

# ARVESTAR

Asset Management

## ORDERUITVOERINGSBELEID

## Inhoud

<b>1.</b>	<b>INTRODUCTIE .....</b>	<b>3</b>
1.1	<i>Arvestar Asset Management NV .....</i>	3
1.2	<i>Doelstelling .....</i>	3
1.3	<i>Definities.....</i>	3
1.4	<i>Toepassingsgebied.....</i>	4
<b>2.</b>	<b>BELEID INZAKE OPTIMALE UITVOERING .....</b>	<b>4</b>
2.1	<i>Factoren en criteria inzake de optimale uitvoering van orders op financiële instrumenten uitgegeven voor rekening van de cliënt.....</i>	4
2.2	<i>Het doorgeven van orders.....</i>	4
<b>3.</b>	<b>PROCEDURES VOOR DE HERZIENING VAN HET BELEID INZAKE HET DOORGEVEN EN UITVOEREN VAN ORDERS .....</b>	<b>6</b>

# ARVESTAR

## 1. INTRODUCTIE

### 1.1 Arvestar Asset Management NV

Arvestar Asset Management NV (de "**Vennootschap**") is een joint venture tussen Argenta Asset Management SA ("**AAM**") en Degroof Petercam Asset Management NV/SA ("**DPAM**").

De Vennootschap is een beheervenootschap van alternatieve instellingen voor collectieve belegging ("**AICB**") en instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG ("**ICBE**") naar Belgisch recht die in België de volgende activiteiten uitoefent:

- beheertaken voor AICB's, zoals gedefinieerd in artikel 3, 41° van de Belgische wet van 19 april 2014 met betrekking tot alternatieve instellingen voor collectieve belegging (hierna "**AICB Wet**");
- beheertaken voor ICBE's, zoals gedefinieerd in artikel 3, 22° van de Belgische wet van 3 augustus 2012 met betrekking tot instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen (hierna "**ICBE Wet**").

De Vennootschap heeft het intellectueel beheer van de (A)ICB's, waarvoor zij als beheervenootschap is aangesteld, aan DPAM gedelegeerd. In beginsel zal de Vennootschap dan ook niet zelf rechtstreeks orders uitvoeren. Wanneer dit toch zou gebeuren, is deze procedure van toepassing. De Vennootschap waakt er tevens over dat DPAM gelijkaardige procedures toepast.

### 1.2 Doelstelling

De doelstelling van onderhavig document is om het beleid van de Vennootschap te bepalen inzake de optimale uitvoering en behandeling van orders, voor het geval zij dit doet. Het moet steeds worden toegepast bij het doorvoeren van orders of bij de ontvangst of het doorgeven van orders voor rekening van de cliënten.

### 1.3 Definities

In de tekst van het onderhavige beleid, worden de volgende definities toegepast:

- "**(A)ICB's**": de AICB's en ICBE's die door de Vennootschap worden beheerd
- "**Beheerder**": de vennootschap waaraan het intellectueel beheer met betrekking tot de (A)ICB's werd gedelegeerd
- "**Beleid**": huidig beleid inzake het doorgeven en uitvoeren van orders
- "**Vennootschap**": Arvestar Asset Management NV, beheervenootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Guimardstraat 19, 1040 Bruxelles
- "**OTC**": de buitenbeursmarkt, of over-the-counter markt

# ARVESTAR

## 1.4 Toepassingsgebied

In beginsel voert de Vennootschap zelf geen orders uit voor rekening van de cliënten van de (A)ICB's. De orders worden uitgevoerd door de Beheerder.

Het Beleid is van toepassing op de volgende types van transacties:

- het doorgeven van orders op aandelen;
- het doorgeven van orders op afgeleide producten op gereguleerde markten;
- het doorgeven van orders op OTC-derivaten;
- het doorgeven van orders op obligaties en geldmarkteffecten; ▪ het doorgeven van orders op deelbewijzen of aandelen van Fondsen.

De Vennootschap neemt alle noodzakelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat het orderuitvoeringsbeleid van de Beheerder leidt tot het best mogelijke resultaat inzake de uitvoering van orders.

## 2. BELEID INZAKE OPTIMALE UITVOERING

### 2.1 Factoren en criteria inzake de optimale uitvoering van orders op financiële instrumenten uitgegeven voor rekening van de cliënt

De Vennootschap past alle redelijke maatregelen toe om het best mogelijke resultaat te verkrijgen voor de cliënt en op die manier de beste uitvoering te garanderen van de orders die zij doorgeeft.

De criteria die de Vennootschap hiertoe in rekening brengt, worden hieronder opgesomd. Afhankelijk van de omstandigheden en de eigenschappen van de orders, zal de Vennootschap aan deze criteria een aangepaste prioriteit kunnen toekennen:

- De totale kostprijs, die de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten omvat, met inbegrip van alle kosten die door de cliënt worden gemaakt en direct verband houdt met de uitvoering van het order, zoals de commissies van het uitvoeringssysteem, de compensatiekosten en de afwikkelingskosten en andere kosten die met de handel verband houden.
- De snelheid waarmee de orders worden uitgevoerd, en de capaciteit om gebruikelijke volumes uit te voeren.
- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling van de transactie.
- De liquiditeit en de marktdiepte.
- De aard en omvang van het order.
- De beschikbaarheid van het aanbod van verschillende uitvoeringsplaatsen.

### 2.2 Het doorgeven van orders

#### 2.2.1 Algemene voorwaarden

Indien de Vennootschap orders uitvoert, vertrouwt zij de uitvoering van orders op financiële instrumenten voor elk type van order/financieel instrument toe aan één of meerdere belangrijke tussenpersonen en één of meerdere reservetussenpersonen. Voornoemde tussenpersonen selecteert zij uit de instellingen waarvan het orderuitvoeringsbeleid overeenstemt met de principes inzake optimale uitvoering die in het onderhavige Beleid worden uiteengezet. Hiertoe bekomt de Vennootschap voorafgaandelijk het orderuitvoeringsbeleid van de tussenpersonen waarop zij een beroep wenst te doen en kijkt zij na of dit overeenstemt met dit Beleid.

Om ervoor te zorgen dat de gekozen tussenpersonen in staat zijn om het best mogelijke resultaat te bekomen, beoordeelt de Vennootschap voorts of elk van die tussenpersonen:

- onderworpen is aan artikel 21 van Richtlijn 2004/39 EG van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad en zich ertoe verbindt om de Vennootschap als een professionele cliënt te behandelen;
- bereid is om zich contractueel te verbinden tot het naleven van artikel 21 van Richtlijn 2004/39/EG van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad;
- een hoge kwaliteit kan aantonen inzake de uitvoering van het type orders dat hij doorgestuurd krijgt.

De Vennootschap kan tevens elke voormelde tussenpersoon selecteren op basis van de volgende criteria:

- De geografische nabijheid van de teams die zorgt voor de beste communicatie.
- De zorg waarmee de ontvangen orders worden opgevolgd.
- De financiële middelen die de tussenpersoon uittrekt voor het aanwerven van bekwaam en ervaren personeel.
- De kwaliteit van uitvoering van de orders en de real-time communicatie van alle gegevens die verband houden met de orders.
- Het feit dat de gekozen tussenpersoon geen transacties uitvoert voor eigen rekening, om aldus het risico op belangenconflicten te beperken.
- De discretie.
- De capaciteit om ongebruikelijke volumes uit te voeren.
- De snelheid waarmee eventuele problemen worden opgelost.
- De toegang tot de primaire markt.
- De solvabiliteit van de tussenpersoon.

Hieronder worden de strategieën voor het doorgeven/uitvoeren van orders, die door de Vennootschap werden bepaald voor elk type van financieel instrument, uiteengezet.

## **2.2.2 Aandelen, obligaties, geldmarkteffecten, afgeleide producten genoteerd op gereglementeerde markten, OTC-derivaten**

De aangeduide tussenpersoon zal het order uitvoeren in overeenstemming met, en in naleving van haar eigen orderuitvoeringsbeleid, waarvan de Vennootschap vindt dat het overeenstemt met haar eigen strategie inzake optimale uitvoering.

Deze keuze stelt de Vennootschap in staat om te voldoen aan de reglementaire verplichtingen die werden uiteengezet in de voorgaande secties, en zorgt voor een efficiëntere dienstverlening. In het bijzonder berust de toegepaste operationele procedure op het vermogen van de gekozen enige tussenpersoon om (rechtstreeks of door toedoen van andere toegelaten tussenpersonen) toegang te krijgen tot gereputeerde uitvoeringssystemen die het meest geschikt zijn in functie van de verschillende types van financiële instrumenten.

# ARVESTAR

In het licht van het voorgaande en rekening houdend met de toegepaste operationele procedure zal de Vennootschap bijzondere aandacht besteden aan de opvolging en de herziening, om ervoor te zorgen dat haar keuze in elk geval de meest voordelige is in het belang van de cliënten. Hiertoe past de Vennootschap een interne procedure toe om ervoor te zorgen dat het order goed wordt doorgegeven en dat er een continue opvolging is van de uitvoeringstransacties door de tussenpersoon.

Indien de gekozen unieke tussenpersoon niet beschikbaar is, of indien de opportuniteiten die indruisen tegen de belangen van de cliënten het rechtvaardigen, kan de Vennootschap voor de uitvoering van de voormelde orders, een beroep doen op een secundaire tussenpersoon.

## **2.2.3 Deelbewijzen of aandelen van (A)ICB's (fondsen van derden)**

Wanneer de Vennootschap orders uitvoert in deelbewijzen of aandelen van (A)ICB's, geeft zij er de voorkeur aan om rechtstreeks een intekening/terugbetaling aan te vragen bij de transfer agent van de betrokken (A)ICB, rechtstreeks of via een platform, aangezien dit doorgaans de beste resultaten oplevert voor haar cliënteel.

## **3. PROCEDURES VOOR DE HERZIENING VAN HET BELEID INZAKE HET DOORGEVEN EN UITVOEREN VAN ORDERS**

De raad van bestuur, bijgestaan door de bevoegde interne diensten, beoordeelt de maatregelen en de strategie voor het doorgeven van orders ten minste één keer per jaar, en telkens wanneer er een belangrijke gebeurtenis plaatsvindt die het vermogen van de Vennootschap om steeds het best mogelijke resultaat voor de cliënten te bekomen, zou kunnen beïnvloeden.