



Orderuitvoeringsbeleid
Clavis Family Office B.V.

Datum: 1 juli 2013
Versie 1.1

1. Inleiding

Het Orderuitvoeringsbeleid zoals opgesteld door Clavis heeft betrekking op een beperkt deel van haar dienstverlening en is van toepassing wanneer Clavis uit naam van de cliënt orders ter uitvoering bij derden plaatst of aan derden doorgeeft (brokers). Dit heeft in de praktijk toepassing op fiduciair beheer of indien anderszins feitelijke orders door Clavis worden doorgegeven dan wel geplaatst. Clavis geeft door middel van dit beleid invulling aan de eisen die worden gesteld aan orderuitvoering door de Europese richtlijn Markets in Financial Instruments Directive die is opgenomen in de Wet op het financieel toezicht.

Clavis neemt bij het plaatsen en/of doorgeven van orders alle redelijke maatregelen in acht om voor haar cliënten het best mogelijke resultaat te behalen. Hierbij houdt Clavis rekening met de prijs en andere aspecten die in dit beleid verder worden uitgesplit. Daarnaast verschaft het Orderuitvoeringsbeleid een transparante kijk op de selectie en monitoring van partijen ten behoeve van het zo optimaal mogelijk uitvoeren van orders. Hierbij dient Clavis aannemelijk te maken dat de derde partijen die de orders uitvoeren over een orderuitvoeringsprocedures en -maatregelen beschikken die hen in staat stelt het voor de cliënt best mogelijke resultaat te behalen. Ter bescherming van de gelden en financiële instrumenten van de cliënt, en ter waarborging van de continuïteit, staan alle gelden en financiële instrumenten altijd op naam en rekening van de cliënt.

2. Opzet en toepassingsgebied

Het Orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op alle cliënten van Clavis waarvoor Clavis orders bij derden ter uitvoering plaatst of doorgeeft, en heeft betrekking op de volgende categorieën financiële instrumenten:

- (Certificaten van) Aandelen;
- Structured notes;
- Afgeleide producten;
- Obligaties/Converteerbare obligaties;
- Beleggingsfondsen, en
- Commodity futures.

3. Factoren beste uitvoering

Bij het bepalen van de beste uitvoering neemt Clavis de volgende factoren in aanmerking:

- Prijs van uitvoering;
- Kosten van uitvoering;
- Snelheid;
- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- De omvang van de order;
- De aard van de order;
- De mogelijkheid om orders uit te voeren op één van de plaatsen die opgenomen is in de lijst van goedgekeurde brokers, of hiervoor in aanmerking komen, en
- Alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten.

Bovenstaande factoren staan niet noodzakelijkerwijs in de volgorde waarin deze worden toegepast bij het bepalen van de beste uitvoering voor de cliënt. In beginsel zijn de netto prijs en uitvoeringskosten de belangrijkste factoren bij het bepalen van de beste uitvoering.

Voor sommige cliënten, orders, financiële instrumenten, markten of marktomstandigheden kan Clavis echter concluderen dat andere uitvoeringsoverwegingen net zo belangrijk of zelfs belangrijker zijn dan het totaal van de prijs en de uitvoeringskosten, teneinde het best mogelijke uitvoeringsresultaat te bereiken.

4. Uitvoeringscriteria

De orderuitvoeringscriteria bepalen het relatieve gewicht van de factoren van beste uitvoering als bedoeld onder punt 3.

Clavis hanteert de volgende criteria voor het bepalen van het relatieve gewicht:

- De kenmerken van de cliënt conform zijn kwalificatie;
- De kenmerken van de order;
- De kenmerken van het financiële instrument waarop de order betrekking geeft, en
- De kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden uitgevoerd of over de wijze waarop zij het relatieve gewicht van deze factoren bepaalt.

Voorbeeld: Indien de order een zeer illiquide product of titel betreft (kenmerken van de order), dan zal Clavis grotere waarde hechten aan de kans op (volledige) afwikkeling van de order ten opzichte van de prijs van uitvoering.

5. Plaatsen van uitvoering

Clavis heeft ervoor gekozen het merendeel van haar transacties door te geven aan een broker en maakt derhalve in veel gevallen gebruik van de plaatsen van uitvoering waartoe de broker toegang toe heeft. Clavis evalueert deze brokers minimaal jaarlijks waarbij onder andere wordt beoordeeld of het Orderuitvoeringsbeleid van de broker in overeenstemming is met het beleid van Clavis en of de selectie van de plaats van uitvoering in het belang is van de cliënt.

Clavis kan haar orders enkel uitvoeren bij brokers die opgenomen zijn op de *lijst van goedgekeurde brokers*. Alle brokers waarvan Clavis overtuigd is dat deze een meerwaarde kunnen leveren voor de cliënt en voldoen aan de eisen van Clavis komen in aanmerking om opgenomen te worden op de *lijst van goedgekeurde brokers*. Brokers worden voor opname geselecteerd en getoetst volgens het brokerselectiebeleid en vervolgens jaarlijks geëvalueerd. Brokers kunnen te allen tijde aan deze lijst worden toegevoegd (na toetsing) en worden ontslagen indien dit in het belang is van de cliënt.

Bij de selectie van in aanmerking komende brokers houdt Clavis onder andere rekening met:

- Liquiditeit van het handelsplatform;
- Snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering;
- Beschikbaarheid van koersen;
- Kosten (handelskosten, aansluitkosten en afwikkelkosten);
- Handelstechnische mogelijkheden (handelstypen en ordertypen);
- Mate van automatisering;
- Kwaliteit van dienstverlening, en
- Geachte kredietwaardigheid, reputatie en stabiliteit.

Een beslissing om plaatsen toe te voegen dan wel te verwijderen zal doorgaans gebaseerd zijn op:

- Marktomstandigheden;
- De aard van het financiële instrument, en
- De verplichting van Clavis om te komen tot beste uitvoering.

N.B. In de meeste beleggingsfondsen kan niet op ieder moment gedurende de openingstijden van een beursplaats worden gehandeld. Orders kunnen wel op willekeurige tijden worden ingelegd. Op welke handelsdag de order uitgevoerd wordt, is afhankelijk van de cut-off tijden (de tijden waarvoor een order ingelegd dient te worden) van het betreffende fonds. Voor deze fondsen geldt dat uitsluitend de kosten van afwikkeling bepalend zijn voor de te hanteren plaats van uitvoering. Daarnaast is er voor verscheidene beleggingsfondsen slechts één plaats van uitvoering beschikbaar en is Clavis beperkt in de plaats van uitvoering.

6. Selecteren van een plaats van uitvoering

Met uitzondering van specifieke instructies omtrent de order (hoofdstuk 7) zal Clavis in alle andere gevallen de volgende methodiek hanteren:

- Na ontvangst van de order zal Clavis direct de nodige stappen ondernemen om de order tegen de voorwaarden benoemd in dit Orderuitvoeringsbeleid uitgevoerd te krijgen. Clavis plaats orders bij derden, of geeft orders aan derden door in de volgorde van het tijdstip van ontvangst.
- Doorgaans bepaalt de broker de uiteindelijke plaats van uitvoering.

De brokers waarmee Clavis werkt zullen alle bronnen van informatie raadplegen, die Clavis redelijkerwijs van ze kan verwachten, inclusief MTF's en lokale beurzen om tot beste uitvoering te komen.

De selectie van een in de *lijst van goedgekeurde brokers* opgenomen broker geschiedt aan de hand van de wensen en het profiel van de cliënt, de grootte en samenstelling van de portefeuille en een vergelijking tussen de verwachte kosten van diverse brokers.

7. Specifieke instructies en uitzonderingen

De aard van de activiteiten van Clavis brengt met zich mee dat in het algemeen niet gehandeld wordt op basis van specifieke instructies van de cliënt om transacties via een specifieke broker of een welbepaald type broker te laten verlopen. Echter, wanneer de cliënt voor de uitvoering van orders aan Clavis specifieke instructies geeft die afwijken van het Orderuitvoeringsbeleid, dan zullen de orders volgens de specifieke instructies worden uitgevoerd, tenzij Clavis te kennen heeft gegeven niet aan het verzoek te kunnen voldoen. Cliënten dienen bewust te zijn van het feit dat specifieke instructies een belemmering kunnen vormen voor Clavis om de in dit beleid omschreven stappen te ondernemen om het best mogelijke resultaat te bereiken voor de cliënt. Naast het bovenvermelde zullen de verplichtingen voor beste uitvoering doorgaans niet worden toegepast op transacties in sterk gepersonaliseerde effecten die op maat gemaakt worden in het kader van de specifieke behoeften van de cliënt en van zijn dossier, noch op transacties uitgevoerd door Clavis zelf, betreffende effecten waar slechts één bepaalde plaats van uitvoering aan verbonden is.

8. Samenvoegen van orders

Het algemene uitgangspunt is dat alle orders van cliënten direct ter uitvoering worden aangeboden. Met het kennis nemen van dit document verleent de cliënt Clavis de mogelijkheid om waar mogelijk orders samen te voegen met die van andere cliënten om deze tegelijkertijd te verwerken en/of tegelijkertijd uit te voeren. Clavis zal dit doen wanneer het niet waarschijnlijk is dat de samenvoeging van orders nadelig voor de cliënt uitvalt. Het kan evenwel niet worden uitgesloten dat samenvoeging van orders in een specifiek geval in het nadeel van de cliënt werkt. Indien Clavis niet in staat is om samengevoegde orders volledig uit te voeren, dan worden de desbetreffende financiële instrumenten waar mogelijk toegewezen pro rata van de omvang van de oorspronkelijke orders. Alle toewijzingen van orders door Clavis geschieden tegen dezelfde gemiddelde koers van het uitgevoerde gedeelte van de samengevoegde order.

9. Evaluatie en revisie

De doeltreffendheid en nauwkeurigheid van dit beleid, de naleving ervan door Clavis en de principes en procedures die er deel van uitmaken, zijn onderwerp van een permanente monitoring door Clavis.

Minimaal jaarlijks, en vaker indien hiertoe aanleiding is, evalueert Clavis het beleid in het licht van haar bekwaamheid om cliënten de best mogelijke resultaten te blijven bieden bij de uitvoering van orders. Indien er tekortkomingen worden vastgesteld in het bereiken van de best mogelijke resultaten voor de cliënt, wordt dit beleid bijgesteld. Hierbij zal Clavis onderzoeken of het nog steeds de beste uitvoering biedt, en of een betere uitvoering kan worden geboden als bijvoorbeeld meer en/of andere brokers/plaatsen van uitvoering opgenomen worden, of door middel van andere aanpassingen aan dit beleid.

Daarnaast wordt de uitvoeringskwaliteit van de volgens dit beleid geselecteerde brokers doorlopend gemonitord. Hierbij kan Clavis de brokers verzoeken aan te tonen hoe zij tot de beste uitvoering van een transactie zijn gekomen. Jaarlijks worden alle brokers opgenomen in de *lijst van goedgekeurde brokers* geëvalueerd aan de hand van het brokerevaluatieformulier, en worden hieraan eventuele vervolgacties verbonden.

Steekproefsgewijs controleert de Risk en Compliance Officer transacties en of deze zijn uitgevoerd in overeenstemming met dit beleid. Op verzoek zal Clavis de cliënt inzage verschaffen in de wijze waarop zij een order heeft uitgevoerd.

10. Overmacht

Clavis kan het onderhavige Orderuitvoeringsbeleid niet toepassen indien sprake is van situaties van overmacht, zoals bijvoorbeeld ongebruikelijke marktfuctuaties. Dit geldt uiteraard juist voor de uitvoerende derde(n) partijen, zoals de betreffende broker. In dergelijke gevallen kunnen andere factoren dan genoemd onder punt 3 belangrijker zijn dan de prijs en de uitvoeringskosten. De cliënt zal op de hoogte worden gebracht indien een probleem de correcte uitvoering van zijn order ernstig belemmert zodra Clavis hiervan kennis neemt.

11. Beschikbaarheid

De meest actuele versie van dit beleid zal bij aanvang van (vermogensbeheer)dienstverlening aan de cliënt worden overhandigd. Voorts stelt Clavis de cliënt op de hoogte in het geval van belangrijke wijzigingen in dit beleid. Op verzoek van de cliënt zal Clavis een exemplaar van de laatste versie van dit beleid toezenden.

12 Instemming en toestemming

Met het aangaan van een vermogensbeheerovereenkomst, en na ontvangst van dit beleid, stemt de cliënt in met het Orderuitvoeringsbeleid van Clavis en bevestigt de cliënt dat hij al het voorgaande heeft gelezen en begrepen.