BELEID INZAKE OPTIMALE UITVOERING

1. Inleiding

Zoals vereist door Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei betreffende markten voor financiële instrumenten ("MiFID II") en door andere wettelijke vereisten, is WH SelfInvest S.A. (hierna "**WHS**" genoemd) verplicht om een beleid voor de uitvoering van orders te implementeren en alle redelijke maatregelen te nemen om de best mogelijke resultaten voor haar klanten te behalen bij de uitvoering of doorgifte van orders.

Alle orders van klanten worden rechtstreeks door WHS individueel doorgegeven aan de geselecteerde derde partijen voor uitvoering. Deze derde partijen worden geselecteerd om op consistente basis de best mogelijke resultaten te leveren. WHS beoordeelt het beleid inzake optimale uitvoering van deze entiteiten en controleert de uitvoering van orders van klanten om regelmatig naleving te waarborgen.

Voor particuliere klanten zijn de uitvoeringsprijs en -kosten de belangrijkste factoren voor de beste uitvoering, hoewel ook andere factoren in aanmerking worden genomen indien deze van belang zijn.

2. Ontvangst en doorgifte van orders

Afhankelijk van het type financiële instrumenten worden orders van klanten rechtstreeks door WHS doorgegeven aan de volgende entiteiten, zonder dat deze worden gewijzigd.

2.1 Orders die voor uitvoering worden verzonden naar StoneX Financial Ltd (hierna "StoneX")

StoneX is een financiële dienstverlener die is erkend en gereguleerd door de Financial Conduct Authority van het Verenigd Koninkrijk.

StoneX fungeert als **uitvoeringsplaats** voor CFD-, Forex- en FX-optietransacties die door WHS worden doorgegeven. StoneX houdt rekening met de volgende **uitvoeringsfactoren**:

- De prijsvorming;
- De kosten voor de klant;
- De snelheid van uitvoering;
- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- Het transactievolume; en
- De aard van het order.

StoneX geeft het relatieve belang van elke uitvoeringsfactor aan met behulp van een schaal van 1 (zeer hoog) tot 5 (zeer laag). Het toekennen van een gewogen schaal sluit echter niet uit dat de belangrijkheidswaarde verandert in verband met kwesties die van invloed kunnen zijn op de kwaliteit van de uitvoering, zoals een gebrek aan liquiditeit, een onvoldoende kredietwaardigheid van de tegenpartij en andere factoren waar StoneX geen controle over heeft (bijv. technische storing). Er wordt rekening gehouden met relevante criteria, waaronder, maar niet beperkt tot, de volgende:

- Beschikbare liquiditeit op een bepaalde uitvoeringslocatie;
- Verwijzing naar een benchmark die over een bepaalde periode is berekend;
- Kruising van orders van klanten;
- Contractuele afspraken;
- Verplichte handelsverplichtingen;
- Grote orders;
- Marktomstandigheden;
- Beoordeling van het risico van wanbetaling door de tegenpartij; en
- Uitvoering van een bloktrade.

Wat betreft de liquiditeit is een van de hoogste prioriteiten van StoneX het afwegen van de waarschijnlijkheid van uitvoering tegen het bereiken van een specifieke prijs, aangezien het prijsvormingsproces in illiquide markten of instrumenten uitdagender is. Extreme marktgebeurtenissen kunnen leiden tot grotere prijsverschillen tussen de bied- en laatprijzen en/of tot het stopzetten van de notering.
StoneX voert orders uit in overeenstemming met de specifieke instructies van de klanten, ongeacht de uitvoeringsfactoren of andere relevante overwegingen. Het uitvoeren van een order volgens de specifieke instructies van de klant houdt in dat StoneX voldoet aan zijn verplichting tot optimale uitvoering. Indien de specifieke instructies van een klant slechts op een deel van een order van toepassing zijn, zijn de overige delen van het order onderworpen aan de bepalingen van dit beleid.

2.2 Orders die ter uitvoering worden doorgegeven aan Marex Financial (hierna "Marex" genoemd)

Marex is een financiële dienstverlener die is geautoriseerd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority van het Verenigd Koninkrijk. Bij gebrek aan specifieke instructies van de klant houdt Marex rekening met de volgende uitvoeringsfactoren:

- De liquiditeit van de markt;
- De noodzaak van tijdige uitvoering;
- De omvang van het order;
- De aard van het order;
- Het vermogen van een handelsplatform om complexe orders te verwerken;
- De handels technologische mogelijkheden van de handelsplaats;
- De marktomstandigheden op het moment van het order;
- De marktimpact;
- Historische handelsgegevens;
- De waarschijnlijkheid van uitvoering of afwikkeling;
- De kosten van de transactie;
- De kwaliteit van eventuele gerelateerde clearing- en afwikkelingsfaciliteiten;
- Interne of externe systeem- of communicatiestoringen; en
- Alle andere factoren die relevant zijn voor de uitvoering van het order.

De toepasbaarheid van en het belang dat aan elke uitvoeringsfactor wordt gehecht, varieert naargelang het type transactie dat wordt uitgevoerd en de instructies die aan Marex worden gegeven. Hoewel de prijs als uitvoeringsfactor doorgaans van groot belang is om het best mogelijke resultaat te behalen, zal Marex een passend oordeel vellen en een holistische benadering hanteren bij het overwegen van de toepasselijke uitvoeringsfactoren. Daarbij zal Marex rekening houden met het relatieve belang van de bovengenoemde uitvoeringsfactoren, rekening houdend met de kenmerken van de klant, het order, het financiële instrument en de relevante uitvoeringslocatie.

De **uitvoeringsplaatsen** waar Marex naar verwijst bij het verwerken van orders van klanten zijn onder andere: ICE Futures US, ICE Futures Europe, CME (CBOT, NYMEX COMEX), NFX, CBOE Futures Exchange, Euronext, LME, Eurex, SGX, Market Makers/Liquidity Providers.
De liquiditeit van financiële instrumenten kan worden beïnvloed door extreme marktgebeurtenissen die kunnen leiden tot prijsverschillen, waardoor het verschil tussen de bied- en laatprijs toeneemt en/of de notering wordt stopgezet. Indien een klant Marex een specifieke instructie geeft met betrekking tot een volledige order of een bepaald aspect van een order, met inbegrip van de instructie om een trade op een bepaalde handelsplaats uit te voeren, zal Marex het order zo redelijk mogelijk uitvoeren in overeenstemming met die instructies. Bij het opvolgen van de instructies van een klant wordt Marex geacht alle redelijke maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor die klant te bereiken met betrekking tot het order die is verstrekt op basis van de specifieke instructies van de klant.

Marex zal geen commissies structureren of in rekening brengen op een manier die oneerlijke discriminatie tussen uitvoeringsplaatsen inhoudt. Marex zal geen vergoeding, korting of niet-geldelijk voordeel ontvangen voor het doorsturen van orders van klanten naar een bepaalde uitvoeringsplaats, waardoor het zijn verplichtingen met betrekking tot belangenconflicten of optimale uitvoering zou schenden.

2.3 Orders die ter uitvoering worden doorgegeven aan Vision Financial Markets LLC (hierna "Vision")

Vision is bij de Securities and Exchange Commission geregistreerd als zelfclearing effectenmakelaar/ handelaar. Vision voert orders uit tegen de nationale beste bied- en laatprijs (**NBBO**). De NBBO vertegenwoordigt de hoogste (beste) biedprijs en de laagste laatprijs (aanbodprijs) die op een bepaald moment voor elk effect op alle Amerikaanse beurzen beschikbaar is. Daarom vertegenwoordigt de NBBO de kleinste samengestelde bied-laatspread voor een effect.
Afhankelijk van de keuze van de klant worden orders ofwel uitsluitend doorgestuurd naar de beurs die deze beste uitvoeringsprijs biedt, ofwel gedeeltelijk naar de beurs en naar een smart order routing (SOR) tegen de beste uitvoeringsprijs van deze beurs. De SOR is een geautomatiseerd proces voor het verwerken van orders, dat tot doel heeft de beste beschikbare kans te benutten binnen een reeks verschillende handelsplatforms. Ongeacht de door de klant gekozen uitvoeringsroute, wordt dezelfde uitvoeringsprijs ontvangen.
Houd er rekening mee dat de liquiditeit van financiële instrumenten kan worden beïnvloed door extreme marktgebeurtenissen die kunnen leiden tot prijsverschillen, een toename van het verschil tussen de bied- en laatprijs en/of een stopzetting van de notering.
De uitvoeringsplaatsen waar Vision naar verwijst bij het verwerken van orders van klanten zijn onder meer NYSE en NASDAQ. De uitvoeringsplaatsen waar Vision naar verwijst bij het verwerken van orders van klanten via SOR zijn gereglementeerde markten en multilaterale handelsfaciliteiten.

2.4 Specifieke instructies van klanten

Marktorders moeten volledig en onmiddellijk worden uitgevoerd, ongeacht de prijs, zelfs als een dergelijke order vertraging heeft opgelopen. Elk van de bovenstaande vertragingen kan ertoe leiden dat een marktorder wordt uitgevoerd tegen een prijs die aanzienlijk afwijkt van de prijs die werd genoteerd of weergegeven op het moment dat het order werd geplaatst. In een snel veranderende marktomgeving kunnen zelfs 'realtime'-koersen ver achterblijven bij wat er op dat moment op de markt gebeurt. Bovendien kan het aantal aandelen dat tegen de huidige koers beschikbaar is, snel veranderen, wat van invloed is op de kans dat de opgegeven koers voor de klant beschikbaar is. Deze factoren kunnen nog versterkt worden bij het plaatsen van een marktorder voor effecten die zijn uitgegeven als onderdeel van een beursgang en die sinds kort op de secundaire markt worden verhandeld. Als deze effecten onder snelle marktomstandigheden tegen een veel hogere prijs worden verhandeld dan hun uitgifteprijs ('hot issues'), kan een marktorder worden uitgevoerd tegen een prijs die aanzienlijk afwijkt van de marktprijs die gold op het moment dat de klant het order plaatste.
Wanneer u ons **specifieke instructies** geeft met betrekking tot de uitvoering van een order, zullen wij het order ter uitvoering doorgeven in overeenstemming met die specifieke instructies. Indien uw instructies slechts betrekking hebben op een deel van het order, zullen wij ons beleid blijven toepassen op die delen van het order die niet onder uw specifieke instructies vallen.

3. Monitoring en evaluatie

WHS controleert de effectiviteit en kwaliteit van het beleid inzake optimale uitvoering. Bij belangrijke wijzigingen in de uitvoeringsregelingen wordt dit document bijgewerkt.

4. Toestemming van de klant

Voordat u gebruik kunt maken van onze financiële beleggingsdiensten, moet u ons uw toestemming geven. Deze toestemming wordt gegeven door de algemene voorwaarden met betrekking tot dit beleid inzake optimale uitvoering te ondertekenen en door ons opdracht te geven uw orders namens u uit te voeren.