

**Doelstelling**

- De Beursvennootschap voert transacties voor cliënten op verschillende handelsplatformen uit conform haar Orderuitvoeringsbeleid. De MiFID regelgeving streeft na dat publiek en beleggers de orderuitvoering van verschillende financiële instellingen op zinvolle wijze kunnen vergelijken. Om die reden verstrekt de Beursvennootschap jaarlijks statistieken per cliëntcategorie en per categorie van financiële instrumenten (producten) over de vijf belangrijkste plaatsen van orderuitvoering in termen van handelsvolume.
- De Beursvennootschap beoordeelt tevens jaarlijks de kwaliteit van de orderuitvoering op de verschillende handelsplatformen. Deze evaluatie wordt gepubliceerd opdat publiek en beleggers inzicht kunnen verkrijgen in de uitvoeringsstrategieën en in de manier waarop de Beursvennootschap haar beoordeling maakt.

**Reikwijdte en toelichtingen**

- De periode waarop dit evaluatieverslag betrekking heeft, wordt vermeld in de hoofding bovenaan. Binnen het vermelde kalenderjaar wordt de volledige periode van 1 januari tot en met 31 december beschouwd.
- De wijze waarop informatie in dit document wordt verstrekt, is in overeenstemming met de technische richtlijnen van de EU Verordening 2017/576 die verkort "RTS 28" wordt genoemd.
- Effecten die niet op handelsplatformen verhandeld worden (zoals bijvoorbeeld goud en open end fondsen) vallen buiten de scope van deze EU Verordening.
- Financiële instrumenten worden door de RTS 28 richtlijn ingedeeld in volgende productcategorieën:
  - Eigen vermogensinstrumenten (aandelen, certificaten van aandelen).
  - Obligaties (obligaties, converteerbare obligaties, reverse convertibles, achtergestelde perpetuele en/of hybride obligaties)
  - Geldmarktinstrumenten
  - Rentederivaten.
  - Kredietderivaten.
  - Valutaderivaten.
  - Gestructureerde financieringsinstrumenten.
  - Aandelenderivaten (opties en warranten).
  - Gesecuritiseerde derivaten.
  - Grondstoffenderivaten en emissierechtenderivaten.
  - Contracts for difference.
  - Ter beurze verhandelde fondsen (trackers en closed end fondsen), promessen en grondstoffen.
  - Emissierechten.
  - Andere instrumenten (bijvoorbeeld turbo's).
- Orders uitgevoerd in voormelde productcategorieën worden afzonderlijk beschouwd voor alle professionele cliënten en voor alle niet-professionele cliënten.
- Wanneer de Beursvennootschap optreedt als "executing broker" en zelf een order op een marktplaats uitvoert, dan wordt die markt gerapporteerd als uitvoeringsplaats. Daarbij wordt de MIC ("Market Identifier Code") van de betrokken markt vermeld.
- Wanneer de Beursvennootschap als "introducing broker" een order doorstuurt naar een correspondent, dan wordt die uitvoerende correspondent gerapporteerd als uitvoeringsplaats. Daarbij wordt de LEI code ("Legal Entity Identifier") van de betrokken financiële instelling vermeld.
- Een order wordt door de RTS 28 verordening ingedeeld in één van volgende drie types:
  - "Passief": een order dat liquiditeit in de markt verschaft.
  - "Agressief": een order dat liquiditeit aan de markt onttrekt.
  - "Gestuurd": een order waarbij de cliënt vooraf een bepaalde plaats van uitvoering specificeert.
- Dit evaluatieverslag werd opgesteld op basis van een inspanningsverplichting. Indien tekorten of fouten vastgesteld zouden worden, dan zal een nieuwe versie van dit evaluatieverslag gepubliceerd worden.
- De Beursvennootschap voert geen effectenfinancieringstransacties uit.

**Statistieken – Uitvoering van orders (executing broker)**

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Eigen vermogensinstrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Obligaties				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Neen
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders
Belfius Bank België - A5GWL3H3KM7YV2SFQL84	30.88%	17.14%	10.39%	89.61%	0.00%
Bloomberg AUD- BMTF - BMTF	26.54%	54.30%	3.14%	96.86%	0.00%
SFI Markets - 549300PO3ZPO1TWBWB20	21.93%	2.00%	0.00%	100.00%	0.00%
JP Morgan Securities Plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	9.17%	0.37%	0.00%	100.00%	0.00%
Leo Stevens & Cie NV - 21380055O4MIP3XI7F44	5.60%	13.20%	1.69%	98.31%	0.00%

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Geldmarktinstrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Rentederivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders
Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Kredietderivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Valutaderivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Gestructureerde financieringsinstrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Aandelenderivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Gesecuritiseerde derivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Grondstoffenderivaten en emissierechtenderivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Contracts for difference				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Ter beurze verhandelde fondsen, promessen en grondstoffen				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Andere instrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

**Statistieken – Doorgeven van orders (introducing broker)**

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Eigen vermogensinstrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Neen
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders
KBC Securities - 2138005SP78ELT822P61	98.74%	99.11%	12.88%	87.12%	0.00%
Leo Stevens & Cie NV - 21380055O4MIP3XI7F44	1.26%	0.84%	4.48%	95.52%	0.00%
Interactive Brokers LLC - IB - 50OBSE5T5521O6SMZR28	0.00%	0.05%	25.00%	75.00%	0.00%

Cliëntcategorie	Professionele cliënten				
Productcategorie	Eigen vermogensinstrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Obligaties				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Geldmarktinstrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Rentederivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Kredietderivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Valutaderivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Gestructureerde financieringsinstrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Aandelenderivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Gesecuritiseerde derivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Grondstoffenderivaten en emissierechtenderivaten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

Cliëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Contracts for difference				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders



Clïëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Ter beurze verhandelde fondsen, promessen en grondstoffen				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Neen
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders
KBC Securities - 2138005SP78ELT822P61	98.48%	99.23%	1.79%	98.21%	0.00%
Leo Stevens & Cie NV - 21380055O4MIP3XI7F44	1.19%	0.62%	0.00%	100.00%	0.00%
BDL - Banque de Luxembourg - PSZXLEV0705MHRRFCW56	0.33%	0.15%	0.00%	100.00%	0.00%

Clïëntcategorie	Niet-professionele cliënten				
Productcategorie	Andere instrumenten				
Notificatie indien er gemiddeld < 1 transactie per werkdag plaatsvond in de beschouwde periode:					Ja
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van (afnemend) handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume als percentage van het totale volume	Aantal uitgevoerde orders als percentage van het totale aantal	Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders

**Evaluatie van de kwaliteit van de orderuitvoering**

- Wanneer het aantal uitgevoerde orders in een categorie van financiële instrumenten zeer gering is, zijn vaststellingen m.b.t. de orderuitvoeringen onvoldoende representatief. Er is in voorkomend geval onvoldoende informatie beschikbaar om de kwaliteit van de orderuitvoering te beoordelen. “Zeer gering” is van toepassing wanneer er voor productcategorieën in de beschouwde periode gemiddeld [minder dan één transactie per werkdag] uitgevoerd werd. Dat was in de beschouwde periode het geval voor volgende productcategorieën:
  - Geldmarktinstrumenten
  - Rentederivaten.
  - Kredietderivaten.
  - Valutaderivaten.
  - Gestructureerde financieringsinstrumenten.
  - Aandelenderivaten.
  - Gesecuritiseerde derivaten.
  - Grondstoffenderivaten en emissierechtenderivaten.
  - Contracts for difference.
  - Emissierechten.
  - Andere instrumenten.
- De beoordeling van de kwaliteit van de orderuitvoering wordt in deze beschouwde periode gemaakt voor volgende productcategorieën:
  - Eigen vermogensinstrumenten (aandelen, certificaten van aandelen).
  - Obligaties (obligaties, converteerbare obligaties, reverse convertibles, achtergestelde perpetuele en/of hybride obligaties).
  - Ter beurze verhandelde fondsen (trackers en closed end fondsen), promessen en grondstoffen. Hierbij dient opgemerkt te worden dat de productcategorie “Ter beurze verhandelde fondsen” bijna uitsluitend slaat op trackers. De Beursvennootschap voerde in de beschouwde periode geen orders op handelsplatformen uit in promessen en grondstoffen.
- Orders in “Trackers” en “Eigen vermogensinstrumenten” worden op dezelfde manier behandeld en via dezelfde handelsplatformen uitgevoerd. De beoordeling van de kwaliteit van de orderuitvoering is voor deze beide productcategorieën dan ook dezelfde.
- **Toelichting van het relatieve belang dat de Beursvennootschap heeft gehecht aan de uitvoeringsfactoren prijs, kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering, dan wel aan enigerlei andere overweging, met inbegrip van kwalitatieve factoren, die bij de beoordeling van de kwaliteit van de uitvoering in aanmerking is genomen.**
  - De Beursvennootschap streeft bij de uitvoering van orders voor cliënten een optimaal resultaat na in overweging nemend de beschikbare uitvoeringsprijs, de uitvoeringskost, de snelheid waarmee een order uitgevoerd kan worden, en de waarschijnlijkheid van uitvoering. De “executing brokers” waarvan de Beursvennootschap gebruik maakt, moeten over een best execution policy beschikken waarvan de doelstellingen overeenstemmen met die van de Beursvennootschap. In de beschouwde periode deed de Beursvennootschap vooral beroep op KBC Securities (onderdeel van KBC Bank) voor de uitvoering van orders in de productcategorieën “Eigen vermogensinstrumenten” en “Ter beurze verhandelde fondsen”. Deze correspondent voert orders uit op de thuismarkt van het betrokken effect, of op andere geregelementeerde markten, of op Market Trading Facilities (MTF), of op alternatieve platformen, of via eigen systematische internalisatie. Hun uitvoeringstrategieën zijn voornamelijk gebaseerd op beste prijs, kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering (in geval van grote handelsvolumes).
  - De kans op “waarschijnlijkheid van uitvoering” en het realiseren van de “beste uitvoeringsprijs” nemen bij “Eigen vermogensinstrumenten” en “Ter beurze verhandelde fondsen” toe wanneer de executing broker gebruik maakt van voldoende relevante marktplaatsen en handelsplatformen. Dat is bij KBC Securities het geval.
  - Bij de productcategorie “Obligaties” ligt de “waarschijnlijkheid van uitvoering” en het realiseren van de beste “uitvoeringsprijs” anders. Dit type van financiële instrumenten wordt zelden via een gecentraliseerde markt verhandeld maar rechtstreeks met een tegenpartij. De Beursvennootschap heeft geen handelsportefeuille en dus geen eigen voorraad aan obligaties. Zij dient zich steeds te wenden tot de markt en zal t.o.v. tegenpartijen als vragende partij optreden. Het is de tegenpartij die beslist of zij met de Beursvennootschap een transactie wil uitvoeren of niet. De Beursvennootschap hecht daarom groot belang aan het afsluiten van handelsovereenkomsten met een voldoende groot aantal verschillende tegenpartijen. Dankzij een ruime keuze aan potentiële tegenpartijen vergroot de kans significant op het kunnen uitvoeren van een order aan de beste prijs voor de cliënt. Dergelijke

- transacties die rechtstreeks met een tegenpartij uitgevoerd worden, worden gebruikelijk afgewikkeld via de markt Bloomberg BMTF.
- BNP Paribas Fortis België biedt voor de verhandeling van “Obligaties” het Cortex handelsplatform aan. Via systematische internalisatie met achterliggend een reeks van andere tegenpartijen creëert BNP Paribas Fortis België de mogelijkheid om een breed aanbod aan obligaties te verhandelen aan een correcte prijs, in het bijzonder voor kleinere handelsvolumes.
  - Wanneer een cliënt een obligatie verkoopt, dan gebeurt dit aan de beste uitvoeringsprijs die in de markt mogelijk is (gegeven de waarschijnlijkheid van uitvoering). Indien de Beursvennootschap weet dat andere cliënten op zoek zijn naar zo'n obligatie, dan kan het order aan dezelfde prijs geïnternaliseerd worden. De Beursvennootschap neemt hier geen marge op en de aankopende cliënt heeft met zekerheid de allerbeste uitvoeringsprijs.
  - Andere kwalitatieve factoren die een rol spelen bij “Obligaties” zijn de mogelijkheid van elektronische handel via Bloomberg. Dit vergemakkelijkt de handel in aanzienlijke mate. Zonder de Bloomberg trading tool dient er gewerkt te worden met fax- en/of mailbevestigingen. Eveneens dient een uitgevoerd order vereffend te kunnen worden via levering-tegen-betaling naar Clearstream, alwaar de Beursvennootschap alle Obligaties voor rekening van haar cliënten aanhoudt.
  - Voor “Eigen vermogensinstrumenten” en “Ter beurse verhandelde fondsen” is het belangrijk dat de “executing broker” over een gebruiksvriendelijke tradingapplicatie beschikt die de snelle uitvoering van een order mogelijk maakt. Tevens moet het mogelijk zijn om een groot (volume) order uit te kunnen voeren in de markt met behulp van een slim algoritme waarbij de marktcoers (en dus de finale uitvoeringsprijs) niet negatief verstoord wordt.
  - Bij “Obligaties”, “Eigen vermogensinstrumenten” en “Ter beurse verhandelde fondsen” kan het voorkomen dat de Beursvennootschap om zuiver technische redenen als tegenpartij optreedt.
- **Beschrijving van eventuele nauwe banden, belangenconflicten en mede-eigendommen welke betrekking hebben op plaatsen van uitvoering die voor de uitvoering van orders werden gebruikt.**
    - Met betrekking tot de betrokken productcategorieën had de Beursvennootschap in de beschouwde periode geen nauwe banden, belangenconflicten en mede-eigendommen welke betrekking hebben op plaatsen van uitvoering die voor de uitvoering van orders werden gebruikt.
  - **Beschrijving van eventuele met plaatsen van uitvoering getroffen specifieke regelingen betreffende gedane of ontvangen betalingen, kortingen, rabatten of ontvangen niet-geldelijke tegemoetkomingen.**
    - De Beursvennootschap heeft met haar executing brokers tarifieringen afgesproken die gangbaar zijn in de financiële sector voor de uitvoering van orders van een “in aanmerkingkomende tegenpartij”. Er zijn geen specifieke regelingen die in het kader van gedane of ontvangen betalingen, kortingen, rabatten of ontvangen niet-geldelijke tegemoetkomingen in dit evaluatieverslag over de beschouwde periode gemeld moeten worden.
  - **Toelichting van de factoren die hebben geleid tot een wijziging in de lijst van plaatsen van uitvoering die in het uitvoeringsbeleid van de onderneming zijn vermeld, indien er zich een dergelijke wijziging heeft voorgedaan.**
    - Geen.
  - **Toelichting van de wijze waarop de orderuitvoering verschilt naargelang van de categorie-indeling van cliënten wanneer de onderneming categorieën van cliënten verschillend behandelt en wanneer dit de orderuitvoeringsregelingen kan beïnvloeden.**
    - De Beursvennootschap maakt in de uitvoeringswijze van orders voor geen enkele productcategorie een verschil naargelang de categorie-indeling van de betrokken cliënten. Alle orders van alle categorieën van cliënten (professioneel en niet-professioneel) worden op dezelfde wijze behandeld.
  - **Toelichting of bij de uitvoering van orders van niet-professionele cliënten aan andere criteria voorrang is gegeven boven de onmiddellijke prijs en kosten, en van de wijze waarop deze andere criteria tot het behalen van het best mogelijke resultaat voor de cliënt in termen van de totale vergoeding hebben bijgedragen.**
    - Voor elke productcategorie worden alle uitvoeringskosten van een order (vergoedingen die betaald worden aan de executing broker, aan de plaats van uitvoering, bij orderafwikkeling aan verrekening- en/of vereffeninginstellingen) door de Beursvennootschap voor haar eigen rekening genomen. Zij worden niet doorgerekend aan de cliënt. Voor de realisatie van het beste resultaat ten opzichte van de cliënt houdt de Beursvennootschap bijgevolg in mindere mate rekening met de uitvoeringskost.
    - De Beursvennootschap hecht voor de productcategorieën “Eigen vermogensinstrumenten” en “Ter beurse verhandelde fondsen” groot belang aan het niet verstoren van de uitvoeringsprijs wanneer het te verhandelen volume significant is (meer dan 10%) t.o.v. het gemiddelde dagelijkse verhandelde

- volume van een te verhandelen effect. Het “niet verstoren van de uitvoeringsprijs” resulteert voor de cliënt niet in een andere te betalen totale vergoeding, maar wel in een betere finale uitvoeringsprijs in vergelijking met de mogelijke onmiddellijke uitvoeringsprijs.
- Voor de productcategorie “Obligaties” hecht de Beursvennootschap bijkomend belang aan de “waarschijnlijkheid van de orderuitvoering”. Indien een tegenpartij niet kan leveren of betalen, dient de transactie namelijk in de markt terug gedraaid te worden en wordt het order voor de cliënt finaal niet uitgevoerd. Laattijdige afwikkelingen van transacties (via levering tegen betaling) vormen een criterium om tegenpartijen hierop te beoordelen.
  - **Toelichting van de wijze waarop de beleggingsonderneming gebruik heeft gemaakt van gegevens of instrumenten in verband met de kwaliteit van de uitvoering, met inbegrip van gegevens die op grond van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/575 openbaar zijn gemaakt.**
    - Steekproeven met orders in “Eigen vermogensinstrumenten” en “Ter beurse verhandelde fondsen” die in de beschouwde periode aan de marktcoers werden uitgevoerd door KBCS, werden getrokken en voorgelegd aan KBCS met verzoek tot staving. Hierbij werden geen tekorten vastgesteld.
    - De verhandeling van obligaties gebeurt zelden via een gecentraliseerde markt, maar in regel rechtstreeks met een tegenpartij. Om de beste prijs (met een grote waarschijnlijkheid van uitvoering) te capteren, worden de beschikbare prijzen voor een obligatie via Bloomberg geconsulteerd. Om achteraf de “best execution” van een orderuitvoering in een obligatie aan te kunnen tonen, wordt een foto van de beschikbare prijzen genomen vlak voor het moment van orderuitvoering.
    - Het orderboek van de Beursvennootschap is sinds het 2<sup>e</sup> kwartaal 2024 elektronisch gekoppeld aan de trading applicatie van de executing broker KBC Securities voor de de productcategorieën “Eigen vermogensinstrumenten” en “Ter beurse verhandelde fondsen”.
  - **In voorkomend geval, een toelichting van de wijze waarop de beleggingsonderneming van output van een op grond van Richtlijn 2014/65/EU ingestelde verstrekker van een consolidated tape (consolidated tape provider) heeft gebruikgemaakt.**
    - De Beursvennootschap heeft in de beschouwde periode geen enkele productcategorie gebruik gemaakt van een consolidated tape provider.
  - Dit evaluatieverslag kan om technische redenen nog niet worden gedownload in een machineleesbare elektronische vorm.
  - Indien u vragen heeft over de inhoud van dit evaluatieverslag, dan kan u terecht bij de afdeling Compliance van de Beursvennootschap (e-mail: [compliance@leostevens.com](mailto:compliance@leostevens.com)).