

Samenvatting van het beleid van ABN AMRO over uitvoering van orders

Samenvatting van het beleid van ABN AMRO over uitvoering van orders

1. Inleiding

1.1. Wat is het doel van dit beleid?

Geeft u een order op aan de bank? Dan moet de bank zorgen dat de bank uw order met het best haalbare resultaat uitvoert. De bank heeft hier beleid voor.

U leest in deze 'Samenvatting van het beleid van ABN AMRO over uitvoering van orders' wat de werkwijze en regels zijn die de bank gebruikt om uw orders uit te voeren met het best haalbare resultaat. De bank zal dit beleid volgen, waar dat mogelijk is.

De bank kan uw orders zelf uitvoeren of door anderen laten uitvoeren. Als in dit beleid staat dat de bank uw orders uitvoert, dan betekent dit dat de bank uw orders zelf uitvoert of door een ander laat uitvoeren. De bank kiest met zorg die anderen die uw order uitvoeren. Die ander moet bijvoorbeeld ook een beleid of procedures over uitvoering van orders hebben. Dat moet aansluiten bij het beleid van de bank om orders uit te voeren met het best haalbare resultaat.

De bank kan bepaalde orders laten uitvoeren door een gespecialiseerde afdeling binnen ABN AMRO.

1.2. Voor wie geldt dit beleid?

Dit beleid geldt voor alle niet-professionele en professionele beleggende klanten. De bank maakt hierin geen onderscheid als de bank orders uitvoert. De verplichting om orders uit te voeren met het best haalbare resultaat, geldt niet bij klanten die een in aanmerking komende tegenpartij zijn. U leest meer over de verschillende groepen beleggers in artikel 2.1. (*Waarom deelt de bank mij in bij een bepaalde groep beleggers?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen.

Het is mogelijk dat u met de bank andere afspraken maakt over de uitvoering van uw orders, passend bij de dienstverlening die u met de bank heeft afgesproken. Is dit het geval, dan zal de bank uw orders uitvoeren volgens die andere afspraken.

1.3. Voor welke beleggingsproducten geldt dit beleid?

Dit beleid geldt voor de volgende soorten beleggingsproducten:

- ▶ aandelen;
- ▶ obligaties;
- ▶ beleggingsfondsen;

- ▶ derivaten (zoals opties en warrants); en
- ▶ gestructureerde producten.

Meer informatie over deze beleggingsproducten leest u in de Bijlage Beleggen.

2. Kenmerken

2.1. Waarmee houdt de bank rekening als de bank mijn order met het best haalbare resultaat wil uitvoeren?

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

- ▶ de prijs waartegen uw order kan worden uitgevoerd;
- ▶ de kosten om uw order uit te voeren. Hiermee bedoelen we niet de gebruikelijke transactiekosten die u voor uw order aan de bank betaalt, maar mogelijke extra kosten. Zoals buitenlandse transactiebelasting in bepaalde landen;
- ▶ hoe snel uw order kan worden uitgevoerd;
- ▶ hoe groot de kans is dat uw order wordt uitgevoerd en wordt afgewikkeld;
- ▶ hoe groot uw order is;
- ▶ wat voor soort order het is (bijvoorbeeld een order met een koerslimiet of tijdslimiet, of een order waarover u met de bank aparte afspraken heeft gemaakt); en
- ▶ de invloed die uw order op de marktprijs kan hebben, als deze bekend gemaakt wordt.

De combinatie van de prijs en de kosten is bij de meeste orders het belangrijkste. U leest hier meer over in artikel 6. (*Uitvoering bij bepaalde beleggingsproducten*).

U betaalt voor uw orders transactiekosten aan de bank, zie hoofdstuk 8 (*Kosten*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. Deze gebruikelijke transactiekosten staan los van de hierboven genoemde mogelijke extra kosten en hebben geen invloed op de keuze waar de bank uw order uitvoert. U vindt de transactiekosten in de tarievenkaart van uw beleggingsvorm.

2.2. Welke kenmerken zijn nog meer van belang als de bank mijn order uitvoert?

De bank volgt vaste werkwijzen en regels om te bepalen waar de bank uw order tegen het best haalbare resultaat kan uitvoeren. Hierbij houdt de bank ook rekening met de kenmerken van:

- ▶ de plaats van uitvoering (zie hoofdstuk 4);
- ▶ bijzondere orders (zie hoofdstukken 5 en 6); en
- ▶ bepaalde beleggingsproducten (zie hoofdstuk 7).

Geeft u specifieke instructies aan de bank voor de uitvoering van een order? Bijvoorbeeld om de order op een bepaalde plaats uit te voeren. Dan zal de bank uw order volgens uw instructies uitvoeren. Behalve als de bank u aangeeft dat de bank uw order niet kan uitvoeren volgens uw instructies. Voert de bank uw order uit volgens uw instructie? Dan kan dit inhouden dat de bank niet de stappen kan doorlopen die de bank heeft vastgesteld en ingevoerd om uw order met het best haalbare resultaat uit te voeren.

3. Uitvoering

3.1. Plaats van uitvoering

De bank voert uw order meestal uit op een centrale financiële markt, ook wel handelsplatform genoemd. Dit zijn in principe alleen handelsplatformen die een zogenoemde gereguleerde markt (een beurs), multilaterale handelsfaciliteit (MTF) of georganiseerde handelsfaciliteit (OTF) zijn. Deze handelsplatformen werken volgens vaste of wettelijke regels. In hoofdstuk 6 leest u per beleggingsproduct op welke handelsplatformen de bank orders uitvoert. Staat de term 'beurs' verder in het algemeen in deze samenvatting van het beleid? Dan kunt u dit lezen als een beurs of een MTF of een OTF.

Geeft u een instructie aan de bank om uw order buiten een beurs, een MTF of een OTF uit te voeren? Bijvoorbeeld omdat u denkt daar een betere prijs te kunnen krijgen. Dan loopt u een groter risico dat de partijen die betrokken zijn bij de uitvoering en de afwikkeling van uw order, hun verplichtingen niet kunnen nakomen (tegenpartijrisico). Mogelijk krijgt u dan een slechtere prijs of ontvangt u geen of te weinig beleggingsproducten of veel later. De bank zal tijdens de selectie van de tegenpartijen alle redelijke stappen nemen om dit tegenpartijrisico te beperken. Voert de bank uw order of een deel daarvan volgens uw speciale instructies uit op een niet-gereguleerd handelsplatform? Dan doet de bank dit volgens de regels van uitvoering met het best haalbare resultaat. De bank voldoet daarmee aan haar verplichting om uw order met het best haalbare resultaat uit te voeren.

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

- ▶ De bank kan uw order rechtstreeks op een beurs, MTF of OTF uitvoeren.

- ▶ De bank vraagt de prijzen (request for quote) bij verschillende handelsplatformen of tussenpersonen op en kiest daaruit de beste prijs om uw order uit te voeren. Het kan zijn dat de bank hierbij uw order via handel 'over the counter' (OTC, tussen partijen onderling, zonder tussenkomst van een handelsplatform) uitvoert.
- ▶ De bank kan gebruik maken van verschillende tussenpersonen om uw order uit te laten voeren. Deze tussenpersonen worden ook wel 'brokers' genoemd. De bank 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. Dit kan zijn:
 - ▶ op een beurs, MTF of OTF;
 - ▶ via Smart Order Routing (SOR). Dit is een geautomatiseerd proces waarmee de broker de prijzen en mogelijk ook andere kenmerken op verschillende handelsplaatsen vergelijkt en daaruit het best mogelijke resultaat kiest om uw order uit te voeren;
 - ▶ via een request for quote. Hierbij vraagt de broker de prijzen bij verschillende handelsplatformen of tussenpersonen op en kiest daaruit de beste prijs om uw order uit te voeren; of:
 - ▶ via 'over the counter' handel (OTC). Bij OTC geeft de broker uw order door aan een andere partij, zonder tussenkomst van een handelsplatform om uw order uit te voeren.

3.2. Uitvoering door een broker

In het algemeen geldt dat de bank de uitvoering van orders zal uitbesteden aan een broker als dat voordelen oplevert op het gebied van kwaliteit, expertise, synergie en schaalgrootte. De bank heeft per soort beleggingsproduct bepaald welke brokers het goedkoopst zijn en daarmee de voorkeur hebben om orders voor deze beleggingsproducten uit te voeren.

De bank stuurt uw order onmiddellijk door naar de voorkeurbroker, met spoed en op volgorde van binnenkomst. Behalve als dit niet mogelijk is door de kenmerken van de order. Of als in uw belang een andere behandeling van uw order beter is.

- ▶ De broker moet op zijn beurt uw order behandelen met expertise en zorgvuldigheid.
- ▶ Ook moet de broker zorgvuldig zijn als hij een andere marktpartij of tegenpartij selecteert en aan die partij instructies geeft om uw order uit te laten voeren. De broker selecteert deze partijen op basis van financiële gezondheid (solvabiliteit) en reputatie. Daarbij houdt de broker rekening met hun accreditatie (bewijs van

bevoegdheid) en mogelijkheid om toegang te krijgen tot de plaats van uitvoering.

- ▶ De broker evalueert vooral hoe de expertise en de reputatie in de markt is van elke marktpartij of tegenpartij en hoe bekwaam deze partijen zijn. Om er zeker van te zijn dat zij de aan hen doorgegeven orders uitvoeren met het best haalbare resultaat, volgens het beleid van de bank over uitvoering van orders.

3.3. Aanvullende maatregelen

De bank wil er zeker van zijn dat de aangewezen brokers orders uitvoeren met goede kwaliteit, met dezelfde behandeling in gelijke situaties (consistentie) en dat zij orders kunnen blijven uitvoeren (continuïteit). Hiervoor gelden de volgende maatregelen:

- ▶ De bank heeft haar eigen beleid en procedures opgesteld over hoe zij de uitvoering van orders door brokers moet organiseren en evalueren. De bank neemt elk kwartaal steekproeven en maakt ook elk jaar een rapport over de diensten die de brokers geleverd hebben.
- ▶ De bank moet altijd de meest recente versie hebben van het beleid of de procedures van de brokers met wie zij samenwerkt.
- ▶ De bank ontvangt een jaarverslag van haar brokers. Daarin staan onder meer de uitgevoerde steekproeven en andere controles.
- ▶ De bank en haar brokers hebben overeenkomsten ondertekend die de diensten, rechten en plichten van elke partij beschrijven.
- ▶ Er is geen rechtstreeks verband tussen de kosten die de bank aan andere partijen voor de uitvoering van orders betaalt en de transactiekosten die u voor uw order aan de bank betaalt.

3.4. Waarom kiest de bank niet altijd voor de beurs met de beste prijsnotering?

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

3.5. Hoe weet ik welke beurzen de bank heeft gekozen om mijn orders uit te voeren?

Wilt u weten welke beurzen de bank heeft gekozen om uw order uit te voeren? Dan kunt u dit zien in de Lijst met Beurzen die is opgenomen in dit beleid. De bank kan deze lijst aanpassen. Kijkt u op de website van de bank (abnamro.nl/voorwaardenbeleggen) voor de actuele lijst. U kunt die actuele lijst ook opvragen bij uw adviseur of via 0900 - 9215*. De bank 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 de bank bijvoorbeeld bij grote veranderingen waardoor de bank uw order misschien niet meer met het best haalbare resultaat kan uitvoeren. De bank zal dan de Lijst met Beurzen aanpassen. Laat de bank uw orders uitvoeren door anderen? Dan zal de bank erop letten dat het beleid voor de uitvoering van orders van die ander aansluit bij dit beleid van de bank.

4. Samengevoegde orders

4.1. Wat zijn samengevoegde orders?

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

4.2. Wat gebeurt er als de bank een samengevoegde order niet helemaal kan uitvoeren?

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

- ▶ koopt de bank dus niet alle beleggingsproducten die de bank met een kooporder voor u had willen kopen, maar een kleiner deel hiervan; of

- ▶ verkoopt de bank niet alle beleggingsproducten die de bank 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.

Een voorbeeld

De bank geeft binnen vermogensbeheer een order op om 300 aandelen XYZ voor u te kopen. Op dat moment geeft de bank ook een order op om 200 aandelen XYZ te kopen voor klant X. En de bank geeft nog een order op om 100 aandelen XYZ voor klant Y te kopen. Totaal dus 600 aandelen XYZ. De bank voegt de opgegeven orders samen. De bank geeft de samengevoegde order door aan de beurs, voor de koop van in totaal 600 aandelen XYZ.

De samengevoegde order kan niet helemaal worden uitgevoerd.

Deze order kan maar voor de helft (50%) worden uitgevoerd.

Er worden dus in totaal 300 (50% van 600) aandelen XYZ gekocht in plaats van 600 aandelen XYZ. Van het deel van de samengevoegde order dat wel is uitgevoerd:

1. krijgt u 150 aandelen XYZ, namelijk de helft (50%) van uw order van 300 aandelen.
2. krijgt klant X 100 aandelen XYZ, namelijk de helft (50%) van de order van 200 aandelen; en
3. krijgt klant Y 50 aandelen XYZ, namelijk de helft (50%) van de order van 100 aandelen.

5. Orders die over een bepaalde drempel gaan

Geeft u een 'grote' order voor een beleggingsproduct op? Groot betekent bijvoorbeeld een groot aantal of een grote waarde van dat beleggingsproduct of groot in verhouding tot de liquiditeit (verhandelbaarheid) 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;
- ▶ de plaats waarop uw order wordt uitgevoerd; en
- ▶ de situatie van de markt.

Doordat deze kenmerken steeds anders kunnen zijn, ligt de drempel voor een grote order vooraf niet vast. Grote orders kunnen de markt verstoren. Niet alleen de combinatie van de prijs en de kosten maar ook de grootte van de order en de kans dat de order volledig wordt uitgevoerd, zijn dan belangrijke kenmerken.

Blijkt dat de bank uw order niet op de gebruikelijke manier kan uitvoeren door de grootte van de order? Dan geeft de bank uw order door aan een gespecialiseerde afdeling binnen ABN AMRO of aan een broker om uw order zorgvuldig te behandelen. Zij proberen uw order dan uit te voeren op een andere manier, zonder dat uw order de markt verstoort. De broker heeft ook de mogelijkheid om gebruik te maken van computeralgoritmes die geautomatiseerd of op basis van door de bank aangegeven parameters (meetbare kenmerken) bepalen waar en hoe uw order met het best haalbare resultaat kan worden uitgevoerd.

Zoals in artikel 4.1. (*Wat zijn samengevoegde orders?*) aangegeven zal de bank bij vermogensbeheer in de meeste gevallen uw order samenvoegen met orders van andere klanten van de bank met hetzelfde type vermogensbeheer. Dit om er voor te zorgen dat alle klanten met hetzelfde vermogensbeheer risicoprofiel een gelijke uitvoering krijgen. Deze samengevoegde orders zijn vaak te groot om zomaar op een beurs te plaatsen. Daarom vraagt de bank een broker om voor de uitvoering van de order te zorgen, zonder dat de grootte van deze order de markt verstoort. De bank kan ook aan een aantal tegenpartijen een prijs opvragen waarop zij de order een uitvoering willen geven (request for quote). De bank kan hierbij de order ook OTC uitvoeren.

6. Uitvoering bij bepaalde beleggingsproducten

De combinatie van de prijs, de kosten en vaak ook de liquiditeit (verhandelbaarheid) is bij de meeste orders het belangrijkste kenmerk. Voor sommige beleggingsproducten kunnen speciale situaties gelden. Hierdoor zal de bank ook naar andere kenmerken kijken om te bepalen waar de bank uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren. In dit hoofdstuk leest u hoe de bank orders uitvoert bij verschillende beleggingsproducten en situaties. Zie voor de kenmerken en risico's van deze beleggingsproducten hoofdstuk 2 van de Bijlage Beleggen.

6.1. Hoe voert de bank orders uit bij aandelen?

De meest belangrijke kenmerken voor uw order bij aandelen zijn prijs, kosten en liquiditeit (verhandelbaarheid). De bank bepaalt op basis hiervan welke beurzen geschikt zijn om orders voor aandelen en soortgelijke beleggingsproducten uit te voeren. De bank kan uw order rechtstreeks uitvoeren op deze beurzen of doorgeven aan een broker. Worden aandelen verkocht? Dan houdt de bank vanuit de kosten rekening met de plaats waar deze aandelen op dat

moment worden bewaard, om te bepalen waar de order wordt uitgevoerd. Vaak is dit op de beurzen waar oorspronkelijk is gekocht.

6.2. Hoe voert de bank orders uit bij obligaties?

De belangrijkste kenmerken bij obligaties zijn prijs, kosten en liquiditeit. De bank kan orders bij obligaties rechtstreeks uitvoeren op een beurs, MTF of OTF. De bank kan de order ook doorgeven aan een gespecialiseerde afdeling van de bank of aan een broker.

6.3. Hoe voert de bank orders uit bij beleggingsfondsen?

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 de bank, maar dat zo'n order maar op één vast tijdstip tijdens de handelsdag verzameld wordt bij de beurs of de broker voor verdere afwikkeling. Dit vaste tijdstip noemen we het afslagmoment. De bank kijkt bij deze beleggingsfondsen alleen naar de kosten om de order af te wikkelen. En bepaalt zo waar de bank uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren.

Er zijn ook beleggingsfondsen waarbij de bank uw order wel op ieder tijdstip tijdens de openingstijden kan uitvoeren. Dit is bijvoorbeeld het geval bij Exchange Traded Funds (ETF's). Hiervoor geldt dat de bank de beurs bepaalt volgens de gebruikelijke regels voor aandelen.

6.4. Hoe voert de bank orders uit bij beleggingsfondsen via de beleggersgiro?

U kunt een aantal beleggingsfondsen niet alleen op een beurs kopen en verkopen. U kunt dit ook doen via de beleggersgiro van de bank. Voert de bank uw order in deze beleggingsfondsen uit via de beleggersgiro? Dan krijgt u de prijs zoals beschreven in de Voorwaarden Beleggersgiro artikel 2.3. (*Hoe voert de bank mijn orders voor de beleggersgiro uit?*). Uw kosten voor uw order zijn via de beleggersgiro meestal lager omdat de bank uw order samenvoegt met orders van andere klanten. Zie ook artikel 4.1. (*Wat zijn samengevoegde orders?*). Daarom zal de bank orders in beleggingsfondsen via de beleggersgiro uitvoeren, waar dat mogelijk is. Behalve als u aangeeft dat u niet wilt dat de bank uw order via de beleggersgiro uitvoert. Meer informatie over de beleggersgiro vindt u in de Voorwaarden Beleggersgiro.

6.5. Hoe voert de bank orders uit die zijn opgegeven in geld of in fracties?

Orders in geld of in fracties zijn mogelijk voor:

- ▶ Beleggingsfondsen via de beleggersgiro van de bank. Zie hiervoor artikel 6.4. (*Hoe voert de bank orders uit*

bij beleggingsfondsen via de beleggersgiro?)

- ▶ Een aantal beleggingsproducten die de bank heeft aangewezen om orders in geld of in fracties op te kunnen geven. De bank voegt uw order voor deze beleggingsproducten samen met de orders van alle klanten in hetzelfde beleggingsproduct en geeft deze later als één order door aan de beurs. Zie ook artikel 4.1. (*Wat zijn samengevoegde orders?*). De bank voert deze samengevoegde order uit tegen de openingskoers van de eerstvolgende beursdag. Behalve als de samengevoegde order zo groot is dat deze de markt kan verstoren. Dan kan de bank deze samengevoegde order op een andere manier uitvoeren. Zie ook artikel 5. (*Orders die over een bepaalde drempel gaan*). De bank kijkt bij deze beleggingsproducten naar de kosten en bij een marktversturende order ook naar de prijs om de order af te wikkelen. En bepaalt zo waar de bank uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren.

6.6. Hoe voert de bank orders uit bij derivaten?

Derivaten zijn onder andere opties en warrants. De bank geeft uw order bij binnenlandse opties rechtstreeks door aan de optiebeurs waar de optie noteert. Bij buitenlandse opties geeft de bank uw order door aan een broker. De bank geeft uw order bij binnenlandse warrants rechtstreeks door aan de aandelenbeurs waar de warrant noteert. Bij buitenlandse warrants geeft de bank uw order door aan een broker.

6.7. Hoe voert de bank orders uit bij gestructureerde producten?

Gestructureerde producten die via de bank worden verkocht, worden altijd alleen uitgegeven door een in aanmerking komende tegenpartij. De bank selecteert, controleert en beoordeelt deze partijen op basis van een set van kwalitatieve en kwantitatieve criteria, om het tegenpartijrisico zo veel mogelijk te beperken. De handel in gestructureerde producten gebeurt meestal buiten een beurs om (OTC). De belangrijkste kenmerken hierbij zijn prijs, kosten, snelheid van uitvoering, liquiditeit (verhandelbaarheid) en kwaliteit van de dienstverlening. De tegenpartij is meestal de uitgever van het beleggingsproduct en meestal is er maar één aanbieder beschikbaar. Afhankelijk van het soort gestructureerd product, kunnen gestructureerde producten ook als een aandeel of als een obligatie worden behandeld.

6.8. Hoe voert de bank orders uit bij niet-beursgenoteerde beleggingsproducten?

Aan de verplichting voldoen om orders uit te voeren met het best haalbare resultaat wordt moeilijker bij niet-beursgenoteerde beleggingsproducten. Voor niet-

beursgenoteerde beleggingsproducten probeert de bank uw order uit te voeren tegen een prijs die eerlijk is en concurrerend met de markt.

6.9. Hoe voert de bank orders uit bij beleggingsproducten die minder goed te verhandelen zijn?

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

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

In deze situaties kunt u zelf bij een andere beleggingsonderneming een betere prijs opvragen. Hiervoor bent u zelf verantwoordelijk. De bank hoeft dit niet voor u te doen.

De bank geeft aan u de prijzen door waarop de bank op de beurs uw order voor dit beleggingsproduct kan uitvoeren. Accepteert u de prijzen die de bank aan u doorgeeft? En geeft u de bank opdracht om uw order uit te voeren? Dan voldoet de bank daarmee vanuit dit beleid aan haar verplichtingen tegenover u.

Heeft de bank dit beleggingsproduct zelf gemaakt of onderhoudt de bank hiervoor een markt? Dan kunt u de bank vooraf vragen hoe zij de prijs bepaalt voor dit beleggingsproduct.

7. Bijzondere marktsituaties

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

- ▶ wanneer de markt zeer onrustig is, zoals in een economische crisis; of
- ▶ wanneer systemen van de bank of van anderen uitvallen.

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

beslissen of u uw order op deze manier door de bank wilt laten uitvoeren of dat u uw order niet meer wilt laten uitvoeren.

Ook heeft de bank met de meeste brokers afgesproken dat er een reserve broker is. Kan de broker door bijvoorbeeld een storing op een moment geen orders uitvoeren? Dan neemt de reserve broker de taken van de broker over om uw order uit te voeren, als dat mogelijk is.

8. Bewaking en wijzigingen beleid

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

8.1. Hoe weet ik of de bank het beleid heeft gewijzigd?

De bank zal wijzigingen in dit beleid direct doorvoeren, als dat nodig is. De bank zal u bij grote, belangrijke wijzigingen hierover informeren voordat deze wijzigingen gaan gelden. Bij minder belangrijke wijzigingen zal de bank deze wijzigingen op haar website plaatsen op het moment dat deze gaan gelden. Past de bank de Lijst met Beurzen aan? Dan plaatst de bank deze aangepaste lijst op de website van de bank.

8.2. Hoe vaak toetst de bank het beleid?

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

De bank publiceert eens per jaar een jaarverslag over de kwaliteit van de uitvoering plus de resultaten van de top 5 plaatsen van uitvoering en brokers. U vindt deze documenten op de website van de bank.

8.3. Kan ik aan de bank vragen hoe de bank het beleid heeft toegepast bij de uitvoering van mijn order?

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

9. Instemming en toestemming

Deze samenvatting van het beleid over uitvoering van orders is onderdeel van de Voorwaarden Beleggen. De Voorwaarden Beleggen horen bij de Overeenkomst Beleggen. Heeft u de Overeenkomst Beleggen ondertekend en geeft u daarna een order op aan de bank? Dan stemt u in met het beleid van de bank voor de uitvoering van orders. Door een order

* Voor dit gesprek betaalt u uw gebruikelijke belkosten. Uw telefoonaanbieder bepaalt deze kosten.

op te geven, geeft u ook aan dat u deze voorwaarden heeft gelezen en begrepen. En dat u toestemming heeft gegeven om uw orders in bepaalde situaties uit te voeren op beurzen die geen zogenoemde gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit zijn.

Maakt de bank gebruik van een beleggingsonderneming met systematische internalisatie? Dan vraagt de bank apart om uw toestemming.

Systematische internalisatie betekent dat die beleggingsonderneming buiten een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit om, voor eigen rekening handelt en risico draagt. De beleggingsonderneming verhandelt uw order dan niet via een beurs, maar koopt zelf de beleggingsproducten van u of verkoopt deze zelf aan u.



ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam, mei 2023

ABN AMRO Bank N.V., gevestigd te Amsterdam.
Handelsregister K.v.K. Amsterdam, nr 34334259.

0900 - 0024

(Voor dit gesprek betaalt u uw gebruikelijke belkosten.
Uw telefoonaanbieder bepaalt deze kosten).

abnamro.nl