



**ADDENDUM: SAMENVATTING VAN HET  
BELEID VAN CRELAN VOOR UITVOERING  
EN DOORGIFTE VAN ORDERS IN  
FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOOR NIET-  
PROFESSIONELE KLANTEN**

## 1. Situering

De "Markets in Financial Instruments Directive II" ("MiFID" II) vereist dat Crelan, hierna "de Bank" genoemd, zich bij het verrichten van beleggingsdiensten op loyale, billijke en professionele wijze inzet voor de belangen van haar klanten. Dit houdt onder meer in dat de Bank bij de uitvoering van orders alle toereikende maatregelen dient te nemen om het best mogelijke resultaat te behalen voor haar klanten. Dit principe wordt de verplichting tot "optimale uitvoering" of de "best execution" verplichting genoemd.

Om te voldoen aan de "best execution"-verplichting heeft de Bank een beleid voor de uitvoering en doorgifte van orders uitgewerkt.

## 2. Toelating

Het orderuitvoeringsbeleid vormt een bijlage van het Reglement Beleggingsdiensten dat de relaties tussen de Bank en haar klanten regelt voor de verrichtingen in financiële instrumenten. Wanneer de klant in relatie treedt met de Bank voor beleggingsdiensten, aanvaardt hij het orderuitvoeringsbeleid.

Door klant van de Bank te worden voor beleggingsdiensten, geeft de klant ook uitdrukkelijk toestemming voor de uitvoering van orders buiten een handelsplatform om. Het orderuitvoeringsbeleid van de Bank voorziet in deze mogelijkheid, voor zover dit is toegestaan door de toepasselijke wetgeving. In een dergelijk geval zou een tegenpartijrisico kunnen ontstaan dat voortvloeit uit het feit dat het order niet via een centrale tegenpartij wordt uitgevoerd.

## 3. Toepassingsgebied – betrokken financiële instrumenten

Het orderuitvoeringsbeleid voor financiële instrumenten is van toepassing op aan- en verkooporders van financiële instrumenten, die onder het toepassingsgebied van de MiFID-regels vallen, verhandeld met tussenkomst van de Bank en via al haar distributiekkanalen. Dit betreft de aan- en verkoop van kasbons en achtergestelde certificaten, obligaties, staatsbons, aandelen en beursgenoteerde effecten, coöperatieve aandelen, deelbewijzen van ICB's, pensioenspaarfondsen en Notes. Zijn niet bedoeld: de diensten en transacties die geen betrekking hebben op deze financiële instrumenten.

Het orderuitvoeringsbeleid geldt niet voor klanten die als professionele klanten worden gekwalificeerd.

In dit document wordt een samenvatting gegeven van de belangrijkste elementen van dit beleid.

## 4. Principe van optimale uitvoering (best execution)

Het principe van optimale uitvoering betekent dat de Bank een beleid heeft om alle redelijke stappen uit te voeren om het best mogelijke resultaat na te streven voor haar klanten.

### 4.1. Selectie van plaatsen van uitvoering

Voor de uitvoering van een order zijn verschillende factoren van belang, waaronder :

- de prijs van het effect waarop het order betrekking heeft;
- de kosten die verbonden zijn aan de uitvoering;
- de snelheid en waarschijnlijkheid van de uitvoering van het order;
- de snelheid en waarschijnlijkheid van afwikkeling van het order;
- de omvang van het order;
- de aard van het order.

De bovenstaande factoren hebben binnen het proces voor de selectie van plaatsen van uitvoering evenwel niet allemaal hetzelfde gewicht. Dit wil zeggen dat bij de selectie, bepaalde factoren meer zullen doorwegen. Voor de bepaling van het gewicht van de verschillende factoren hanteert de Bank de volgende regels:

- Overeenkomstig het principe van "totale tegenprestatie" zijn de prijs en de uitvoeringskosten in principe de factoren op basis waarvan de plaatsen van uitvoering worden geselecteerd.
- Andere uitvoeringsfactoren zullen bij de selectie in aanmerking worden genomen, voor zover ze ertoe bijdragen dat het best mogelijke resultaat wordt behaald, gelet op de totale tegenprestatie en wanneer dit in het belang is van klanten.

Dit zal afhangen van:

- de kenmerken van het order;
- de kenmerken van het betrokken effect;
- de kenmerken van de mogelijke plaatsen van uitvoering.

De Bank wenst haar klanten erop te wijzen dat zij aan haar "best execution"-verplichting zal voldoen door orders conform de hierna vermelde regelingen uit te voeren, ook wanneer dit in een bepaalde uitzonderlijke situatie niet het best mogelijke resultaat oplevert voor de betrokken klant.

De "best execution"-verplichting vereist immers enkel dat het nodige wordt gedaan om op consistente wijze het best mogelijke resultaat te behalen voor orders van klanten en niet dat het best mogelijke resultaat wordt behaald voor elk order.

### 4.2. Selectie van orderuitvoerders

Om uit te maken welke orderuitvoerders zullen worden geselecteerd voor de uitvoering van orders van klanten, houdt de Bank rekening met de volgende elementen die zij bepalend acht voor de kwaliteit van uitvoering die een orderuitvoerder zal kunnen leveren:

- de mogelijkheid van de orderuitvoerder om op consistente wijze het best mogelijk resultaat te behalen bij de uitvoering van orders van klanten in termen van totale tegenprestatie;
- de betrouwbaarheid van de dienstverlening van de orderuitvoerder;
- de kosten die de orderuitvoerder zal aanrekenen voor de uitvoering van transacties;
- de regelgeving en het toezicht waaraan de orderuitvoerder is onderworpen;
- de reputatie van de orderuitvoerder;
- de financiële stabiliteit van de orderuitvoerder.

De Bank houdt voor deze selectie, onder andere, rekening met de rapporten die gegevens over de kwaliteit van de uitvoering bevatten, welke volgens MiFID II verplichtingen minstens jaarlijks moeten worden gepubliceerd door de orderuitvoerders.

## 5. Specifieke instructies

Indien de klant evenwel specifieke instructies geeft waardoor de Bank verplicht is om af te wijken van haar orderuitvoeringsbeleid, zal de toepassing van het principe van “best execution” niet gegarandeerd kunnen worden. De specifieke instructie laat de Bank immers niet toe alle nodige stappen te ondernemen die zij heeft vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid om consistent het best mogelijke resultaat te behalen.

Met betrekking tot de uitvoeringsaspecten die niet onder de specifieke instructies vallen, zal de Bank het order verwerken in overeenstemming met dit orderuitvoeringsbeleid.

De klant kan met betrekking tot het orderuitvoeringsbeleid geen rechten aan het orderuitvoeringsbeleid ontleen indien de Bank niet in staat is de specifieke instructie als dusdanig uit te voeren.

## 6. Opvolging en wijzigingen

Het orderuitvoeringsbeleid kan van tijd tot tijd worden gewijzigd door de Bank (bijvoorbeeld als gevolg van een evaluatie van de orderuitvoeringsregelingen of wijzigingen in de toepasselijke wet- en regelgeving).

In geval het beleid een wijziging zou ondergaan die een wezenlijke impact heeft op de uitvoering van orders, zullen klanten hiervan tijdig op de hoogte worden gebracht en zal dit document worden aangepast. Deze communicatie kan gebeuren door de verzending van een brief, via de rekeninguittreksels of via enig ander geschikt communicatiemiddel, naargelang de keuze gemaakt door de klant.

Wanneer hij niet akkoord gaat met deze wijzigingen, kan de klant zijn effecten-, pensioenspaar- en/of aandeelhoudersrekening schriftelijk opzeggen binnen een termijn van 1 maand na de kennisgeving van de wijziging. De klant dient desgevallend de Bank duidelijke (transfer-)instructies te geven met betrekking tot de effecten.

## 7. Verwerking van de orders en plaats van uitvoering

### 7.1. Algemene principes

Orders van klanten worden in volgorde van het tijdstip van ontvangst uitgevoerd, tenzij:

- de aard van het order of de omstandigheden van het order dat niet toelaten,
- in het belang van de klant anders moet worden gehandeld.

De Bank kan orders, die op hetzelfde tijdstip worden uitgevoerd, groeperen met die van andere klanten. De Bank zal dit alleen doen als het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging en/of toewijzing per saldo nadelig zal zijn voor een klant wiens order moet worden samengevoegd. De Bank combineert geen beursorders.

### 7.2. Kasbons en achtergestelde certificaten van de Bank

Kasbons en achtergestelde certificaten zijn bewijzen van schuldvordering uitgegeven door de Bank. Ze kunnen worden aangekocht wanneer het product beschikbaar is. De Bank behoudt zich het recht voor om een specifiek product gedurende (on)bepaalde tijd niet aan te bieden.

De kenmerken en risico's verbonden aan achtergestelde certificaten worden omschreven in een uitgifteprospectus dat beschikbaar is in elk agentschap.

Wat de mogelijkheid van wederinkoop vóór vervaldag betreft, zijn de volgende principes van toepassing:

- Achtergestelde certificaten: de Bank ontzegt zich de rechtstreekse inkoop van achtergestelde certificaten vóór de eindvervaldag ervan. Deze kunnen enkel via de Euronext Expert Market worden verkocht. Hiervoor doet de Bank een beroep op een tussenpersoon.
- Kasbons Crelan: de klant kan de Bank verzoeken de eigen kasbons terug te kopen. De prijs wordt bepaald aan de hand van de marktrentevoet, de verlopen intresten, de resterende looptijd en een inkoopvergoeding. De houder van een kasbon geniet echter geen terugkoopgarantie.
- Kasbons AFI (andere financiële instelling) en achtergestelde certificaten AFI : De Bank geeft inkooporders in kasbons en achtergestelde certificaten van AFI door via een derde partij. Deze derde partij zal, indien mogelijk, de kasbon en het achtergesteld certificaat rechtstreeks bij de AFI aanbieden in plaats van op de Euronext Expert Market als zij hierdoor een betere prijs kan bekomen. Indien er geen mogelijkheid is om de AFI-kasbon en AFI-achtergesteld certificaat aan te bieden bij de relevante AFI, wordt deze toch op de Euronext Expert Market aangeboden.

### 7.3. Aan- en verkopen van schuldinstrumenten (obligaties, staatsbons, Notes)

Transacties op obligaties worden in principe afgesloten zonder de tussenkomst van de klassiek georganiseerde en gereguleerde beurs. Transacties worden afgesloten tussen de dealers van de financiële instellingen die elk hun prijzen afficheren. Om een optimale uitvoering te waarborgen, is de tegenpartij bij deze transacties één van de financiële instellingen waarmee de Bank in contact staat.

Bij de keuze van de tegenpartij wordt rekening gehouden met :

- de prijs;
- de kwaliteit van de afwikkeling.

De Bank is een plaatsende instelling voor nieuwe inschrijvingen (primaire markt) op de staatsbons en geeft de orders door aan de FOD Financiën.

Op de secundaire markt doet de Bank voor de op de gereguleerde markten genoteerde staatsbons een beroep op correspondenten die toegang hebben tot deze markten. De Belgische Staatsbons worden steeds verhandeld op de gereguleerde markt (Euronext Brussels).

De Bank geeft nieuwe inschrijvingen (primaire markt) in Notes door aan de emittent.

De Bank is een systematische afhandelaar voor Notes uitgegeven door de Bank. De verkooporders op de secundaire markt in door de Bank gecommmercialiseerde Notes, maar uitgegeven door een andere emittent, worden doorgegeven aan de orderuitvoerder. De verkooporders in niet door de Bank gecommmercialiseerde Notes op de secundaire markt worden doorgegeven aan de emittent.

Wanneer de liquiditeit voor een schuldinstrument bij de tegenpartijen van de Bank onvoldoende is om een uitvoering binnen een redelijke termijn mogelijk te maken, is het mogelijk dat de uitvoering tegen de beste prijs niet gewaarborgd is. In dit geval behoudt de Bank zich het recht voor om het order van de klant niet uit te voeren.

Bij het uitvoeren van een order moet worden rekening gehouden met een "cut-off"-tijdstip. Dit is het afsluittijdstip dat overeenstemt met het uur waarop inschrijvings- of aankooporders kunnen worden doorgegeven met afwikkeling dezelfde dag. Orders die binnenkomen na dit afsluittijdstip worden verwerkt op de dag van het volgende afsluittijdstip. De effectieve verwerking op de rekening van de klant kan pas enkele bankwerkdagen later gebeuren.

Op de uitgevoerde transacties worden kosten en taksen verrekend volgens het tarief in de lijst "Tarieflijst beleggingsverrichtingen".

## 7.4. Aan- en verkopen van deelbewijzen van beleggingen in ICB's, inclusief pensioensparen

ICB's zijn Instellingen voor Collectieve Beleggingen waaronder wordt verstaan: Bevek's, gemeenschappelijke beleggingsfondsen, pensioenspaarfondsen en andere fondsen. De aan- en verkooporders zullen steeds uitgevoerd worden aan de netto inventariswaarde (NIW) die op onafhankelijke wijze berekend werd door de administratieve agent van de ICB.

Orders op ICB's waarvoor de Bank tussenkomt, worden overgemaakt aan de bewaarder, een transferagent, een centralisator van de orders of aan een geregementeerde markt.

Bij het uitvoeren van een order moet worden rekening gehouden met een "cut-off"-tijdstip. Dit is het afsluittijdstip dat overeenstemt met het uur waarop inschrijvings- of aankooporders kunnen worden doorgegeven met afwikkeling dezelfde dag. Orders die binnenkomen na dit afsluittijdstip worden verwerkt op de dag van het volgende afsluittijdstip. De effectieve verwerking op de rekening van de klant kan pas enkele bankwerkdagen later gebeuren. Het afsluittijdstip staat vermeld in het prospectus van het fonds, maar het afsluittijdstip bij de Bank kan vroeger zijn als dit nodig is voor de correcte administratieve verwerking van deze orders.

Op de uitgevoerde transacties worden kosten en taksen verrekend volgens het tarief in de lijst "Tarieflijst beleggingsverrichtingen".

### 7.4.1. Aan- en verkopen van aandelen en andere beursgenoteerde effecten

De Bank geeft orders ter uitvoering uit aan een andere partij, namelijk een "Broker". In voorkomend geval moet de Bank niet zelf de plaats van uitvoering selecteren waarop de Broker het order zal uitvoeren. Wel selecteert de Bank de Broker, rekening houdend met relevante factoren zoals vermeld in punt 4 (principe van optimale uitvoering). De Bank bekijkt ook of de Broker onderworpen is aan de MiFID-regels voor de uitvoering van orders en of de Broker kan aantonen dat hij een hoge uitvoeringskwaliteit levert voor het type orders dat de Bank aan hem zal doorgeven.

De Bank houdt in zijn evaluatie rekening met de kwaliteit van de door de Broker gebruikte technologie, zijn expertise en marktkennis, de markten die hij aanbiedt, de kwaliteit van de rapportering, zijn betrouwbaarheid en de prijs die door de Broker wordt aangerekend voor de levering van zijn diensten.

De Bank kan besluiten slechts één Broker te selecteren als zij er kan van uit gaan dat deze Broker haar het best mogelijke resultaat voor de gevraagde prijs kan leveren (Best Selection).

### 7.4.2. Aankopen

De Bank treedt op als ordertransmitter. Deze orders worden ter uitvoering doorgegeven aan een financiële tussenpersoon, waarvan het uitvoeringsbeleid beantwoordt aan de vereisten van de Belgische financiële wetgeving.

Niet alle beursgenoteerde financiële instrumenten kunnen via de Bank verhandeld worden. De Bank zal in voorkomend geval het order van de klant weigeren.

Een geldig order van de klant zal uitgevoerd worden op de markt waar het grootste verhandelde volume gegenereerd wordt. In de meerderheid van de gevallen zal de beste prijs immers kunnen worden bekomen op deze markt.

### 7.4.3. Verkopen

De Bank treedt enkel op als ordertransmitter. Deze orders worden ter uitvoering doorgegeven aan een financiële tussenpersoon waarvan het uitvoeringsbeleid beantwoordt aan de vereisten van de Belgische financiële wetgeving.

Niet alle beursgenoteerde financiële instrumenten kunnen via de Bank verhandeld worden. De Bank zal in voorkomend geval het order van de klant weigeren.

Een geldig order van de klant zal uitgevoerd worden op de markt waarop de effectpositie van de klant zich bevindt.

### 7.4.4. Soorten orders

Dit soort orders wordt alleen aangeboden voor zover zij door de makelaar en/of het handelsplatform worden aanvaard.

Specifieke instructies kunnen in sommige gevallen het soort orders dat beschikbaar is, beperken.

#### 7.4.4.1. Marktorders

Marktorders zijn orders die onmiddellijk naar de beurs worden gezonden. Deze orders worden uitgevoerd tegen de prijs die geldt op het moment dat ze op de beurs aankomen. Zij worden uitgevoerd tegen de beste op de markt beschikbare prijs of hebben gedeeltelijke uitvoeringen tegen verschillende prijzen, ongeacht de hoogte van elke prijs.

De prijs waartegen een marktorder wordt uitgevoerd, kan aanzienlijk afwijken van de laatst bekende prijs op het moment dat de cliënt het marktorder geeft. Marktorders bieden derhalve geen zekerheid over de prijs waartegen het order wordt uitgevoerd. De uitvoering van het order heeft voorrang op alle andere soorten orders en is derhalve waarschijnlijker dan wanneer de cliënt een specifieke instructie met betrekking tot de prijs zou hebben gegeven.

#### 7.4.4.2. Orders met een specifieke instructie

Voor dit soort specifieke instructies is het mogelijk dat de Bank niet in staat is alle maatregelen te nemen die in haar uitvoeringsbeleid zijn voorzien om op een consistente basis het best mogelijke resultaat te behalen. De makelaar bepaalt de plaats van uitvoering.

#### Limietorders

De klant heeft de mogelijkheid om een limietorder op te geven, d.w.z. hij bepaalt de maximumprijs voor een aankooptransactie of de minimumprijs voor een verkooptransactie. Limietorders worden uitgevoerd tegen deze prijs of tegen een prijs die beter is voor de klant. Limietorders bieden de klant meer zekerheid over de prijs waartegen het order zal worden uitgevoerd, maar die prijs moet worden bereikt en het order moet binnen de prioriteitsklasse van het orderboek liggen om te kunnen worden uitgevoerd. Om die reden is de uitvoering van een limietorder minder waarschijnlijk dan de uitvoering van een marktorder.

#### 7.4.4.3. Geldigheid van orders met een geldigheidsdatum

Het geven van een specifieke instructie met betrekking tot de geldigheidsduur van een order doet geen afbreuk aan de maatregelen die worden genomen om voor de klant het best mogelijke resultaat te behalen.

### 7.4.5. Lijst van de markten

Hieronder wordt de lijst opgenomen van de markten waarop de orders kunnen uitgevoerd worden. Deze lijst kan eenzijdig gewijzigd worden door de tussenkomende financiële tussenpersonen en de bank behoudt zich het recht van keuze voor.

Deze lijst is niet exhaustief en de bank behoudt zich dan ook uitdrukkelijk het recht voor om de orders van haar klanten op andere plaatsen en via andere financiële tussenpersonen te laten uitvoeren in overeenstemming met het principe van optimale uitvoering.

Uitvoeringsplaatsen via orderuitvoerder:

- Euronext (Brussel, Parijs, Amsterdam)
- USA
- Australië
- Canada
- Denemarken
- Duitsland
- Finland
- Griekenland
- Hong Kong
- Italië
- Israël
- Japan
- Luxemburg
- Noorwegen
- Singapore
- Spanje
- UK
- Zuid-Afrika
- Zweden
- Zwitserland

### 7.5. Coöperatieve aandelen

De coöperatieve aandelen van CV CrelanCo worden verkocht overeenkomstig het emissieprospectus. Dit prospectus is beschikbaar op de website van de Bank en in haar agentschappen.

De prijs is bepaald op 12,40 euro per coöperatief aandeel. Bij een aankoop wordt de transactie onmiddellijk in het aandelenregister ingeschreven. Indien u een aanvraag tot terugbetaling in de eerste helft van het jaar doet, dan wordt uw kapitaal teruggestort na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van het jaar daarop. Indien u echter een aanvraag tot terugbetaling in de tweede helft van het jaar doet, dan wordt die uitgevoerd na de Algemene Vergadering van het tweede daaropvolgende jaar.

Niettemin kan de raad van bestuur het ontslag, de vermindering van het aantal aandelen en de terugbetaling van de aandelen onvoorwaardelijk weigeren.

## 8. Info

Voor meer informatie over financiële producten, orderuitvoering, orderuitvoeringsbeleid, ordertypes, enz. kan u telefonisch of via e-mail contact opnemen met uw Crelan agent.