

1 Index

1	Index	1
2	Basiselementen	2
3	Principes voor de beste uitvoering	4
4	Toezicht	5
5	Herziening	5
6	Informatie voor de klanten	5

2 Basiselementen

2.1 Doelstellingen

In het kader van de richtlijn 2004/39 EG van het Europees Parlement en van de Raad van 21 april 2004 betreffende de markten in financiële instrumenten (MiFID) en van de omzetting ervan in Luxemburgs recht van 13 juli 2007 betreffende de markten in financiële instrumenten, moet Foyer Patrimonium een beleid voor de beste uitvoering implementeren dat garandeert dat alle orders die Foyer Patrimonium voor zijn klanten uitvoert het best mogelijke resultaat behalen overeenkomstig de criteria die in het beleid worden gedefinieerd.

Foyer Patrimonium moet bovendien zijn klanten informeren over dat beleid.

2.2 Bepaling van het belang van de klanten

Onder beste uitvoering verstaan we dat de klanten het beste resultaat verkrijgen, niet alleen rekening houdend met de prijs, maar ook met andere criteria: kostefficiëntie, snelheid en waarschijnlijkheid van de uitvoering, grootte, kwaliteit van de vereffening en andere elementen in verband met de uitvoering van het order.

Om het best mogelijke resultaat voor de klant te bereiken, neemt Foyer Patrimonium de volgende factoren in acht volgens prioriteit: de globale kosten gevormd door de som van de brutoprijs en de transactiekosten en -provisies, de uitvoeringssnelheid en de kans op een totale uitvoering, en de kans op vereffening zonder problemen.

2.2.1 Prijzen

Foyer Patrimonium kiest voor elk specifiek effect uit verschillende uitvoeringsplaatsen de plaats uit die het efficiëntst is volgens onze analyse van het prijsvormingsmechanisme, de diepte van de liquiditeit en andere factoren die de beste voorwaarden voor de uitvoering garanderen. De kwaliteit van het prijsvormingsmechanisme is afhankelijk van het aantal deelnemers, van de liquiditeit die eigen is aan het betrokken effect, de aanwezigheid van een markthouder of van het bestaan van een referentiemarkt.

2.2.2 Kosten

De totale kosten van de transactie worden berekend inclusief onze eigen provisie en de provisie en kosten van derden. Met provisie van derden bedoelen we bijvoorbeeld de beurskosten, de makelaarscommissies, de vereffeningkosten ingeval ze aan de klanten worden gefactureerd.

2.2.3 Andere aspecten in verband met de uitvoering van orders

Grootte

De grootte van het order bepaalt de manier waarop het op de markt kan worden geplaatst; de factor liquiditeit heeft een belangrijke invloed op de uitvoeringssnelheid en de kans op uitvoering.

Snelheid

De uitvoeringssnelheid wordt bepaald door twee factoren: de tijd tussen de ontvangst van het order en het moment waarop het op de markt wordt geplaatst, en het werkingsmodel van de markt dat we hebben geselecteerd in het kader van ons uitvoeringsbeleid.

Kans op uitvoering

De kans op uitvoering hangt af van de liquiditeit van de markt. We houden ook rekening met de kans op gedeeltelijke uitvoering, wat een impact heeft op de uitvoeringskosten.

Kans op vereffening

Wij controleren de kwaliteit van de uitvoeringsplaats om het vereffeningrisico en bijkomende kosten die de klant eventueel zou kunnen lopen, te beperken.

2.2.4 Specifieke instructies van de klant

Ingeval we specifieke instructies ontvangen voor de uitvoering van een order, zullen we rekening houden met deze instructies. Als de specifieke instructie slechts op een deel van het order slaat, passen we ons uitvoeringsbeleid toe op het overblijvende deel.

We vestigen de aandacht van de klant op het feit dat in geval van specifieke instructies, we niet in staat zijn om ons eigen beleid voor de beste uitvoering toe te passen. De klant draagt de volledige verantwoordelijkheid voor de gevolgen van zijn keuzes.

2.3 Classificatie van de klant

Foyer Patrimonium behandelt tegelijk orders van niet-professionele klanten en van klanten die financiële professionals zijn. In het kader van MiFID hebben de financiële professionals het recht te kiezen voor een indeling als "professionele klant" of als "in aanmerking komende tegenpartij", terwijl ze in dat laatste geval toch het recht behouden om te eisen om in het algemeen of voor bijzondere transacties als niet-professionele of professionele klant te worden behandeld. Als u wordt behandeld als "in aanmerking komende tegenpartij", zijn het beleid voor de beste uitvoering voorzien door MiFID en het erin voorziene beschermingsniveau niet van toepassing.

2.4 Financiële instrumenten

Het beleid voor de beste uitvoering is van toepassing op de volgende financiële instrumenten:

- Aandelen of gelijkaardige effecten
- Obligaties en andere schuldvorderingen
- Deelbewijzen van beleggingsfondsen
- Certificaten, warrants of gelijkaardige effecten

2.5 Toepassingen

Ons beleid voor de beste uitvoering is van toepassing op de aan- of verkooporders van financiële instrumenten die de klant aan Foyer Patrimonium bezorgt. De instructie "met zorg uitvoeren" of een specifieke gelijkaardige kwalificatie geeft ons niet de mogelijkheid om in de strikte zin de factoren van ons beleid voor de beste uitvoering toe te passen. We gebruiken immers onze kennis van de markt en de discretionaire waarderingselementen met de bedoeling alle redelijke zorg te besteden aan de uitvoering van het order van de klant in de beste omstandigheden.

2.6 Tijd en plaats van uitvoering

Alle orders die worden ontvangen buiten de normale werkuren zullen de volgende werkdag worden uitgevoerd vanaf de heropening van de uitvoeringsplaats.

2.7 Samenvoeging en toewijzing

Alle andere marktorders zullen één na één worden doorgestuurd en uitgevoerd in de volgorde waarin ze werden ontvangen. Foyer Patrimonium voegt in principe de orders niet samen die het van de klanten ontvangt voor eenzelfde financieel instrument. Ingeval er orders van meerdere klanten zouden worden samengevoegd (bijvoorbeeld: nieuw openbaar bod op financiële instrumenten, beslissing in discretionair beheer, orders met eenzelfde limiet...), zullen we erover waken dat de klanten tijdens de uitvoering een gelijkwaardige behandeling krijgen. De toewijzing van orders zal in principe proportioneel worden uitgevoerd in verhouding tot het order van de klant.

2.8 Eigen orders

Foyer Patrimonium zal geen order voor eigen rekening uitvoeren terwijl er orders van klanten voor het betrokken effect worden verwerkt of voorbereid. Zodra een order van een klant met een eigen order van Foyer Patrimonium wordt samengevoegd (bijvoorbeeld een reeds bestaand eigen order), zullen we er de grootste zorg aan besteden om de klant in vergelijking met het eigen order niet te benadelen.

3 Principes voor de beste uitvoering

3.1 Algemeen

Voor de klanten van Foyer Patrimonium onder contract van discretionair beheer of advies waarvan de activa in bewaring zijn bij erkende deponerende banken die onderworpen zijn aan MiFID, worden de orders in het algemeen aan deze deponerende bank doorgegeven voor uitvoering. Ingeval de uitvoeringsdiensten van Foyer Patrimonium een betere uitvoering bieden aan de klant volgens de criteria van het onderhavige beleid, en onder voorbehoud dat de deponerende bank deze manier van werken aanvaardt, kan Foyer Patrimonium de uitvoeringsdienst verschaffen. In de praktijk zal dat van toepassing zijn op grote orders of effecten met beperkte liquiditeit.

We verwerken de orders volgens de hieronder beschreven principes en passen daarbij de weging van diverse factoren toe die de beste uitvoering voor een individueel order bepalen. Dat maakt het mogelijk de beste uitvoeringsplaats te selecteren om het beste resultaat te behalen in het belang van onze klanten. De klanten worden verwittigd dat Foyer Patrimonium, in specifieke gevallen, orders zal moeten uitvoeren betreffende een financieel instrument dat buiten een gereguleerde markt of een MTF (multilateral trading facility) is genoteerd.

3.2 Specifieke instructies van de klant

Ingeval we specifieke instructies ontvangen voor de uitvoering van een order, zullen we rekening houden met deze instructies. Als de specifieke instructie slechts op een deel van het order slaat, passen we ons uitvoeringsbeleid toe op het overblijvende deel.

We vestigen de aandacht van de klant op het feit dat in geval van specifieke instructies, we niet in staat zijn om ons eigen beleid voor de beste uitvoering toe te passen. De klant draagt de volledige verantwoordelijkheid voor de gevolgen van zijn keuzes.

3.3 Aandelen

In principe worden orders op aandelen gericht op de belangrijkste gereguleerde markt waar ze op slaan, een plaats die in het algemeen tegelijk de beste liquiditeit en de gunstigste kostenvoorwaarden voortbrengt. Als lid van de beurs van Luxemburg en Euronext Parijs, Brussel en Amsterdam, kan Foyer Patrimonium direct de orders uitvoeren voor aandelen die er genoteerd staan. Op de andere markten (hoofdzakelijk Duitsland, Zwitserland, Scandinavië, de Verenigde Staten, Canada), geven we de orders van klanten door aan tussenpersonen die onderworpen zijn aan MiFID of aan multilaterale uitvoeringssystemen (MTF, multilateral trading facility) zoals beschreven in de richtlijn. Foyer Patrimonium voert in principe geen aandelenorders uit buiten gereguleerde markten of een MTF, behalve in geval van een specifieke marktsituatie of specifieke instructie hier toe van de klant.

3.4 Obligaties

Op basis van de liquiditeit en de aard van de obligaties, zullen we op basis van onze marktervaring en onze professionele inschatting een uitvoeringsplaats kiezen volgens de prioriteiten hierna:

- Als er een actieve gereguleerde markt bestaat, gebruiken we deze markt.
- Als er onvoldoende liquiditeit op de gereguleerde markt is, gebruiken we een MTF. Foyer Patrimonium heeft toegang tot een zekere aantal elektronische MTF-systemen waarop zich een vijftigtal markthouders online bevinden.
- Als de elektronische systemen geen bevredigend platform vormen voor een uitvoering, zal Foyer Patrimonium contact opnemen met een geheel van tegenpartijen van de markt die zich bezighouden met het betrokken effect alvorens het order in het beste belang van de klant uit te voeren. In dat specifieke geval gaat de beste uitvoeringsmethode buiten de beurs om (over the counter).

3.5 Beleggingsfonds

De inschrijvingen en terugbetalingen van deelbewijzen van fondsen worden uitgevoerd tegen de netto-inventariswaarde bij een transferagent van het fonds, bij een distributeur of bij andere professionals die onderworpen zijn aan MiFID. In geval van specifieke instructies kunnen we het order op de beurs van Luxemburg, Euronext of andere gereguleerde markten of MTF's uitvoeren.

3.6 Certificaten

Naargelang de liquiditeit en de aard van het certificaat of gelijkaardige instrumenten en naargelang onze marktervaring en onze professionele waardering, zullen wij kiezen voor de uitvoering buiten de beurs of via een elektronisch MTF-systeem of via een professionele derde die onderworpen is aan MiFID om zo de beste uitvoering voor de klant te bekomen.

4 Toezicht

We waken voortdurend over de efficiëntie, de kwaliteit en het aangepaste karakter van onze beste uitvoering en doen de nodige aanpassingen.

5 Herziening

Eén keer per jaar herzien wij ons beleid voor de beste uitvoering. Er vindt een adhoc-herziening plaats in geval van verandering van de marktomgeving als we vinden dat de bestaande bepalingen niet meer voldoen aan het principe van de beste uitvoering ten voordele van de klant.

6 Informatie voor de klanten

De klanten van Foyer Patrimonium worden op de hoogte gebracht van het "beleid voor de beste uitvoering", evenals elke latere wijziging.