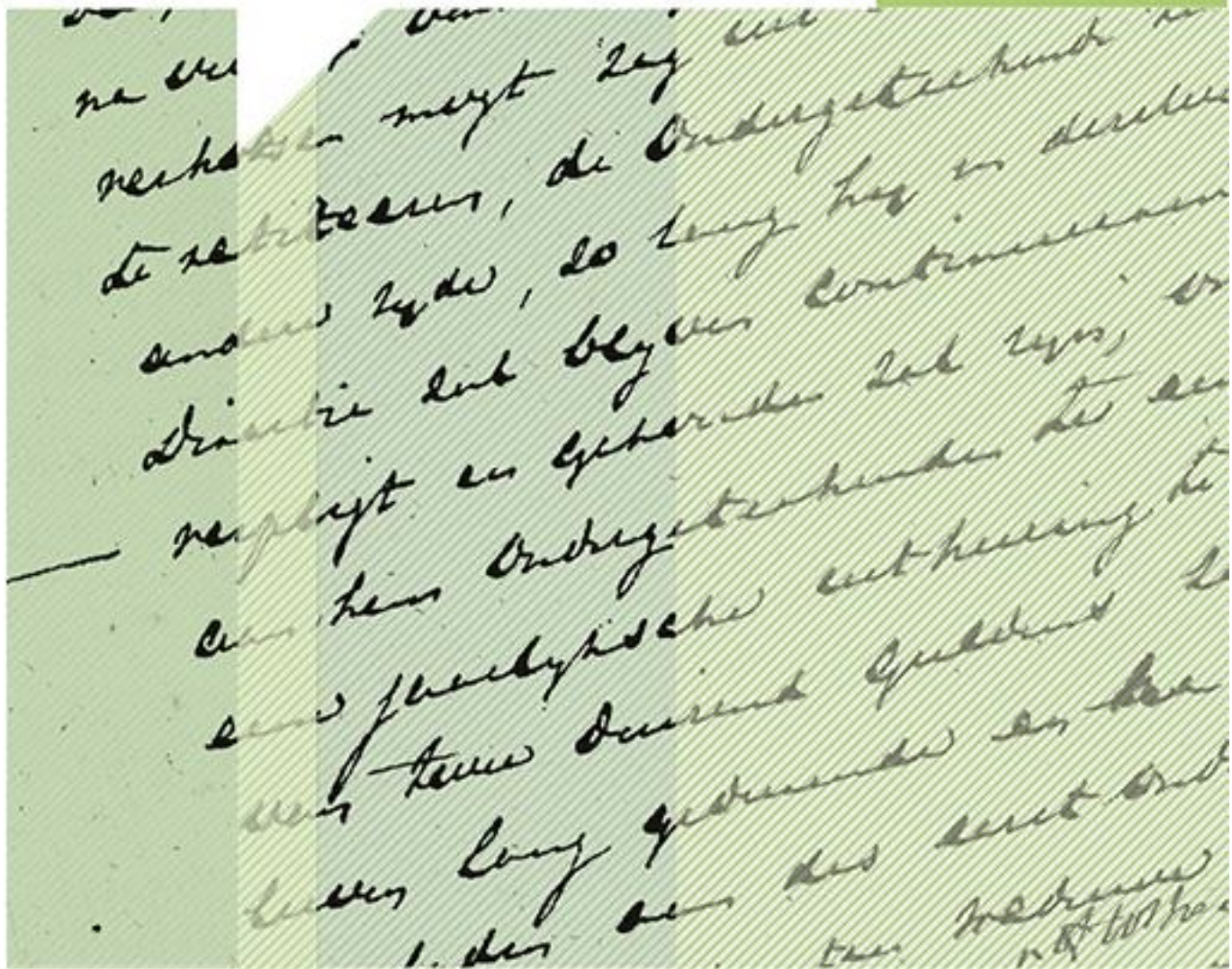


Orderuitvoeringsbeleid

KAS BANK N.V.



Disclaimer

De meest recent goedgekeurde versie van dit beleidsdocument staat in het Policy House op Kaspoint. Wees erop attent dat geprinte documenten snel verouderd kunnen zijn.

Van dit beleidsdocument is ook een Engelse versie beschikbaar. Bij een (interpretatie-) verschil tussen de Nederlandse versie van dit document en de Engelse versie is de Nederlandse versie bindend.

Auteursrecht

Alle informatie en afbeeldingen uit dit beleidsdocument vallen onder het auteursrecht van KAS BANK N.V. (hierna: KAS BANK), tenzij anders aangegeven. Dit beleid is enkel bedoeld voor intern gebruik door medewerkers van KAS BANK.

Geen enkele informatie of afbeelding uit dit beleid mag worden gekopieerd, gereproduceerd, geherpubliceerd, gedownload of verspreid in zijn geheel of gedeeltelijk naar een persoon of organisatie buiten KAS BANK. Uitzondering hierop bestaat indien vooraf per e-mail of anders schriftelijk toestemming is gegeven door afdeling Compliance van KAS BANK.

Contents

1.	INTRODUCTIE	5
1.1	ACHTERGROND	5
1.2	DOELSTELLING	5
1.3	AFBAKENING, REIKWIJDTE EN TOEPASSINGSGEBIED	5
1.4	CONTEXT/AFHANKELIJKHEID	6
2.	DEFINITIES	8
3.	BELEID	11
3.1	EVALUATIE EN JAARLIJKS TE PUBLICEREN INFORMATIE	11
3.2	INFORMEREN VAN DE CLIËNT EN INSTEMMING VAN DE CLIËNT	11
3.3	ALGEMENE BEPALINGEN OMTRENT ORDERUITVOERING	12
3.4	HANDELSPLATFORMEN WAAR KAS BANK MEMBERSHIPS HEEFT	12
3.5	HANDELSPLATFORMEN WAAR KAS BANK GEEN MEMBERSHIP HEEFT; BROKERS; SMART ORDER ROUTING	12
3.6	SELECTIE VAN BROKERS	13
3.7	SPECIFIEKE INSTRUCTIES DOOR DE CLIËNT	13
4.	ORDERUITVOERING FINANCIËLE INSTRUMENTEN UITGEZONDERD VALUTA- EN RENTEDERIVATEN EN SBL-TRANSACTIES	14
4.1	BEST EXECUTION	14
4.2	SEGREGATIE	14
4.3	VOLGORDE	14
4.4	UITVOERINGSFACTOREN	14
4.5	UITVOERINGSASPECTEN	15
4.6	HET SELECTEREN VAN EEN PLAATS VAN UITVOERING	15
5.	ORDERUITVOERING VALUTA- EN RENTEDERIVATEN EN SECURITIES BORROWING AND LENDING TRANSACTIES	16
5.1	VALUTADERIVATEN	16
5.2	RENTEDERIVATEN	16
5.3	SECURITIES BORROWING AND LENDING	17
6.	GOVERNANCE	17
7.	MINIMUM STANDAARDEN	19

8. PUBLICATIE	19
9. BEWUSTWORDING & TRAINING.....	19
10. HERZIEN VAN BELEID	19
11. AFWIJKEN VAN BELEID.....	19
12. SCHENDEN VAN BELEID.....	20
13. INWERKINGTREDING.....	20
BIJLAGE	21
Tabel 1	21
Financieel Instrument.....	21
Voorkeur plaats van uitvoering	21
Tabel 2	21
Financieel Instrument.....	21
Voorkeur plaats van uitvoering	21
Tabel 3	21
Financieel Instrument.....	21
Voorkeur plaats van uitvoering	21
Tabel 4	21
Financieel Instrument.....	21
Voorkeur plaats van uitvoering	21

1. Introductie

In dit beleidsdocument beschrijft KAS BANK het actuele beleid en bijbehorende procedures met betrekking tot orderuitvoering. Het gaat hierbij om het naleven van normen en vereisten uit wet- en regelgeving, richtlijnen, best practices en gedragscodes en de beheersing van de hieraan verbonden risico's.

1.1 Achtergrond

KAS BANK is de Europese specialist voor de bewaarneming en administratie van effecten en hoogwaardige risico- en rapportagediensten. KAS BANK richt zich volledig op zakelijke effectendienstverlening aan professionele partijen in de pensioen- en effectenwereld. Zij bewaart het vermogen van beleggingsfondsen en –instellingen, banken, verzekeraars, brokers, charitatieve instellingen en andere vermogende partijen.

In dit beleidsdocument worden de basisprincipes weergegeven die KAS BANK hanteert om te voldoen aan de vereisten uit wet- en regelgeving, regelingen, best practices en gedragscodes met betrekking tot de uitvoering van orders in Financiële Instrumenten.

Vanuit de afdeling Treasury voert KAS BANK voor haar professionele cliënten (met inbegrip van cliënten die zij classificeert als 'In Aanmerking komende Tegenpartij') orders in Financiële Instrumenten uit als onderdeel van haar execution only dienstverlening. KAS BANK verleent niet de diensten vermogensbeheer of beleggingsadvies.

1.2 Doelstelling

Het doel van dit orderuitvoeringsbeleid is om te komen tot een juiste, tijdige en volledige uitvoering van de door de cliënt verstrekte order op een wijze die voor de cliënt het best mogelijke resultaat oplevert.

Met dit beleid wil KAS BANK ook de risico's beheersen die zijn verbonden aan het uitvoeren van orders in Financiële Instrumenten door adequaat in te spelen op veranderingen in wet- en regelgeving, regelingen, best practices en gedragscodes. Tevens wil KAS BANK deze risico's beheersen door adequaat in te spelen op veranderingen op economisch, politiek en technologisch vlak. Goede beheersing van de integriteitsrisico's zoals die zijn verbonden aan de vereisten uit wet- en regelgeving, regelingen, best practices en gedragscodes, waarborgt de integriteit, zorgvuldigheid en continuïteit van de dienstverlening van KAS BANK.

1.3 Afbakening, reikwijdte en toepassingsgebied

Dit beleid is van toepassing op KAS BANK, haar buitenlandse vestigingen en KAS Trust & Depositary Services B.V. Het is met name relevant voor de afdeling Treasury met inbegrip van de afdeling Global Fund Services (niet-beursgenoteerde financiële instrumenten).

Dit beleid moet gelezen worden in samenhang met aanverwante interne procesbeschrijvingen, gedragsregels en regelingen.

Dit beleid heeft betrekking op orderuitvoering. Dit onderwerp is geregeld in de volgende wetten en regelingen:

Nederland:

- Wet op het financieel toezicht;
- Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft;

Europees:

- AIFM Richtlijn;
- MiFID II

Deze wetten en regelingen zijn van toepassing op KAS BANK als bank en beleggingsonderneming.

1.4 Context/afhankelijkheid

Dit beleid is onderdeel van het compliance focusgebied 'Business integriteit' en onderdeel van het compliance normenkaderthema 'Business partners'.

Gerelateerd beleid en procedures:

Dit beleid is gerelateerd aan onderstaand KAS BANK beleid en interne procedures:

- Beleidskader Cliëntacceptatie en procedures;
- Beleid zakelijke belangenconflicten en procedures;
- Gedragscode KAS BANK;
- Klokkenluidersregeling;
- Incidentenregeling;
- MVO en MVB beleid;
- Cliëntclassificatie onder MiFID II; en
- Alle procedures, zoals beschreven in het hoofdstuk 4 Minimum Standaarden.

Gerelateerde administratieve en organisatieprocessen

KAS BANK heeft passende technische en organisatorische processen ingericht, waarin de minimum standaarden uit dit beleid gewaarborgd moeten worden.

In onderstaande specifieke processen worden de volgende zaken gewaarborgd:

- Orderuitvoeringsproces waarborgt dat orders uitgevoerd worden in overeenstemming met dit beleid;
- Access Management waarborgt een adequaat toegangsbeheer tot informatie;
- Client Data Management waarborgt een zorgvuldige verwerking van gegevens;
- Supplier Management waarborgt dat de contracten met tegenpartijen en Brokers in overeenstemming zijn met dit beleid;

- Incident Management waarborgt het tijdig signaleren en oplossen van incidenten waaronder datalekken;
- Broker Selection and Monitoring waarborgt dat de selectie en monitoring van brokers conform de service description worden uitgevoerd;
- Payment management waarborgt tijdige betaling aan de externe partijen.

2. Definities

In dit beleid gebruikt KAS BANK de volgende definities:

Afwikkeling:

De administratieve afwikkeling van transacties in financiële instrumenten; de levering door de verkoper van de financiële instrumenten waarop de transactie betrekking had en de (meestal gelijktijdige) betaling van de tegenwaarde door de koper.

Agent:

Persoon of instelling die gemachtigd is om voor rekening van een ander (de opdrachtgever/cliënt) te handelen.

Beleggingsinstelling:

Een beleggingsmaatschappij die, of een beleggingsfonds dat, de mogelijkheid biedt tot deelneming in een vermogen ter collectieve belegging teneinde de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Best Execution:

Principe van de uitvoering van een order op de wijze die voor de cliënt leidt tot het best mogelijke resultaat.

Broker:

Een beleggingsonderneming (naar lokaal recht) die door KAS BANK is ingeschakeld om orders uit te voeren of af te wikkelen op de handelsplatformen of plaatsen van uitvoering waar KAS BANK niet zelf kan handelen.

Derivaten:

Afgeleide instrumenten. Financiële instrumenten waarvan de karakteristieken en waarde gebaseerd zijn op een andere, onderliggende waarde.

Toelichting:

Meestal een recht of plicht om een onderliggende waarde te kopen of te verkopen op een vooraf vastgelegd moment in de toekomst of gedurende een vooraf vastgestelde periode (looptijd).

Effecten:

Waardepapieren (zoals aandelen en obligaties) die worden verhandeld op de kapitaalmarkt.

Execution only

Execution only beleggingsdienstverlening betekent dat KAS BANK op verzoek van de cliënt orders ontvangt en doorgeeft of uitvoert in financiële instrumenten. Bij execution only neemt de cliënt volledig zelf zijn beleggingsbeslissingen, zonder dat hier een gepersonaliseerd beleggingsadvies van KAS BANK aan ten grondslag ligt. De betrokkenheid van KAS BANK is in beginsel beperkt tot het doorgeven en/of uitvoeren van orders die de cliënt op eigen initiatief opgeeft.

Financiële Instrumenten:

Financiële Instrumenten zoals gedefinieerd in artikel 1.1 Wft.

Financieel Instrument op maat:

Financieel Instrument op maat is een Financieel Instrument waarvan de voorwaarden zijn toegespitst op de specifieke behoeftes van de belegger. Het gaat hierbij vooral om valuta-, rente- en Securities Borrowing and Lending (SBL) contracten, die tot stand komen buiten gereglementeerde handelsplatformen (OTC).

Gereglementeerde Markt:

Multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot Financiële Instrumenten – binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels van dit systeem – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot Financiële Instrumenten die volgens de regels en de systemen van die markt tot de handel zijn toegelaten. Gereglementeerde Markten zijn wettelijk geregeld en staan onder toezicht. Een algemeen gehanteerde term is effectenbeurs.

Handelsplatform:

Gereglementeerde Markt, Multilaterale Handelsfaciliteit (MTF) of Georganiseerde Handelsfaciliteit (OTF).

MTF:

Multilateral Trading Facility (Multilaterale Handelsfaciliteit): een multilateraal systeem, niet zijnde een Gereglementeerde Markt of Georganiseerde Handelsfaciliteit (OTF), dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot Financiële Instrumenten, binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels, samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit.

MTF's zijn wettelijk geregelde en onder toezicht staande handelsplatformen, naast de gereglementeerde markten en OTF's.

Order:

Opdracht om een transactie (koop of verkoop) in een Financieel Instrument uit te voeren.

Orderuitvoeringsbeleid:

Beleid inzake het uitvoeren van orders.

OTC:

Over the Counter. Onderhandse markt – buiten een Gereglementeerde Markt, MTF of OTF - in Financiële Instrumenten.

OTF:

Organised Trading Facility (Georganiseerde Handelsfaciliteit): een multilateraal systeem, niet zijnde een Gereglementeerde Markt of MTF, waarin meerdere koopintenties en verkoopintenties van derden met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en afgeleide Financiële Instrumenten (dus non-equity instrumenten) op zodanige wijze op elkaar inwerken dat daaruit een overeenkomst voortvloeit. OTF's zijn wettelijk geregelde en onder toezicht staande handelsplatformen, naast de Gereglementeerde Markten en MTF's.

Professionele cliënt: cliënt die door KAS BANK als zodanig is ingedeeld op grond van haar beleid "Client categorisation under MiFID".

Thuismarkt

De Gereguleerde Markt (effectenbeurs) waar een Financieel Instrument zijn primaire notering heeft. Algemeen gehanteerde termen zijn Primary Exchange en Primary Venue.

Transactie:

Overeenkomst tussen twee of meer partijen waarbij Financiële Instrumenten worden gekocht of verkocht.

Transparantie:

Mate waarin een handelsplatform gekenmerkt wordt door snelle en accurate beschikbaarheid van prijs- en omzetgegevens.

Vastrentende waarde:

Financiële Instrumenten met een periodieke vaste rente (zoals obligaties).

3. Beleid

Dit beleid heeft betrekking op de uitvoering van orders die KAS BANK ontvangt van cliënten betreffende:

- a. beursgenoteerde Financiële Instrumenten (zoals aandelen, participaties en aandelen in beleggingsinstellingen, obligaties en andere vastrentende waarden, en derivaten);
- b. niet-beursgenoteerde Financiële Instrumenten (zoals aandelen, participaties en aandelen in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen, obligaties en andere vastrentende waarden, en derivaten);
- c. Securities Borrowing and Lending (SBL); en
- d. derivaten die betrekking hebben op valuta (zoals FX Forwards/Swaps, FX NDF's) of rentevoeten, voor zover het betreft Financiële Instrumenten in de zin van art. 1 Wft.

3.1 Evaluatie en jaarlijks te publiceren informatie

De afdeling Treasury, als beleidseigenaar, evalueert dit orderuitvoeringsbeleid jaarlijks. Indien er wezenlijke wijzigingen in de wijze van de uitvoering van orders optreden of opgetreden zijn zal Treasury het beleid eveneens tussentijds evalueren en indien nodig aanpassen.

KAS BANK stelt jaarlijks over het voorgaande jaar algemeen verkrijgbaar, via haar website het volgende ter beschikking:

- informatie over de kwaliteit van de uitvoering voor elke relevante categorie Financiële Instrumenten; en
- voor elke relevante categorie Financiële Instrumenten een overzicht van de belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering in termen van handelsvolumes. Als KAS BANK gebruik maakt van minder dan vijf plaatsen van uitvoering dan zal zij aantonen dat de geselecteerde plaats(en) van uitvoering haar in staat stelt/stellen steeds de beste resultaten voor haar cliënten te behalen;
- indien KAS BANK andere beleggingsondernemingen (Brokers) inschakelt bij de uitvoering van orders, voor elke relevante categorie van Financiële Instrumenten een overzicht van de vijf belangrijkste beleggingsondernemingen in termen van handelsvolume waaraan zij in het voorafgaande jaar orders van cliënten ter uitvoering heeft doorgegeven of waarbij zij orders van cliënten ter uitvoering heeft geplaatst, alsook van informatie over de ervaren kwaliteit van de uitvoering van de orders.

KAS BANK moet op verzoek van haar cliënten kunnen aantonen dat zij hun orders uitgevoerd heeft in overeenstemming met dit beleid. Ook aan de AFM moet KAS BANK kunnen aantonen de orders in overeenstemming met dit beleid te hebben uitgevoerd.

3.2 Informeren van de cliënt en instemming van de cliënt

Voor de aanvang van de dienstverlening stelt KAS BANK haar orderuitvoeringsbeleid ter beschikking aan haar cliënten. Cliënten dienen voor aanvang van de dienstverlening in te stemmen met het orderuitvoeringsbeleid.

Daarnaast stelt KAS BANK het beleid doorlopend ter beschikking op haar website. KAS BANK verschaft de cliënt de gegevens die hij nodig heeft om de website te kunnen benaderen. KAS BANK zal een materiële wijziging in het Orderuitvoeringsbeleid via haar website aan haar cliënten bekendmaken.

3.3 Algemene bepalingen omtrent Orderuitvoering

KAS BANK voert orders in Financiële Instrumenten uitsluitend uit voor professionele cliënten.

KAS BANK neemt toereikende maatregelen om bij het uitvoeren van orders het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen (Best Execution). Zij houdt rekening met de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten. In hoofdstukken 4 en 5 wordt hierop nader ingegaan.

KAS BANK kiest ervoor om orders in Financiële Instrumenten die verhandeld worden op de Gereguleerde Markten, MTF's of OTF's waarvan zij trading member is uitsluitend op een van die platformen uit te voeren.

KAS BANK ontvangt geen beloning, korting of niet-geldelijke tegemoetkomingen voor de routing van orders van cliënten naar een bepaald handelsplatform of plaats van uitvoering.

3.4 Handelsplatformen waar KAS BANK memberships heeft

KAS BANK is een trading member van

- Euronext (Gereguleerde Markten van Euronext in Amsterdam, Brussel, Lissabon en Parijs)
- Euronext Best of Book (MTF)
- Bloomberg / MTF
- AFS / OTF

Op deze platformen voert KAS BANK de orders rechtstreeks uit.

3.5 Handelsplatformen waar KAS BANK geen membership heeft; Brokers; Smart Order Routing

Bij de uitvoering van orders op een ander handelsplatform dan de hiervoor in 3.4 genoemde maakt KAS BANK gebruik van haar netwerk van Brokers.

KAS BANK kan via haar Brokers ook **Smart Order Routing** toepassen. Bij Smart Order Routing vergelijkt de Broker op geavanceerde wijze de prijzen en andere uitvoeringsfactoren op verschillende handelsplatformen. Op grond van de uitkomsten daarvan wordt de order uitgevoerd op dat/die handelsplatform(en) waar het beste resultaat voor de cliënt behaald kan worden. In geval van Smart Order Routing kan de order ook geheel of gedeeltelijk uitgevoerd worden bij een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling.

3.6 Selectie van Brokers

De afdeling Treasury selecteert haar Brokers zorgvuldig. Zij weegt hierbij zowel kwalitatieve aspecten als solvabiliteit en rating mee. Verder beoordeelt zij de integriteitsrisico's voor KAS BANK.

KAS BANK beoordeelt het orderuitvoeringsbeleid en de kwaliteit van de uitvoering van deze Brokers jaarlijks.

3.7 Specifieke instructies door de cliënt

De cliënt heeft het recht een specifieke instructie aan KAS BANK te geven over de uitvoering van zijn order. Deze specifieke instructie kan betrekking hebben op enig of alle onderdelen van de uitvoering van de order. De specifieke instructies van de cliënt vervangen de keuzes die KAS BANK maakt op grond van dit orderuitvoeringsbeleid.

Een specifieke instructie kan KAS BANK verhinderen om een of meer stappen van haar orderuitvoeringsbeleid te volgen. De instructies van de cliënt kunnen leiden tot een andere uitvoering dan volgens de Best Execution principes van KAS BANK. Als KAS BANK de instructies van de cliënt volgt bij de uitvoering van de order zal zij geacht worden alle stappen te hebben genomen om het best mogelijke resultaat voor de cliënt te bereiken.

Indien KAS BANK de order niet of niet in zijn geheel kan uitvoeren volgens de specifieke instructie, wordt de order niet, of slechts voor dat deel dat KAS BANK volgens die instructie uit kan voeren, uitgevoerd.

4. Orderuitvoering Financiële Instrumenten uitgezonderd valuta- en rentederivaten en SBL-transacties

De bepalingen van dit hoofdstuk 4 gelden voor orders betreffende:

- Beursgenoteerde Financiële Instrumenten (zoals aandelen, participaties en aandelen in beleggingsinstellingen, obligaties en andere vastrentende waarden, en derivaten); en
 - Niet-beursgenoteerde Financiële Instrumenten (zoals aandelen, participaties en aandelen in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen, obligaties en andere vastrentende waarden, en derivaten),
- met uitzondering van valuta- en rentederivaten en SBL-transacties.

4.1 Best Execution

Wanneer KAS BANK orders ten behoeve van de cliënt uitvoert zal zij toereikende maatregelen nemen om het best mogelijke resultaat voor de cliënt te behalen (Best Execution), waarbij zij rekening houdt met de relevante uitvoeringsfactoren zoals genoemd in paragraaf 4.4.

Best Execution is niet gericht op één enkele transactie, maar op de gezamenlijke transacties voor een cliënt over een langere periode. Daarnaast gaat het bij Best Execution om een combinatie van factoren (zie 4.2 e.v. hieronder). Daarom kan het voorkomen dat een individuele transactie niet wordt uitgevoerd tegen de best mogelijke prijs of met de hoogst mogelijke snelheid die op dat moment op enig platform gerealiseerd kan worden.

4.2 Segregatie

KAS BANK voert orders van cliënten altijd gescheiden uit van orders van andere cliënten. KAS BANK voert verschillende orders van een cliënt separaat uit, tenzij de cliënt verzoekt orders te combineren.

4.3 Volgorde

KAS BANK voert orders uit in de volgorde van binnenkomst, tenzij er zwaarwegende redenen zijn voor KAS BANK om hiervan af te wijken.

4.4 Uitvoeringsfactoren

KAS BANK houdt bij het uitvoeren van een order rekening met de volgende factoren:

- prijs van het Financiële Instrument;
- transactiekosten;
- snelheid;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling; en
- omvang, aard of enige andere overweging van belang voor de uitvoering van een order.

KAS BANK bepaalt het relatieve gewicht van de uitvoeringsfactoren op basis van haar commerciële inzicht en ervaring, in het licht van de beschikbare marktinformatie en rekening houdende met de uitvoeringsaspecten zoals beschreven in paragraaf 4.5.

Hoewel de prijs van het Financiële Instrument en transactiekosten gerelateerd aan de uitvoering zwaar wegen in de Best Execution beoordeling, kan KAS BANK in bepaalde omstandigheden voor sommige cliënten, orders, Financiële Instrumenten of handelsplatformen, bij afwezigheid van een specifieke instructie van de cliënt, naar eigen inzicht bepalen dat andere uitvoeringsfactoren voor het behalen van het best mogelijke resultaat zwaarder wegen dan prijs en kosten.

4.5 Uitvoeringsaspecten

De uitvoeringsaspecten die in overweging genomen worden voor de bepaling van het relatieve gewicht van de uitvoeringsfactoren zijn:

- de kwalificatie van de cliënt als professionele belegger;
- de kenmerken van de order, inclusief of de order een effectenfinancieringstransactie (securities financing transaction) behelst;
- de kenmerken van de Financiële Instrumenten die het voorwerp zijn van de order; en
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden geplaatst.

4.6 Het selecteren van een plaats van uitvoering

De plaats van uitvoering wordt bepaald aan de hand van de hiervoor genoemde uitvoeringsfactoren en -aspecten. Afhankelijk van een passende afweging van de uitvoeringsfactoren en -aspecten voert KAS BANK orders uit op de plaats van uitvoering die zij het meest geschikt acht om het best mogelijke resultaat te behalen. Hierbij weegt KAS BANK liquiditeit en transparantie zwaar mee.

In de bijlage bij dit beleid staat een overzicht van de handelsplatformen waarop KAS BANK in belangrijke mate vertrouwt, gespecificeerd naar de verschillende klassen Financiële Instrumenten.

5. Orderuitvoering valuta- en rentederivaten en Securities Borrowing and Lending transacties

De bepalingen van dit hoofdstuk 5 gelden voor orders die KAS BANK uitvoert voor rekening van de cliënt betreffende:

- valutaderivaten
- rentederivaten
- Securities Borrowing and Lending (SBL).

5.1 Valutaderivaten

KAS BANK voert orders in valutaderivaten uit op de plaats van uitvoering die zij het meest geschikt acht om het best mogelijke resultaat te behalen, mede in het licht van de voorwaarden die met de cliënt zijn overeengekomen. Voor de optimale uitvoering van orders in Financiële Instrumenten op maat verzamelt KAS BANK relevante marktgegevens om na te gaan of de aan de cliënt aangeboden prijs billijk is en aan de verplichting tot optimale uitvoering voldoet. Hierbij geldt dat valutatransacties in opdracht van een cliënt alleen gesloten worden met tegenpartijen die door de cliënt en KAS BANK gezamenlijk akkoord zijn bevonden.

In tabel 2 in de Bijlage bij dit beleid wordt de voorkeursplaats van uitvoering van valutatransacties vermeld. Alleen in overeenstemming met de cliënt wordt hiervan afgeweken.

5.2 Rentederivaten

Bij orders in rentederivaten die Financiële Instrumenten op maat zijn, treedt KAS BANK op als tegenpartij van de cliënt. Deze instrumenten worden niet verhandeld op een gereguleerd handelsplatform. De totstandkoming van de contracten tussen de cliënt en KAS BANK wordt gelijkgesteld aan OTC orderuitvoering.

Als KAS BANK orders uitvoert in rentederivaten die verhandeld worden op een gereguleerd handelsplatform voor cliënten (pensioenfondsen) die zijn vrijgesteld van de verplichting van centrale clearing, kan KAS BANK die orders eveneens als tegenpartij of OTC uitvoeren.

KAS BANK voert orders alleen OTC uit nadat zij daarvoor de toestemming van de cliënt heeft verkregen.

KAS BANK voert transacties in rentederivaten uit op de plaats van uitvoering (gereguleerd platform of OTC) die zij het meest geschikt acht om het best mogelijke resultaat te behalen, mede in het licht van de voorwaarden die met de cliënt zijn overeengekomen.

Voor de optimale uitvoering van orders in Financiële Instrumenten op maat verzamelt KAS BANK relevante marktgegevens om na te gaan of de aan de cliënt aangeboden prijs billijk is en aan de verplichting tot optimale uitvoering voldoet. Hierbij geldt dat transacties in rentederivaten in opdracht van een cliënt alleen gesloten worden met tegenpartijen die door de cliënt en KAS BANK gezamenlijk akkoord zijn bevonden.

In tabel 3 in de Bijlage bij dit beleid wordt de voorkeursplaats van uitvoering van transacties in rentederivaten vermeld. Alleen in overeenstemming met de cliënt wordt hiervan afgeweken.

5.3 Securities Borrowing and Lending

KAS BANK voert transacties in het kader van Securities Borrowing and Lending OTC uit.

Voor de optimale uitvoering van orders in Financiële Instrumenten op maat verzamelt KAS BANK relevante marktgegevens om na te gaan of de voor een cliënt aangeboden prijs billijk is en aan de verplichting tot optimale uitvoering voldoet. In het geval dat onvoldoende marktgegevens beschikbaar zijn zal KAS BANK transacties prijzen afhankelijk van de tegenwaarde van de transactie, de looptijd, het te ontvangen onderpand en overige eigenschappen van de transactie, waaronder de liquiditeit van de in te lenen effecten.

In tabel 4 in de Bijlage bij dit beleid wordt de voorkeursplaats van uitvoering vermeld.

6. Governance

KAS BANK werkt volgens het 'Three lines of defence model' (hierna: '3LoD'), dat voortkomt uit het Risk Governance Model van KAS BANK. Binnen dit principe heeft iedere lijn (d.w.z. de eerste, tweede en derde lijn) haar eigen rol en verantwoordelijkheid in het herkennen, beheersen en voorkomen van de risico's verbonden aan orderuitvoering.

Als eerste lijn heeft de afdeling Treasury maatregelen genomen en procedures ingericht om de risico's bij het uitvoeren van een order te identificeren en adequaat te beheersen.

Treasury heeft de verantwoordelijkheid voor het uitvoeren en effectief naleven van dit beleid. Dit houdt onder meer in dat zij ervoor zorgdraagt dat de relevante medewerkers op de hoogte zijn van dit beleid en van de bijbehorende procedures en maatregelen, en dat dit beleid op de juiste wijze wordt geborgd.

Treasury is onder andere verantwoordelijk voor:

- de selectie van KAS BANK's Brokers en
- de jaarlijkse monitoring van het bestaande Broker netwerk;
- de jaarlijkse beoordeling van de door Brokers van KAS BANK uitgevoerde orders.

De afdeling Compliance adviseert en ondersteunt als tweede lijn Treasury bij de uitvoering van het beleid. Compliance voert een periodieke monitoring uit op dit beleid en de bijbehorende procedures. Compliance legt de monitoringsrapportage ter goedkeuring voor aan de Raad van

Bestuur, dan wel het Enterprise Risk Management Committee (ERMC) of het Operational Risk Management Committee (ORMC). De Managing Director Treasury ontvangt een afschrift van deze rapportage.

Als derde lijn heeft de Internal Audit Department de taak een onafhankelijk oordeel te geven over de effectiviteit, opzet en werking van dit beleid.

De Internal Audit Department rapporteert over de uitkomsten aan de Raad van Bestuur en het Audit Committee van KAS BANK.

7. Minimum Standaarden

- KAS BANK richt zich op marktpartijen met een laag of normaal risicoprofiel.
- de verantwoordelijkheden van de betrokken afdelingen zijn uitgewerkt;
- er vindt een centrale registratie plaats van alle partijen;
- de gegevens die zijn verzameld met betrekking tot cliënten wordt actueel gehouden; en
- dit beleid wordt onder meer geborgd in het orderuitvoeringsproces.

8. Publicatie

De meest recente versie van het orderuitvoeringsbeleid van KAS BANK wordt gepubliceerd in het Policy House. Het Policy House bevat dus het geldende beleid van KAS BANK.

9. Bewustwording & Training

In het kader van de vergroting van de bewustwording van medewerkers op het gebied van het orderuitvoeringsbeleid, zet KAS BANK de volgende middelen in:

- presentaties en trainingen;
- trainingen in het kader van onboarding van nieuwe medewerkers;

10. Herzien van beleid

Dit beleidsdocument wordt jaarlijks door de afdeling Treasury herzien, tenzij er aanleiding is voor een tussentijdse herziening. Treasury toetst hierbij, in samenwerking met Compliance en eventueel met andere belanghebbenden, het beleid op juistheid, volledigheid en actualiteit.

11. Afwijken van beleid

Ingeval er omstandigheden zijn die een afwijking van het beleid kunnen rechtvaardigen, moet een speciale procedure worden gevolgd ter verkrijging van managementgoedkeuring.

De Managing Director Treasury geeft schriftelijk de reden van afwijking van dit beleid aan en verzoekt Compliance om een advies.

De afwijking van het beleid wordt met het Compliance advies overhandigd aan het ERM, waarin zowel de eerste als de tweede lijn vertegenwoordigd zijn. Het ERM neemt een besluit, rekening houdend met het advies van Compliance.

Besluiten en genomen acties worden duidelijk beschreven in de vergadernotulen van het ERM.

12. Schenden van beleid

Dit beleid komt voort uit wettelijke verplichtingen die rusten op KAS BANK. Schending van dit beleid kan leiden tot bestuursrechtelijke en strafrechtelijke sancties voor KAS BANK, schade aan haar reputatie en claims van derde partijen. KAS BANK verwacht daarom van haar medewerkers dat zij handelen in overeenstemming met dit beleid. Bij overtreding daarvan kan KAS BANK disciplinaire maatregelen opleggen.

13. Inwerkingtreding

Dit orderuitvoeringsbeleid treedt in werking op 1 mei 2018.

BIJLAGE

Tabel 1

Financieel Instrument	Voorkeur plaats van uitvoering
Beursgenoteerde Financiële Instrumenten (zoals aandelen, obligaties, andere vastrentende waarden, participaties in beleggingsinstellingen en derivaten)	<p>Direct via memberships:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gereguleerde markten van Euronext • Euronext Best of Book (MTF) • Bloomberg MTF <p>Via het brokernetwerk*:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Thuismarkt • MTF's
Niet-beursgenoteerde Financiële Instrumenten (niet zijnde valutaderivaten, rentederivaten of SBL-transacties)	<p>Direct via memberships:</p> <p>Bloomberg MTF AFS (OTF)</p> <p>Of via het brokernetwerk*:</p> <ul style="list-style-type: none"> • MTF's
Participaties / aandelen in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen	Direct geplaatst bij beleggingsinstelling

Tabel 2

Financieel Instrument	Voorkeur plaats van uitvoering
Valutaderivaten, zoals FX Forwards/Swaps, FX NDF's	FX ALL (Thomson Reuters) (MTF)

Tabel 3

Financieel Instrument	Voorkeur plaats van uitvoering
Rentederivaten	OTC (o.a. Bloomberg)

Tabel 4

Financieel Instrument	Voorkeur plaats van uitvoering
Securities Borrowing and Lending	OTC (o.a. Bloomberg)

* KAS BANK stelt periodiek een lijst op van de plaatsen van uitvoering die met de Brokers zijn afgesproken. Die lijst is beschikbaar bij KAS BANK en wordt op de website van KAS BANK gepubliceerd.

KAS BANK Amsterdam



P.O. Box 24001
1000 DB Amsterdam
The Netherlands

De Entree 500
1101 CE Amsterdam
The Netherlands
www.kasbank.nl

KAS BANK UK Branch



11 Westferry Circus
London, E14 4HE
United Kingdom
www.kasbank.co.uk

KAS BANK German Branch



Frankfurt
Mainzer Landstraße 51
60329 Frankfurt am Main
Germany
www.kasbank.de