BANK
Niet-beursgenoteerde fondsen	Fund Manager		KEYTRADE BANK
Obligaties	Euronext Paris, Bruxelles, Amsterdam	België, Frankrijk, Nederland,	KEYTRADE BANK
	Bourse de Luxembourg	Luxemburg	
Warrants	Euronext	België, Frankrijk, Nederland,	
Turbos, Sprinters, Speeders, Discounters	Euronext Paris, Bruxelles, Amsterdam		
Opties	LIFFE		
	Eurex Deutschland	Duitsland	KEYTRADE BANK
	American Stock Exchange BATS Exchange Boston Stock Exchange C2 Options Exchange Chicago Board Options Exchange International Securities Exchange (Equities and Options) NASDAQ Exchange Philadelphia Stock Exchange	Verenigde Staten	PERSHING
Gestructureerde Producten	Euronext Paris, Brussel, Amsterdam	België, Frankrijk, Nederland,	KEYTRADE BANK
Forex spots – Forex Outright	OTC		SAXO BANK

Futures	Chicago Mercantile Exchange, Electronic Chicago Board of Trade, Euronext Equity & Index Derivatives, Euronext Commodities Derivatives, Euronext Equity & Index Derivatives, Euronext Interest Rate Derivatives, Euronext Commodities Derivatives, Euronext Equity & Index Derivatives, EUREX Exchange, Hong Kong Stock Exchange, Intercontinental Exchange, Borsa Italiana SpA/Italian Exchange, Spanish Official Exchange, Bourse de Montreal Inc., New York Board of Trade, Osaka Securities Exchange, Sydney Futures Exchange Corp. Ltd., Singapore Exchange Derivatives Trading Ltd., Tokyo Stock Exchange		SAXO BANK
CFDs	OTC		SAXO BANK

(\*) Keytrade Bank, Belgisch bijkantoor van Arkéa Direct Bank SA (Frankrijk) (hoger de 'Keytrade Bank')



62, rue Charles Martel  
Tel. (+352) 45 04 39  
[www.keytradebank.lu](http://www.keytradebank.lu)

L-2134 Luxembourg  
Fax (+352) 45 04 49  
[info@keytradebank.lu](mailto:info@keytradebank.lu)

Keytrade Bank Luxembourg - Société Anonyme

Siège Social : 62, rue Charles Martel, L-2134  
Luxembourg - R.C.S Luxembourg : B69935