



# MERIT CAPITAL

---

Beleid met betrekking tot optimale uitvoering in financiële instrumenten (Best Execution)

---

**INHOUD**

1	Inleiding.....	4
2	Wat is Best Execution?.....	4
2.1	Specifieke instructies van de klant .....	4
2.2	Orders zelf uitvoeren op een markt en orders doorgeven.....	5
2.2.1	Merit Capital voert het order zelf uit .....	5
2.2.2	Merit Capital geeft order door aan een correspondent voor uitvoering .....	5
3	Toezicht, herziening en wijzigingen .....	6
3.1	Toestemming .....	6
3.1.1	Toestemming om orders buiten een handelsplatform uit te voeren.....	6
4	Type orders .....	6
4.1	Marktorders.....	6
4.2	Orders met een specifieke instructie m.b.t. de prijs .....	6
4.3	Limietorders.....	6
4.3.1	Stop loss-orders.....	7
4.3.2	Stop limit-order .....	7
5	Geldigheidsduur van orders .....	7
5.1	Principe als de klant geen specifieke instructie geeft.....	7
5.2	Orders met een specifieke instructie m.b.t. de geldigheid.....	7
5.3	Dagorders .....	7
5.4	Good till date-orders .....	7
6	Grote orders.....	7
7	Framework bij Merit Capital .....	8
7.1	Orders in aandelen en daarbij gelijkgestelde financiële instrumenten .....	8
7.1.1	Werkwijze van KBC:.....	8
7.1.2	Orders die Merit Capital ontvangt en doorgeeft aan andere broker .....	9
7.2	Orders voor obligaties .....	9
7.3	Orders in Kasbons/Certificaten/Achtergestelde Certificaten .....	9
7.4	Orders voor niet-genoteerde fondsen.....	9

7.5	Orders genoteerde derivaten .....	9
8	Contact .....	9
9	Definities .....	10

## 1 INLEIDING

Dit document beschrijft het beleid van Merit Capital inzake de optimale uitvoering van orders van cliënten (zowel professioneel als retail) in financiële instrumenten en met name de optimale uitvoering van deze orders conform de wettelijke bepalingen ter zake.

Merit Capital heeft een beleid over orderuitvoering dat haar in staat stelt om voor de orders van haar klanten consistent het best mogelijke resultaat te behalen. Merit Capital voert hiermee regels uit die vervat zijn in de Europese Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) en de Belgische omzettingbepalingen van deze Europese regels.

In dit informatiedocument vinden klanten de essentiële informatie over het orderuitvoeringsbeleid van de beursvennootschap voor retail en professionele cliënten.

## 2 WAT IS BEST EXECUTION?

Orders tegen de voor de klant voordeligste voorwaarden uitvoeren is wat in het Engels “Best Execution” (BEX) wordt genoemd. Dit betekent niet dat in elk individueel geval het best mogelijke resultaat moet worden behaald (geen resultaatsverbintenis, maar een middelenverbintenis), maar wel dat Merit Capital een beleid heeft en toepast om op een consistente wijze het best mogelijke resultaat na te streven voor de orders van haar klanten. De beursvennootschap neemt alle toereikende maatregelen om dit te bekomen, stelt doeltreffende regelingen vast en handhaaft die.

Voor de uitvoering van een order zijn verschillende factoren relevant, zoals de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering, de afwikkeling van het order, de omvang van het order en de aard van het order. Om voor niet-professionele en professionele cliënten te bepalen wat het best mogelijke resultaat is, gaat Merit Capital uit van de totale tegenprestatie die de klant moet betalen, dat wil zeggen dat de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten belangrijke factoren zijn. De andere factoren zullen enkel voorrang krijgen in de mate dat ze bijdragen tot een betere totale tegenprestatie. Andere factoren zijn bijvoorbeeld de snelheid van uitvoering, diepte van de liquiditeit, kwaliteit en kost van clearing en settlement.

Deze werkwijze geldt voor de financiële instrumenten die onder het toepassingsgebied van de MiFID II-regels vallen.

### 2.1 SPECIFIEKE INSTRUCTIES VAN DE KLANT

Als de klant een specifieke instructie geeft, voert Merit Capital de specifieke instructie uit. Een specifiek order is een order waarbij u specifiek bepaalde voorwaarden of keuzes gaat maken voor het order of voor een specifiek aspect van een order. U wilt bijvoorbeeld:

- een specifieke prijs voor uw order (dat is bijvoorbeeld het geval bij limietorders)
- een specifieke geldigheidsdatum (u wilt bijvoorbeeld een dagorder plaatsen)

De cliënt dient er zich van bewust te zijn dat deze specifieke instructie Merit Capital zou kunnen verhinderen om haar beleid van optimale uitvoering te volgen en de maatregelen te nemen die ze heeft voorzien om het best mogelijke resultaat te bekomen. Wanneer de cliënt specifieke instructies geeft, gebeurt dit dan ook altijd op eigen verantwoordelijkheid.

Het geven van een specifieke instructie heeft echter geen impact op de voor Merit Capital geldende best execution verplichtingen met betrekking tot de onderdelen en de kenmerken van het order waarvoor de cliënt geen specifieke instructie heeft gegeven.

Merit Capital aanvaardt geen specifieke instructies over de plaats van uitvoering, aangezien de plaats van uitvoering voor orders steeds door de derde uitvoerende entiteit wordt bepaald.

## 2.2 ORDERS ZELF UITVOEREN OP EEN MARKT EN ORDERS DOORGEVEN.

Merit Capital voert ofwel de orders zelf uit op een markt of geeft orders ter uitvoering door aan een correspondent. De invulling van de 'best execution' verplichting verschilt in beide gevallen

### 2.2.1 MERIT CAPITAL VOERT HET ORDER ZELF UIT

Merit Capital selecteert de markt of het platform rekening houdend met de relevante factoren zoals hierboven vermeld. Als het financieel instrument slechts op één handelsplatform wordt verhandeld, voldoet de instelling aan haar 'best execution' verplichting door het order op dat handelsplatform uit te voeren. Als het financieel instrument op meerdere handelsplatformen wordt verhandeld, kan de Merit Capital er voor kiezen om één enkel handelsplatform als plaats van uitvoering op te nemen in haar beleid. Voorwaarde hiervoor is dat de instelling redelijkerwijze verwacht dat dit ene handelsplatform consistent minstens even goede resultaten zal opleveren dan de resultaten die Merit Capital redelijkerwijze kan verwachten bij het aanbieden van meerdere handelsplatformen.

### 2.2.2 MERIT CAPITAL GEEFT ORDER DOOR AAN EEN CORRESPONDENT VOOR UITVOERING

Merit Capital zal zelf geen orders uitvoeren, maar deze doorgeven aan een andere partij, namelijk een broker. Merit Capital selecteert de correspondenten waarop het beroep doet, rekening houdend met de relevante factoren zoals:

- kwaliteit van de gebruikte technologie;
- expertise en marktkennis;
- aangeboden markten;
- kwaliteit van de rapportering;
- aansluiting op settlement platformen, betrouwbaarheid, ...

Merit Capital evalueert periodiek:

- de mate waarin deze correspondenten in dat kader adequaat optreden;
- of de correspondent onderworpen is aan de MiFID-regels (of vergelijkbare bepalingen) voor de uitvoering van orders;
- of hij kan aantonen dat hij een hoge uitvoeringskwaliteit levert voor het type orders dat Merit Capital mogelijk aan hem zal doorgeven.

Als Merit Capital orders ter uitvoering doorgeeft aan een Broker is het Best Execution beleid van de broker aldus van toepassing. De top 5 van haar brokers/executing venues wordt jaarlijks gepubliceerd op haar website en is eveneens op eenvoudige aanvraag beschikbaar voor de cliënten.

### 3 TOEZICHT, HERZIENING EN WIJZIGINGEN

Merit Capital houdt toezicht op de doeltreffendheid van haar regelingen en beleid voor orderuitvoering om mogelijke tekortkomingen te identificeren en waar nodig te verhelpen.

Merit Capital herzielt haar regelingen en beleid voor orderuitvoering jaarlijks en ook wanneer er een belangrijke wijziging is die een effect heeft op de mogelijkheid om voor de orders van haar klanten consistent het best mogelijke resultaat te behalen.

Merit Capital zal dit informatiedocument aanpassen als er wezenlijke wijzigingen zijn in de regelingen of het beleid voor orderuitvoering. De meest recente versie van dit informatiedocument is beschikbaar op [www.MeritCapital.eu](http://www.MeritCapital.eu).

Elke cliënt wordt op de hoogte gesteld (hetzij per email, hetzij per post) van de wijzigingen die aan dit beleid worden aangebracht.

#### 3.1 TOESTEMMING

Door klant te worden bij Merit Capital, heeft de klant met het orderuitvoeringsbeleid van de beursvennootschap, zoals beschreven in dit informatiedocument, ingestemd.

##### 3.1.1 TOESTEMMING OM ORDERS BUITEN EEN HANDELSPLATFORM UIT TE VOEREN

Het orderuitvoeringsbeleid van Merit Capital voorziet in de mogelijkheid om orders buiten een Handelsplatform uit te voeren, voor zover dit is toegelaten door de toepasselijke wetgeving. Door klant te worden bij Merit Capital, geeft de klant ook toestemming om orders buiten een handelsplatform uit te voeren. Een tegenpartijrisico kan in dat geval ontstaan doordat het order niet door tussenkomst van een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd.

### 4 TYPE ORDERS

#### 4.1 MARKTORDERS

Marktorders zijn orders die worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende koers op de markt of deelluitvoeringen hebben op verschillende koersen, ongeacht de hoogte van die koers.

De koers waartegen het marktorder wordt uitgevoerd, kan sterk afwijken van de laatst gekende koers op het ogenblik dat de klant het marktorder geeft. Marktorders bieden de klant dus geen zekerheid over de prijs waaraan het order wordt uitgevoerd. De uitvoering van het order is echter wel waarschijnlijker dan wanneer de klant een specifieke instructie geeft m.b.t. de prijs.

#### 4.2 ORDERS MET EEN SPECIFIEKE INSTRUCTIE M.B.T. DE PRIJS

Voor dit soort specifieke instructies kan Merit Capital niet alle stappen ondernemen die zij heeft vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid om consistent het best mogelijke resultaat te behalen. De instructie wordt doorgegeven aan de broker die het nodige doet om het order volgens de instructie uit te voeren.

#### 4.3 LIMIETORDERS

De klant heeft de mogelijkheid om een limietorder te geven, dit wil zeggen dat de klant de maximale koopprijs of minimale verkoopprijs bepaalt. Limietorders worden dus uitgevoerd tegen een specifieke limiet of beter.

Limietorders bieden de klant meer zekerheid over de prijs waaraan het order wordt uitgevoerd, maar de koers moet wel de limiet bereiken en het order moet in de nuttige rang komen in het orderboek om uitgevoerd te kunnen worden. Daarom is de uitvoering van een limietorder minder waarschijnlijk dan de uitvoering van een marktorder.

De broker maakt een niet onmiddellijk uitvoerbaar limietorder (dit is een “passief limietorder”), publiek door dit limietorder in te leggen op de volumemarkt. Als de koers de limiet bereikt, kan het order worden uitgevoerd op een gereguleerde markt, een MTF of op een SI. Het order kan ook OTC worden uitgevoerd.

#### 4.3.1 STOP LOSS-ORDERS

Dit betekent dat de cliënt de stopkoers bepaalt. Het order wordt pas naar de markt gebracht als een marktorder, nadat de stopkoers (of trigger) bereikt is.

#### 4.3.2 STOP LIMIT-ORDER

De cliënt bepaalt in dat geval vooraf de stopkoers en de maximale koopprijs of de minimale.

### 5 GELDIGHEIDSDUUR VAN ORDERS

#### 5.1 PRINCIPE ALS DE KLANT GEEN SPECIFIEKE INSTRUCTIE GEEFT

Als de klant geen specifieke instructie geeft m.b.t. de geldigheid van het order, geldt het order tot de cliënt het order annuleert of tot wanneer het order werd uitgevoerd, tenzij de markt dit niet toelaat (Good-till-Cancel).

#### 5.2 ORDERS MET EEN SPECIFIEKE INSTRUCTIE M.B.T. DE GELDIGHEID

Het geven van een specifieke instructie m.b.t. de geldigheid heeft geen invloed op de stappen die worden ondernomen om het best mogelijke resultaat voor de klant te bekomen.

#### 5.3 DAGORDERS

De klant kan een “Dagorder” geven. Dit wil zeggen dat het order enkel de handelsdag van de inleg van het order geldig blijft. Na sluiting van het Handelsplatform vervalt het order automatisch, als het nog niet werd uitgevoerd.

#### 5.4 GOOD TILL DATE-ORDERS

Een “good till date-order” blijft geldig tot een door de klant bepaalde datum voor zover de markt dit toelaat. Bij corporate actions vervalt het ingelegde order automatisch.

### 6 GROTE ORDERS

Een groot order is een order waarvan de omvang de goede werking van de markt zou kunnen verstoren. In dergelijk geval neemt Merit Capital de gepaste maatregelen om te vermijden dat het order de markt zou verstoren. Merit Capital kan bijvoorbeeld zelf beslissen om het order niet in een keer in de markt te leggen en

het in verschillende deelorders te verdelen of zorgt ervoor dat slechts een gedeelte van het order zichtbaar is op het Handelsplatform.

Merit Capital heeft de mogelijkheid om een deel van het order buiten een Handelsplatform uit te voeren (OTC). De beursvennootschap kan gebruik maken van mogelijke bijkomende liquiditeit buiten een Handelsplatform om, of kan op meerdere Handelsplatformen uitvoeren.

## 7 FRAMEWORK BIJ MERIT CAPITAL

Merit Capital heeft beslist om voor haar ERS-cliënten beroep te doen op vaste brokers (KBC) die voor de uitvoering zorgt op de verschillende markten waarop hij een directe toegang heeft. Voor cliënten met een tripartite contract geldt de best execution policy van de custodian.

### 7.1 ORDERS IN AANDELEN EN DAARBIJ GELIJKGESTELDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

In dit deel van het informatiedocument vinden de cliënten essentiële informatie over de uitvoering van orders in aandelen en in andere financiële instrumenten die in het kader van het orderuitvoeringsbeleid op dezelfde wijze behandeld worden als aandelen. Tot die andere financiële instrumenten behoren onder andere beursgenoteerde gestructureerde producten, waaronder certificaten van aandelen met een hefboom (zoals turbo's en sprinters) alsook Exchange Traded Notes (ETN), Exchange Traded Funds (ETF), rechten van deelneming in vastgoedbevak, Real Estate Investment Trusts (REITs), rechten op aandelen zoals American Depository Receipts (ADR) of Global Depository Receipts (GDR).

#### 7.1.1 WERKWIJZE VAN KBC:

Per aandeel wordt de volumemarkt bepaald. Daartoe wordt in eerste instantie nagegaan op welk handelsplatform het hoogste volume aan orders in dat aandeel wordt uitgevoerd. Hoe hoger het volume aan orders, hoe meer liquiditeit het aandeel heeft. Liquiditeit bevordert de kans op uitvoering en een correcte prijsvorming van het financieel instrument en beïnvloedt dus de totale tegenprestatie voor de klant.

Als er wordt vastgesteld dat het volume op meerdere handelsplatformen gelijkaardig is, houdt men bijkomend rekening met:

- de munt waarin het aandeel op de betrokken markten wordt verhandeld en het wisselkoersrisico dat daaruit volgt.
- de transactiekosten op de betrokken markten.

Deze elementen beïnvloeden de uitvoeringskosten en zijn in tweede instantie bepalend voor de totale tegenprestatie die de klant moet betalen, naast de liquiditeit van het aandeel.

De broker kan orders van klanten zelf uitvoeren in het volgende geval:

- De volumemarkt is één van de volgende markten: Euronext Brussel of Euronext Amsterdam of de Beurs van Luxemburg en het aandeel noteert niet op een MTF.
- Het aandeel noteert enkel op Alternext of enkel op de Expert Market.

In alle andere gevallen kan de broker het order doorgeven aan een andere broker. Zo kan de broker per volumemarkt telkens één broker selecteren.



### 7.1.2 ORDERS DIE MERIT CAPITAL ONTVANGT EN DOORGEeft AAN ANDERE BROKER

De Broker gaat op basis van zijn orderuitvoeringsbeleid, dat door Merit Capital is geverifieerd,, zelf de plaats van uitvoering bepalen waarop het order wordt uitgevoerd. Dit kan gaan om een gereguleerde markt, een MTF, een Systematic Internaliser (SI) of een OTC uitvoering.

## 7.2 ORDERS VOOR OBLIGATIES

Merit Capital zal orders in geldmarktinstrumenten (depositocertificaten, commercial paper en schatkistpapier) en obligaties (staatsobligaties, bedrijfsobligaties, gestructureerde obligaties) ofwel uitvoeren via:

- KBC Securities;
- Het Bloomberg platform dat de best execution garandeert als MTF, door een veelheid aan kopers en verkopers samen te brengen, waardoor handelaren telkens in staat zijn de beste prijzen te zien en hiertegen te handelen;
- OTC.

## 7.3 ORDERS IN KASBONS/CERTIFICATEN/ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN

Kasbons, certificaten en achtergestelde Certificaten die de klant wenst te verkopen, worden door Merit Capital aangeboden bij de emittent.

Kasbons en Certificaten die worden aangeboden vóór de vervaldag, kunnen geheel of gedeeltelijk vervroegd worden terugbetaald. De houder geniet echter geen terugkoopgarantie.

Achtergestelde certificaten kunnen evenwel niet vervroegd terugbetaald worden door de emittent. Deze kunnen enkel via de “Euronext Expert Market” verkocht worden.

## 7.4 ORDERS VOOR NIET-GENOTEERDE FONDSEN

Merit Capital zal orders in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging (ICBs) rechtstreeks doorgeven aan de broker. Deze zal het order bezorgen aan de transfer agent van de betrokken rechten van deelneming. Hierdoor wordt een prijs verzekerd die de economische waarde van de belegging reflecteert, en worden over het algemeen de laagste kosten aangerekend.

Voor elke ICB geldt een cut-off tijd die bepaald wordt op basis van de officiële, in het prospectus vermelde cut-off tijd en van de technische mogelijkheden om het order bij de transfer agent of correspondent te plaatsen vóór die officiële cut-off tijd. Orders die ontvangen worden na de cut-off tijd worden geacht ontvangen te zijn voor de eerstvolgende dag waarop de rechten van deelneming van de betrokken ICB verhandeld kunnen worden.

## 7.5 ORDERS GENOTEERDE DERIVATEN

In Europa zijn genoteerde derivaten (voornamelijk opties en futures) specifieke financiële instrumenten die slechts op één handelsplatform verhandeld kunnen worden, ook al zijn ze gebaseerd op dezelfde onderliggende waarde en hebben ze dezelfde kenmerken en contractvoorwaarden

Merit Capital kan -indien zij het opportuun vindt- de uitvoering van orders internaliseren.

## 8 CONTACT

Indien er wezenlijke aanpassingen in het orderuitvoeringsbeleid worden aangebracht zal de nieuwe versie van “het beleid van optimale uitvoering in financiële instrumenten” ter beschikking worden gesteld. Cliënten worden schriftelijk (hetzij per brief, hetzij per e-mail) op de hoogte gebracht van de aangebrachte wijzigingen.

Merit Capital zal telkens de meest recente versie van het orderuitvoeringsbeleid op haar website publiceren.

Meer informatie over financiële producten, het uitvoeren van orders, het orderuitvoeringsbeleid, specifieke transacties en ordertypes kan u bekomen op het nummer +32 3 259 23 00 of via [info@meritcapital.be](mailto:info@meritcapital.be)

## 9 DEFINITIES

**Broker:** De beleggingsonderneming of bank aan wie Merit Capital overeenkomstig haar orderuitvoeringsbeleid orders doorgeeft, met als doel dat deze beleggingsonderneming of bank deze orders uitvoert.

**Gereguleerde markt:** Een systeem (markt) dat meerdere (multilaterale) koop- en verkoopintenties met betrekking tot financiële instrumenten, volgens niet discretionaire regels, samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt zodat er een transactie uit voortvloeit, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

**Handelsplatform:** Een Gereguleerde Markt of MTF en bij inwerkingtreding van MiFID II op 3 januari 2018 ook een OTF (zie ook wet van 2 augustus 2002).

**MTF:** Afkorting voor “multilaterale handelsfaciliteit” or “multilateral trade facility” in het Engels: een systeem (markt) dat geen gereguleerde markt is en meerdere (multilaterale) koop- en verkoopintenties met betrekking tot financiële instrumenten, volgens niet discretionaire regels, samenbrengt zodat er een transactie uit voortvloeit, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 4° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

**OTC:** Afkorting voor “Over the Counter”, handel buiten een gereguleerde markt.

**Plaats van uitvoering:** Elke plaats waar binnen het kader van de dienstverlening van Merit Capital een order in een financieel instrument kan worden uitgevoerd, met inbegrip van, onder meer, handelsplatformen en een systematische internaliser (SI).

**SI:** Afkorting voor “systematische internaliseerder” of “systematic internaliser” in het Engels: Of beleggingsonderneming met systematische interne verhandeling: Elke beleggingsonderneming of bank die vergund is om orders systematisch intern te verhandelen, d.w.z. zelf (voor eigen rekening) als tegenpartij optreedt aan koop- en verkoopzijde buiten een gereguleerde markt of een MTF, zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 8° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.