



## **BELEID INZAKE OPTIMALE UITVOERING VAN ORDERS IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN DOOR ARGENTA SPAARBANK NV**

Versie van toepassing vanaf 1 januari 2026

### **INHOUDSTAFEL**

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| I. INLEIDING                                                            | 2  |
| II. TOEPASSINGSGEBIED VAN DIT BELEID                                    | 3  |
| III. INSTEMMING MET DIT BELEID                                          | 3  |
| IV. TYPES ORDERS                                                        | 3  |
| V. ORDERUITVOERING DOOR ARGENTA                                         | 5  |
| VI. ORDERDOORGAVE DOOR ARGENTA                                          | 7  |
| VII. TOESTEMMING M.B.T. AFHANDELING BUITEN EEN HANDELSPLATFORM (OTC)    | 9  |
| VIII. SPECIFIEKE INSTRUCTIES M.B.T. ORDERS                              | 9  |
| IX. INVLOED VAN HET GEBRUIKTE KANAAL OP DE AFHANDELING VAN EEN ORDER    | 9  |
| X. EVALUATIE EN ACTUALISERING VAN DIT BELEID                            | 10 |
| BIJLAGE – SPECIFIEKE ASPECTEN PER CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN | 11 |

## I. INLEIDING

Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten ("**MiFID II**") vereist dat Argenta Spaarbank NV ("**Argenta**") bij het verlenen van beleggingsdiensten, inclusief bij het afhandelen van Orders in Financiële Instrumenten<sup>1</sup> van haar klanten, op een loyale, billijke en professionele wijze handelt in het belang van haar klanten.

Wanneer Argenta zelf rechtstreeks Orders voor klanten uitvoert (typisch op een "Uitvoeringsplaats"<sup>2</sup>, zoals een "beurs") ("**Orderuitvoering**"<sup>3</sup>), betekent dit concreet dat Argenta toereikende maatregelen moet nemen om voor haar klanten het best mogelijke resultaat te behalen.<sup>4</sup> Dit principe wordt de verplichting tot optimale uitvoering of *best execution* genoemd.

Argenta kan naar eigen goeddunken beslissen Orders in Financiële Instrumenten van haar klanten niet zelf uit te voeren,<sup>5</sup> maar deze door te geven aan een tussenkomende financiële instelling (soms een *broker* of makelaar genoemd) voor verdere uitvoering ("**Orderdoorgave**"<sup>6</sup>). In dat geval draagt Argenta de verantwoordelijkheid om deze tussenkomende instelling zorgvuldig te selecteren ("*best selection*") met het oog op een optimale uitvoering van het Order van de klant. Het is bij Orderdoorgave in principe dus niet Argenta zelf, maar de tussenkomende *broker*, die beslist hoe en op basis van welke uitvoeringsfactoren de Order verder wordt afgehandeld (bv. de *broker* kan deze zelf uitvoeren op een Uitvoeringsplaats of verder doorgeven aan een derde *broker*). Net als bij Orderuitvoering is ook bij Orderdoorgave het uiteindelijke beoogde doel om het best mogelijke resultaat ("*best execution*") te behalen voor elke door een klant bij Argenta ingestelde Order.

Dit document, inclusief haar bijlage, geeft u informatie over het beleid en de procedures van Argenta om bij het afhandelen van Orders voor haar klanten het best mogelijke resultaat te behalen (het "**Beleid**").

De wijze waarop Argenta het best mogelijke resultaat tracht te bereiken, kan verschillen naargelang de categorie van de betrokken Financiële Instrumenten. In de **bijlage** bij dit Beleid wordt specifiek per categorie van Financieel Instrument aangegeven waar en hoe Argenta uw Order gebruikelijk zal afhandelen (via Orderuitvoering of Orderdoorgave), wat de relevante uitvoeringsfactoren en hun

---

<sup>1</sup> Onder "**Orders**" wordt in dit Beleid begrepen instructies van de klant tot inschrijving, terugkoop, aankoop of verkoop van één of meerdere door Argenta aanvaarde Financiële Instrumenten.

<sup>2</sup> "**Uitvoeringsplaats**" wordt conform artikel 64, lid 1 van de MiFID II Gedelegeerde Verordening 2017/565 begrepen als een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit, een georganiseerde handelsfaciliteit, een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, een marketmaker of andere liquiditeitsverschaffer of een entiteit die in een derde land een soortgelijke taak verricht als die van een van de voornoemde partijen.

<sup>3</sup> Het "*uitvoeren van orders voor rekening van cliënten*" zoals omschreven in artikel 2, 1°, 2) van de Wet Beleggingsdiensten.

<sup>4</sup> In de meeste gevallen betekent dit het bekomen van de "beste" prijs. Bv. wanneer een klant een Order plaats om aandelen te verkopen, het vinden van de "hoogste" prijs voor deze aandelen. Zie verder in dit Beleid.

<sup>5</sup> Argenta voert door klanten gegeven Orders bij het verlenen van de dienst Orderuitvoering, in tegenstelling tot bij de dienst Orderdoorgave, zelf rechtstreeks uit. Er is bijvoorbeeld sprake van de dienst Orderuitvoering wanneer Argenta zelf – zonder tussenpersonen zoals bij Orderdoorgave – gebruik maakt van een rechtstreekse toegang tot de systemen van een gereguleerde markt (een "beurs") of een andere Uitvoeringsplaats om Orders van haar klanten te verwezenlijken.

<sup>6</sup> Het "*ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot één of meer financiële instrumenten*" zoals omschreven in artikel 2, 1°, 1) van de Wet Beleggingsdiensten.

weging zijn, en welke voor die categorie specifieke maatregelen getroffen worden door Argenta met het oog op de optimale uitvoering van uw Order.

*Best execution* en *best selection* blijft evenwel steeds een procedurekwestie, en houdt geen resultaatverplichting in hoofde van Argenta in. Als Argenta met andere woorden een Order uitvoert of doorgeeft voor een klant, dient Argenta ervoor te zorgen dat deze Order wordt afgehandeld conform dit Beleid. Argenta waarborgt bv. niet dat in alle gevallen, en voor elke individuele Order, de beste prijs zal verkregen worden.

## II. TOEPASSINGSGEBIED VAN DIT BELEID

Tenzij uitdrukkelijk anders bepaald geldt dit Beleid voor alle klanten van Argenta en is het van toepassing op de diensten inzake Orderuitvoering en Orderdoorgave met betrekking tot door Argenta aanvaarde Orders in door Argenta aanvaarde Financiële Instrumenten.

Dit Beleid geldt evenwel niet voor klanten die gecategoriseerd worden als “in aanmerking komende tegenpartijen”, zoals begrepen onder MiFID II.

Als Argenta zelf initiatief neemt om een positie van de klant te vereffenen (bijvoorbeeld omdat de klant een contractuele verplichting lastens Argenta niet naleeft), zijn de orders ter afhandeling daarvan niet onderhevig aan de verplichting van optimale uitvoering en dit Beleid.

## III. INSTEMMING MET DIT BELEID

Dit Beleid vormt een aanvulling op het Algemeen Reglement der Verrichtingen van Argenta (“**ARV**”) (beschikbaar op [www.argenta.be](http://www.argenta.be) en in uw Argenta-kantoor) en dient in samenhang daarmee te worden gelezen, evenals met eventuele bijzondere overeenkomsten inzake beleggingsdiensten of de afwikkeling van Orders die met de klant werden afgesloten door Argenta.

Vanaf het moment dat de klant bij Argenta een Order plaatst stemt deze in met de bepalingen van dit Beleid en het ARV. Bij eventuele tegenstrijdigheden tussen dit Beleid en het ARV en/of bijzondere overeenkomsten met de klant, prevaleren het ARV en deze bijzondere overeenkomsten.

Tenzij in dit Beleid anders is bepaald, hebben alle in dit Beleid met een hoofdletter geschreven begrippen dezelfde betekenis als daaraan gegeven in de ARV.

## IV. TYPES ORDERS

De volgende types Orders m.b.t. Financiële Instrumenten worden, voor zover verenigbaar met de specifieke kenmerken van het betrokken Financieel Instrument, en zonder afbreuk te doen aan het ARV of bijzondere overeenkomsten, gebruikelijk aanvaard door Argenta:

**Marktorder of “Order zonder limiet”:** een Order om onvoorwaardelijk een Financieel

Instrument te kopen of te verkopen tegen de op dat moment beschikbare prijs in de markt. De prijs waartegen een marktorder wordt uitgevoerd, is echter niet zeker. De laatst verhandelde of gepubliceerde prijs is niet noodzakelijkerwijs de prijs waartegen een marktorder zal worden uitgevoerd.

**Limietorder:** Een limietorder is een Order waarbij u vooraf de maximumprijs vastlegt die u bereid bent te betalen bij aankoop, of de minimumprijs die u wilt ontvangen bij verkoop. Het Order wordt alleen uitgevoerd als de marktprijs deze limiet bereikt. Zo heeft u meer zekerheid over de prijs, maar minder garantie dat het Order ook effectief wordt uitgevoerd. Een aantal Uitvoeringsplaatsen hanteren specifieke regels voor limietorders en gebruiken bijvoorbeeld een maximaal verschil tussen de limiet en de laatst verhandelde prijs om de geldigheid van een Limietorder te bepalen; indien het verschil tussen de limiet en laatst verhandeld prijs groter is dan de maximale limiet, wordt het Limietorder niet aanvaard of geannuleerd.

**Stop-loss-order:** ook wel een **Stoporder** genoemd, is een Order om een Financieel Instrument te kopen of te verkopen zodra de prijs van het instrument een bepaald niveau bereikt, de zogenaamde *stop-loss*-prijs. Wanneer de *stop-loss*-prijs is bereikt, wordt een *stop-loss*-order een marktorder.

**Aankooporder met precisering van de Uitvoeringsplaats:** het Order zal in dit geval worden doorgegeven aan de Uitvoeringsplaats die door de klant is geselecteerd.<sup>7</sup>

De klant kan in bepaalde gevallen ook een **Uitgesteld Order** plaatsen, waarbij de afhandeling pas gebeurt vanaf een vooraf bepaalde datum of onder afgesproken voorwaarden.

Argenta (en waar relevant de klant) behoudt zich steeds het recht voor om Orders te wijzigen, te weigeren of te annuleren conform de bepalingen van het ARV en eventuele bijzondere overeenkomsten.

Argenta kan, conform het ARV, de geldende tarieflijst (beschikbaar op [www.argenta.be](http://www.argenta.be) en uw Argenta-kantoor), en/of de specifieke voorwaarden opgenomen in de (contractuele) documentatie van het betreffende Financiële Instrument, kosten en lasten aanrekenen voor het faciliteren van Orders. Alle belastingen (beurstaks, etc.) bij het afhandelen van Orders in Financiële Instrumenten zijn steeds ten laste van de klant. Eventuele kosten die tussenpersonen aan de Argenta zouden aanrekenen bij het afhandelen van Orders, kunnen eveneens ten laste gelegd worden van de klant.

Argenta zelf ontvangt geen provisies, commissies of niet-geldelijke tegemoetkoming van derden voor het uitvoeren van Orders van klanten op een bepaalde Uitvoeringsplaats (bij Orderuitvoering) of voor het doorgeven van orders van die klanten aan derden voor de uitvoering ervan op een bepaalde Uitvoeringsplaats (bij Orderdoorgave).

---

<sup>7</sup> Dergelijke Aankooporders met precisering van Uitvoeringsplaats worden steeds beschouwd als specifieke instructies conform Sectie VIII.

## V. ORDERUITVOERING DOOR ARGENTA

Argenta neemt toereikende maatregelen om bij Orderuitvoering het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen, rekening houdend met o.a. de volgende uitvoeringsfactoren: 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.

Om het relatieve belang van de hierboven vermelde uitvoeringsfactoren te bepalen houdt Argenta rekening met de kenmerken van o.a. (i) de klant (inclusief of de klant kwalificeert als Professioneel dan wel Niet-Professioneel), (ii) het (soort) Order, (iii) het type Financieel Instrument, en (iv) de Uitvoeringsplaatsen waar het Order kan worden uitgevoerd.

In de meeste gevallen, en in principe steeds voor Orders ingesteld door Niet-Professionele Klanten, zal bij Argenta de belangrijkste factor de “totale tegenprestatie” zijn. De totale tegenprestatie bestaat uit de prijs van het Financiële Instrument en de uitvoeringskosten, die alle uitgaven omvatten die ten laste komen van de klant en rechtstreeks verband houden met de uitvoering van de Order, zoals vergoedingen aan de Uitvoeringsplaats, clearing- en afwikkelingsvergoedingen en alle andere vergoedingen die worden betaald aan derden die bij de uitvoering van de Order zijn betrokken.<sup>8</sup> Daarna zullen, rekening houdend met de hierboven vermelde kenmerken van het type klant, het soort Order, het type Financieel Instrument en de beschikbare Uitvoeringsplaatsen, de volgende uitvoeringsfactoren gebruikelijk in volgorde van belangrijkheid worden toegepast: (i) de waarschijnlijkheid van volledige uitvoering en afwikkeling van het Order, (ii) de snelheid van uitvoering, en (iii) de omvang van het Order. Bij het bepalen van de “totale tegenprestatie”, of het beoordelen van het gewicht van de verschillende uitvoeringsfactoren, wordt evenwel geen rekening gehouden met eventuele fiscale aspecten eigen aan het Financieel Instrument, aan de klant, aan de Uitvoeringsplaats, aan de markt, etc.

Bij de selectie van Uitvoeringsplaatsen houdt Argenta steeds rekening met de voornoemde uitvoeringsfactoren in verhouding tot hun relatieve belang, en beoordeelt in dit kader o.a. (i) de transparantie van de Uitvoeringsplaats, de beschikbaarheid van markt- en orderdata, en de wijze waarop de Uitvoeringplaats functioneert, (ii) de mate van liquiditeit waarin de Uitvoeringsplaats voorziet voor de erop verhandelde Financiële Instrumenten, (iii) de technische efficiëntie en stabiliteit van het platform dat de Uitvoeringsplaats ondersteunt, (iv) de kwaliteit van de uitvoering in verhouding tot de prijs, waarbij zowel nauwkeurigheid als snelheid in aanmerking worden genomen, (v) alle kosten die inherent zijn aan de Uitvoeringsplaats, waaronder lidmaatschaps- en toegangskosten en kosten voor *clearing* en *settlement*, en (vi) het bestaan van een *clearing* dienst ter mitigatie van tegenpartijrisico's. Wanneer er meer dan één concurrerende Uitvoeringsplaats is om een Order voor een Financieel Instrument uit te voeren houdt Argenta, bij de bepaling van de Uitvoeringsplaats waar ze het Order

---

<sup>8</sup> Snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang en aard van het order, markteffect en eventuele andere impliciete transactiekosten zullen alleen voorrang krijgen boven de directe prijs- en kostenoverwegingen voor zover ze ertoe bijdragen dat voor de (Niet-Professionele) klant het best mogelijke resultaat wordt behaald gelet op de totale tegenprestatie.

zal uitvoeren, ook rekening met de eigen provisies en de kosten voor de uitvoering van de Order op elk van de Uitvoeringsplaatsen.

Voor zover dit verenigbaar is met de vereisten van dit Beleid kan Argenta bij Orderuitvoering, voor een specifieke categorie van Financiële Instrumenten, één exclusieve Uitvoeringsplaats selecteren, mits kan aangetoond worden dat dit Argenta in staat stelt om voor haar klanten op consistente wijze een optimale uitvoering te verkrijgen voor die categorie, en dat Argenta redelijkerwijs mag verwachten dat de geselecteerde Uitvoeringsplaats resultaten oplevert die minstens even goed zijn als die welke redelijkerwijs verwacht kunnen worden bij gebruik van alternatieve Uitvoeringsplaatsen.

Argenta voert op regelmatige basis, bij elke Wezenlijke Verandering<sup>9</sup> en in ieder geval ten minste jaarlijks, een beoordeling uit van de geschiktheid, in het bijzonder wat betreft de geleverde uitvoeringskwaliteit (*i.e.* de kwaliteit van de resultaten die de Uitvoeringsplaats heeft geleverd in vergelijking met de resultaten die mogelijk waren), van de door haar gebruikte Uitvoeringsplaatsen. Deze beoordeling heeft tot doel na te gaan of op de Uitvoeringsplaats het best mogelijke resultaat voor de klanten van Argenta blijvend kan behaald worden. Waar relevant of verplicht zorgt Argenta ervoor dat ze over contractuele rechten beschikt die haar toelaten om controle uit te oefenen op de dienstverlening op deze Uitvoeringsplaatsen. De controle wordt o.a. uitgeoefend via rapportering, (data)analyse van operationele prestaties en interne evaluatieprocedures.

Indien uit deze evaluatie blijkt dat een Uitvoeringsplaats niet langer voldoet aan de gestelde criteria, zal Argenta passende maatregelen nemen, waaronder het aanpassen met het oog op het verhelpen van eventuele tekortkoming of beëindigen van het gebruik van de Uitvoeringsplaats.

Bij uitvoering van Orders of het nemen van beslissingen inzake Financiële Instrumenten die niet op een Uitvoeringsplaats (kunnen) worden uitgevoerd (*"over-the-counter"* of *"OTC"*), met inbegrip van Financiële Instrumenten op maat, controleert Argenta of de aan de klant voorgestelde prijs correct is door de bij de schatting van de prijs van een dergelijk Financiële Instrumenten gebruikte marktgegevens te verzamelen en, indien mogelijk, door een vergelijking met soortgelijke of vergelijkbare Financiële Instrumenten te maken.

Een overzicht van de Uitvoeringsplaatsen waarop Argenta een aanzienlijk beroep doet, en overige methoden die Argenta toepast voor Orderuitvoering, per categorie van Financiële Instrumenten, is opgenomen in de bijlage bij dit Beleid. In deze bijlage worden tevens, waar relevant, de weging van de uitvoeringsfactoren per categorie van Financiële Instrumenten toegelicht.

---

<sup>9</sup> Een **"Wezenlijke Verandering"** is een significante gebeurtenis die van invloed kan zijn op parameters van optimale uitvoering, zoals de kosten, de prijs, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang en de aard van de Order, alsook op alle andere voor de uitvoering van een Order relevante aspecten.

## VI. ORDERDOORGAVE DOOR ARGENTA

Wanneer Argenta het Order niet zelf rechtstreeks uitvoert (Orderuitvoering), maar de Order doorgeeft (Orderdoorgave) aan een externe financiële tussenpersoon (soms een “*broker*” of “makelaar” genoemd) zal zij een entiteit selecteren die naar verwachting op consistente wijze het best mogelijke resultaat kan leveren bij de afhandeling van Orders van klanten van Argenta (“*best selection*”). In dergelijk geval vertrouwt Argenta aldus op de tussenpersoon om te bepalen waar en op welke wijze het Order van de klant (verder) wordt afgehandeld.

De selectie van externe financiële tussenpersonen is onder meer gebaseerd op de volgende criteria:

- De tussenpersoon dient te beschikken over de vereiste vergunningen om beleggingsdiensten te verlenen. Indien MiFID II niet van toepassing is op de tussenpersoon, wordt verwacht dat de deze onderworpen is aan minstens gelijkwaardige verplichtingen die een vergelijkbaar beschermingsniveau bieden aan klanten van Argenta.
- De tussenpersoon moet op consistente en transparante wijze het best mogelijke resultaat voor klanten van Argenta kunnen realiseren, conform de verplichtingen inzake *best execution* onder MiFID II (of gelijkwaardig). Daarbij moet de tussenpersoon in staat zijn de relevante uitvoeringsfactoren en hun onderlinge prioriteit af te wegen op een wijze die gelijkwaardig is aan de aanpak die Argenta hanteert bij Orderuitvoering zoals omschreven in Sectie V “Orderuitvoering door Argenta”, waarbij in het bijzonder rekening wordt gehouden met het criterium van “totale tegenprestatie” bij Orders ingesteld door Niet-Professionele klanten.
- De tussenpersoon moet beschikken over een goede reputatie, een stabiele financiële positie en een aantoonbare staat van dienst in het zorgvuldig, betrouwbaar en consistent uitvoeren en afhandelen van beleggingsdiensten, Orders en gerelateerde operationele processen.
- De handelscapaciteit van de tussenpersoon moet afgestemd zijn op de categorie Financiële Instrumenten waarvoor Orders worden geplaatst. Vereist zijn onder meer toegang tot relevante markten, ondersteuning van verschillende ordertypes, een hoge uitvoeringssnelheid, betrouwbare infrastructuur en de mogelijkheid om grote volumes transacties accuraat te verwerken.
- De tussenpersoon moet zorgen voor transparante en controleerbare rapportering over de afhandeling van Orders, zodat Argenta de naleving van de verplichtingen inzake *best execution* effectief kan monitoren. Dit omvat ook een efficiënte en betrouwbare verwerking na de transactie, met duidelijke, tijdige en consistente rapportering van afwikkelingen en andere *post-trade* activiteiten, ter ondersteuning van de integriteit en traceerbaarheid van het volledige uitvoeringsproces.
- De tussenpersoon moet – waar dit relevant is voor Argenta – voldoende flexibiliteit tonen om zijn processen, systemen en rapporteringsstromen af te stemmen op de operationele voorkeuren en beleidsmatige vereisten van

Argenta inzake orderverwerking en uitvoering. Dit houdt onder meer in dat de tussenpersoon bereid en in staat is om specifieke instructies, formats of timingvereisten van Argenta te integreren in zijn dienstverlening, met behoud van naleving van de geldende regelgeving.

- De kostenstructuur van de dienstverlening moet transparant, marktconform en proportioneel zijn in verhouding tot de geboden kwaliteit, complexiteit van de verwerkte Financiële Instrumenten en de toegevoegde waarde voor Argenta en haar klanten. De kosten mogen geen belemmering vormen voor het realiseren van het best mogelijke resultaat.

Voor zover dit verenigbaar is met de vereisten van dit Beleid, kan Argenta bij Orderdoorgave, voor een specifieke categorie van Financiële Instrumenten, één exclusieve tussenpersoon aanwijzen voor de doorgave van Orders, mits kan aangetoond worden dat dit Argenta in staat stelt om voor haar klanten op consistente wijze een optimale uitvoering te verkrijgen, en dat Argenta redelijkerwijs mag verwachten dat de geselecteerde tussenpersoon resultaten oplevert die minstens even goed zijn als die welke redelijkerwijs verwacht kunnen worden bij gebruik van alternatieve tussenpersonen. In voorkomend geval zal Argenta met deze dienstverlener een overeenkomst sluiten waarbij, zonder afbreuk te doen aan eventuele andere wettelijke vereisten, minimaal (i) de rol van elke partij wordt omschreven, (ii) de dienstverlening gedefinieerd, en (iii) de verantwoordelijkheden van elke partij worden bepaald op elk niveau van de orderuitvoeringsketen (bv. bij de uitvoering van Orders, bij het gebruik van een “*smart order routing system*” of een algoritme, in het kader van de gegevensbewaring, bij het opstellen van de borderellen, etc...).

Argenta voert op regelmatige basis, bij elke Wezenlijke Verandering en in ieder geval ten minste jaarlijks, een beoordeling uit van de geschiktheid, in het bijzonder wat betreft de geleverde uitvoeringskwaliteit (*i.e.* de kwaliteit van de resultaten die de tussenpersoon heeft geleverd in vergelijking met de resultaten die mogelijk waren), van de externe financiële tussenpersonen die worden ingezet bij Orderdoorgave. Deze beoordeling heeft tot doel na te gaan of de tussenpersonen nog steeds in staat zijn om Orders af te handelen met het best mogelijke resultaat voor de klanten van Argenta. Waar relevant of verplicht zorgt Argenta ervoor dat ze over contractuele rechten beschikt die haar toelaten om controle uit te oefenen op de dienstverlening van deze tussenpersonen. De controle wordt o.a. uitgeoefend via rapportering, analyse van operationele prestaties en interne evaluatieprocedures.

Indien uit deze evaluatie blijkt dat een tussenpersoon niet langer voldoet aan de gestelde criteria, zal Argenta passende maatregelen nemen, waaronder het aanpassen met het oog op het verhelpen van eventuele tekortkoming of beëindigen van de samenwerking.

Een overzicht van de externe financiële tussenpersonen waarop Argenta een aanzienlijk beroep doet voor Orderdoorgave, per categorie van Financiële Instrumenten, is opgenomen in de bijlage bij dit Beleid.

## **VII. TOESTEMMING M.B.T. AFHANDELING BUITEN EEN HANDELSPLATFORM (OTC)**

Argenta kan in het kader van Orderuitvoering of Orderdoorgave in sommige gevallen Orders uitvoeren (of bij Orderdoorgave laten afhandelen) buiten een handelsplatform (*i.e.* OTC) zoals een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit zoals begrepen in de zin van artikel 4(24) MiFID II.

De klant geeft hiervoor zijn algemene en uitdrukkelijke toestemming en erkent dat dergelijke transacties doorgaans gepaard kunnen gaan met specifieke risico's. Zo kan het prijsvormingsproces minder transparant zijn, waardoor het moeilijker is om een marktconforme prijs te bepalen. Daarnaast kan er sprake zijn van een verhoogd tegenpartijrisico, aangezien deze transacties niet altijd onder standaard *clearing*- en afwikkelingsmechanismen vallen. Ook kan de liquiditeit beperkter zijn, wat mogelijk leidt tot vertragingen of het niet kunnen afhandelen van een Order. Deze omstandigheden kunnen een impact hebben op het best mogelijke resultaat bij de uitvoering en afhandeling van Orders.

## **VIII. SPECIFIEKE INSTRUCTIES M.B.T. ORDERS**

Tenzij uitdrukkelijk en schriftelijk anders wordt overeengekomen tussen Argenta en de klant, worden Orders van de klant door Argenta standaard uitgevoerd in overeenstemming met dit Beleid.

Wanneer de klant Argenta een specifieke opdracht of instructie geeft over de manier waarop de klant wil dat Argenta het Order afhandelt<sup>10</sup> en Argenta deze instructie aanvaardt, dan zal het Order volgens uw instructie worden afgehandeld. Dit kan echter betekenen dat, voor het deel waarop de specifieke instructie van de klant betrekking heeft, de best mogelijke uitvoering zoals voorzien in dit Beleid niet wordt gehaald. De klant draagt in dat geval zelf de verantwoordelijkheid hiervoor.

## **IX. INVLOED VAN HET GEBRUIKTE KANAAL OP DE AFHANDELING VAN EEN ORDER**

Argenta streeft ernaar om Orders van klanten correct, billijk en binnen een redelijke termijn uit te voeren (Orderuitvoering) of door te geven (Orderdoorgave). Het kanaal dat u gebruikt om een Order in te stellen (in principe – en afhankelijk van het type Financieel Instrument en/of Order – via Argenta Internetbankieren, de Argenta-App of in een Argenta-kantoor) kan echter een invloed hebben op de verwerkingstijd van het Order. Afhankelijk van het type Order, het Financieel Instrument en de omstandigheden kan een bepaald kanaal wel of niet beschikbaar of geschikt zijn, of een invloed hebben op de snelheid en aldus het best mogelijke resultaat van de

<sup>10</sup> Bijvoorbeeld wanneer de klant Argenta instrueert om het Order uit te voeren op een door de klant gekozen Uitvoeringsplaats (of uitvoeringswijze), het Order aan een specifiek door de klant bepaalde prijs uit te voeren, of een met een specifieke tegenpartij te handelen. Limietorders, Stoporders, Stop-limietorders en uitgestelde Orders worden steeds beschouwd als specifieke instructies conform deze Sectie VIII.

uitvoering van uw Order.

## **X. EVALUATIE EN ACTUALISERING VAN DIT BELEID**

Dit Beleid en de toereikendheid van de erin opgenomen regelingen en maatregelen worden ten minste jaarlijks door Argenta geëvalueerd. Een dergelijke evaluatie wordt ook verricht telkens als er zich een Wezenlijke Verandering voordoet in de mogelijkheden van Argenta om het best mogelijke resultaat voor haar klanten te behalen. Argenta zal bij deze evaluatie o.a. nagaan of het zinvol is veranderingen aan te brengen in de door haar gebruikte (i) Uitvoeringsplaatsen bij Orderuitvoering, of (ii) tussenpersonen bij Orderdoorgave, waarop zij een aanzienlijk beroep doen om aan het algemene vereiste inzake optimale uitvoering te voldoen.

Argenta zal dit Beleid aanpassen wanneer er wijzigingen plaatsvinden in de regelingen of in haar beleid inzake orderuitvoering. Waar wettelijk vereist, inclusief in het geval van wezenlijke wijzigingen, worden klanten hiervan op de hoogte gebracht conform de bepalingen van het ARV. De meest recente versie van dit Beleid is kosteloos beschikbaar in elk Argenta-kantoor en kan ook worden geraadpleegd via [www.argenta.be](http://www.argenta.be).

## **BIJLAGE – SPECIFIEKE ASPECTEN PER CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

Deze bijlage geeft per categorie van Financiële Instrumenten die (van tijd tot tijd) door Argenta worden aanvaard aan of de orderafhandeling gebeurt via Orderuitvoering dan wel Orderdoorgave, op welke Uitvoeringsplaatsen (of andere wijzen van uitvoering) of tussenpersonen een aanzienlijk beroep wordt gedaan, en hoe voor de betreffende categorie van Financiële Instrumenten de uitvoeringsfactoren bij Orderuitvoering worden bepaald en gewogen.

Dit overzicht heeft enkel betrekking op de belangrijkste categorieën van Financiële Instrumenten waarvoor Argenta Orders faciliteert, is aldus niet exhaustief, en kan op elk ogenblik door Argenta worden aangepast. Argenta behoudt zich het recht voor om in individuele gevallen af te wijken van de in deze bijlage opgenomen werkwijze of ook andere categorieën van Financiële Instrumenten te behandelen; in dergelijke gevallen zijn de algemene bepalingen van dit Beleid onverminderd van toepassing.

| Categorie van Financiële Instrumenten                                                                                                        | Gebruikelijke wijze van afhandeling (Orderuitvoering of Orderdoorgave) | Gebruikelijke Uitvoeringsplaats (Orderuitvoering) of broker (Orderdoorgave) | Bijkomende toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aandelen of certificaten van aandelen die worden verhandeld op een gereguleerde markt of een MTF (dan wel een vergelijkbare handelsomgeving) | Orderdoorgave                                                          | Leleux Associated Brokers NV ("Leleux") <sup>11</sup>                       | <p>Argenta geeft het Order van de klant voor deze categorie van Financiële Instrumenten in principe door aan Leleux. Leleux voert dit Order hetzij rechtstreeks uit op een door haar gekozen Uitvoeringsplaats of -wijze, hetzij geeft ze dit Order verder door aan een derde <i>broker</i> die instaat voor de orderuitvoering. Het beleid inzake "<i>best execution</i>" dat Leleux hierbij hanteert rust onder andere op een berekening door Leleux waarbij elke nacht de beste Uitvoeringsplaats voor elk individueel Financieel Instrument wordt bepaald; de beste Uitvoeringsplaats is dan de Uitvoeringsplaats waarop het gemiddeld aantal van deze Financiële Instrumenten dat tijdens de afgelopen 30 dagen verhandeld werd, het grootst is.</p> <p>Indien de aldus berekende beste Uitvoeringsplaats geen deel uitmaakt van de Uitvoeringsplaatsen die Leleux voor Argenta aanbiedt dient, zoals aangegeven op Argenta Internetbankieren, de klant zelf een Uitvoeringsplaats te kiezen.</p> <p>De Uitvoeringsplaatsen die Leleux voor Argenta aanbiedt worden vermeld in de tarievenlijst; de tarievenlijst kan worden geraadpleegd op <a href="https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/algemeen/tarieven/Tarieflijst.pdf">https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/algemeen/tarieven/Tarieflijst.pdf</a>.</p> <p>Verkooporders worden in principe doorgegeven aan de Uitvoeringsplaatsen waarop de Financiële Instrumenten gekocht werden. De Uitvoeringsplaats waarop de Financiële Instrumenten werden gekocht bepaalt in principe ook de plaats waar de gekochte Financiële Instrumenten bewaard worden. In de meeste gevallen brengt de verkoop van een Financieel Instrument op een andere Uitvoeringsplaats dan die waarop het Financieel Instrument gekocht werd, relatief grote depositarisoverdrachtskosten met zich mee. Deze overdrachtskosten zijn typisch hoger dan de potentiële voordelen.</p> |

<sup>11</sup> Overeenkomstig de bepalingen van "Sectie VI Orderdoorgave door Argenta" heeft Argenta Leleux aangesteld als exclusieve tussenpersoon aan wie zij Orders van haar klanten met betrekking tot een aantal in deze bijlage opgesomde categorieën van Financiële Instrumenten doorgeeft. In het kader van deze beslissing heeft Argenta een analyse uitgevoerd van de capaciteiten van Leleux. Op basis daarvan is geconcludeerd dat de keuze voor Leleux als exclusieve tussenpersoon voor de verdere uitvoering van Orders efficiënt is en naar verwachting zal leiden tot het best mogelijke resultaat voor de klanten van Argenta. Voor de doorgave van Orders aan Leleux, evenals voor een aantal andere door Leleux geleverde diensten in het kader van effectenbewaring en de *post-trade* verwerking van effectentransacties, heeft Argenta met Leleux een formele uitbestedingsovereenkomst gesloten in overeenstemming met dit Beleid en de toepasselijke wettelijke vereisten. Argenta ziet conform dit Beleid toe op een permanente monitoring en opvolging van de dienstverlening door Leleux.

| Categorie van Financiële Instrumenten                                                                                                      | Gebruikelijke wijze van afhandeling (Orderuitvoering of Orderdoorgave) | Gebruikelijke Uitvoeringsplaats (Orderuitvoering) of broker (Orderdoorgave)   | Bijkomende toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Schuldinstrumenten zoals staatsobligaties, bedrijfsobligaties en gestructureerde obligaties die verhandeld worden op een onderhandse markt | Orderdoorgave                                                          | Leleux                                                                        | <p>Argenta geeft het Order van de klant voor deze categorie van Financiële Instrumenten in principe door aan Leleux.</p> <p>Wanneer een Order geplaatst wordt voor een Financieel Instrument dat verhandeld wordt op een onderhandse markt (ook wel OTC, 'over the counter', genoemd), kunnen de uitvoeringsomstandigheden voor deze order niet altijd vergeleken worden. In dat geval wordt het Order op de onderhandse markt manueel uitgevoerd met een tegenpartij die in de opinie – en volgens de criteria van het <i>best execution</i> beleid – van Leleux de beste uitvoeringsvoorwaarden biedt.</p>                                             |
| <b>Exchange traded funds ("ETF's", ook wel trackers genoemd)</b>                                                                           | Orderdoorgave                                                          | Leleux                                                                        | <p>Argenta biedt een beperkte selectie van ETF's aan. Die selectie kan geraadpleegd worden op de website van Argenta <a href="https://www.argenta.be/nl/beleggen/trackers-etf.html#hoe">https://www.argenta.be/nl/beleggen/trackers-etf.html#hoe</a>.</p> <p>Argenta geeft het Order van de klant voor deze categorie van Financiële Instrumenten in principe door aan Leleux. De uitvoeringsprincipes voor deze categorie van Financiële Instrumenten zijn dezelfde als voor de categorie Aandelen of certificaten van aandelen die worden verhandeld op een gereguleerde markt of een MTF (dan wel een vergelijkbare handelsomgeving) – zie hoger.</p> |
| Andere Financiële Instrumenten die worden verhandeld op een gereguleerde markt of een MTF (dan wel een vergelijkbare handelsomgeving)      | Orderdoorgave                                                          | Leleux                                                                        | De uitvoeringsprincipes voor deze categorie van Financiële Instrumenten zijn dezelfde als voor de categorie Aandelen of certificaten van aandelen die worden verhandeld op een gereguleerde markt of een MTF (dan wel een vergelijkbare handelsomgeving) – zie hoger.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Gestructureerde obligaties ("structured notes") specifiek ontwikkeld voor distributie door Argenta                                         | Orderuitvoering/<br>Orderdoorgave                                      | Geen specifieke<br>Uitvoeringsplaats/<br>Argenta zelf als<br>tegenpartij voor | <p>Voor Orders in gestructureerde obligaties die specifiek zijn ontwikkeld voor distributie door Argenta zijn in veel gevallen geen liquide secundaire markt beschikbaar.</p> <p>De uitvoeringsmechanismen zijn sterk afhankelijk van het type gestructureerde obligatie en</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

| Categorie van Financiële Instrumenten                                                                                                                                                                    | Gebruikelijke wijze van afhandeling (Orderuitvoering of Orderdoorgave) | Gebruikelijke Uitvoeringsplaats (Orderuitvoering) of broker (Orderdoorgave)                                                                                           | Bijkomende toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                          |                                                                        | afkoop/<br>Orderdoorgave via<br>Leleux /                                                                                                                              | zijn steeds conform de contractuele voorwaarden van het Financieel Instrument en de eventuele bijkomende afspraken met Argenta.<br><br>In sommige situaties kan Argenta optreden als tegenpartij en een (terug)koop prijs aanbieden. Een vervroegde afkoop van een <i>structured note</i> – indien mogelijk – verloopt steeds conform de contractuele voorwaarden van het instrument en de eventuele bijkomende afspraken met Argenta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Instellingen voor collectieve belegging ("ICB's") met veranderlijk kapitaal ("open-end") die niet op een Uitvoeringsplaats verhandelbaar zijn (inclusief ICB's beheerd door Argenta Asset Management NV) | Orderuitvoering                                                        | Administratieve agent (of bewaarder of welke instelling de ICB of haar beheerder heeft aangesteld hiertoe) – in sommige gevallen kan dit Argenta zelf zijn, of Leleux | Argenta geeft het Order door aan de administratieve agent van de ICB, conform de bepalingen van het prospectus of de fondsdocumentatie. Voor ICB's met een veranderlijk kapitaal geldt doorgaans dat er slechts één netto-inventariswaarde wordt vastgesteld, die zowel voor inschrijvingen als voor uitredingen wordt gebruikt.<br><br>Orders kunnen in de regel enkel worden verwerkt op zogenaamde 'waarderingsdagen' en vóór het <i>cut-off</i> tijdstip die dag. Dit tijdstip (bijvoorbeeld 16.00 uur), zoals vermeld in het prospectus, bepaalt tot wanneer een Order geldig kan worden doorgegeven. Orders die na het <i>cut-off</i> tijdstip of op een niet-waarderingsdag worden ontvangen, worden gebruikelijk pas verwerkt op de eerstvolgende waarderingsdag, tegen de dan geldende netto-inventariswaarde.<br><br>Gelet op deze specifieke aan- en verkoopprocedure voor ICB's met veranderlijk kapitaal is het doorgaans niet mogelijk of zinvol om uitvoeringsfactoren zoals prijs, snelheid of kosten met elkaar te vergelijken. |
| Kasbons uitgegeven door Argenta                                                                                                                                                                          | Orderuitvoering                                                        | Argenta                                                                                                                                                               | Veelal zal er geen liquide secundaire markt zijn voor kasbons uitgegeven door Argenta. De klant kan Argenta verzoeken om een kasbon vervroegd terug te kopen. De terugkoop prijs en -modaliteiten wordt bepaald conform de relevante contractuele documentatie. Gelet op deze specifieke aan- en verkoopprocedure voor kasbons uitgegeven door Argenta is het doorgaans niet mogelijk of zinvol om uitvoeringsfactoren zoals prijs, snelheid of kosten met elkaar te vergelijken.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Belgische "staatsbons" (primaire markt)                                                                                                                                                                  | Orderuitvoering                                                        | Federaal Agentschap van de Schuld                                                                                                                                     | Argenta fungeert soms als plaatsende instelling bij de uitgifte van staatsbons op de primaire markt. In de gevallen Argenta als plaatsende instelling fungeert, draagt Argenta de bijbehorende inschrijvingsorders over conform de procedures van het Federaal Agentschap                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

| Categorie van Financiële Instrumenten                                                                    | Gebruikelijke wijze van afhandeling (Orderuitvoering of Orderdoorgave) | Gebruikelijke Uitvoeringsplaats (Orderuitvoering) of broker (Orderdoorgave)     | Bijkomende toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                          |                                                                        |                                                                                 | van de Schuld. Gelet op deze specifieke aankoopprocedure van staatsbons op de primaire markt is het doorgaans niet mogelijk of zinvol om uitvoeringsfactoren zoals prijs, snelheid of kosten met elkaar te vergelijken.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Coöperatieve aandelen Argen-Co                                                                           | Orderuitvoering                                                        | In principe rechtstreeks bij Argen-Co, zonder tussenkomst door Argenta          | <p>De coöperatieve aandelen van Argen-Co CV worden verkocht en terug ingekocht aan een prijs en overeenkomstig het emissieprospectus en de statuten van Argen-Co. Een klant kan een terugkoop alleen aanvragen tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar. Dat boekjaar loopt van 1 juli t.e.m. 30 juni. Uittreden kan jaarlijks van 1 juli t.e.m. 31 december. Daarbuiten zal er veelal geen liquide secundaire markt zijn voor aandelen Argen-Co waar Orders afgehandeld kunnen worden. Gelet op deze specifieke aan- en verkoopprocedure voor aandelen Argen-Co is het doorgaans niet mogelijk of zinvol om uitvoeringsfactoren zoals prijs, snelheid of kosten met elkaar te vergelijken.</p> <p>In principe komt Argenta niet tussen bij de verhandeling van coöperatieve aandelen Argen-Co, dit wordt rechtstreeks uitgevoerd door Argen-Co. Voor de modaliteiten in dit verband zie <a href="http://www.argenco.be">www.argenco.be</a>.</p> |
| Andere niet voornoemde Financiële Instrumenten/ op maat gemaakt Financiële Instrumenten/ OTC transacties | Orderuitvoering/ Orderdoorgave                                         | Geen specifieke Uitvoeringsplaats/ Argenta zelf als tegenpartij / Leleux / etc. | Voor categorieën van Financiële Instrumenten waarvoor Argenta doorgaans geen standaardorderverwerking faciliteert, evenals voor bepaalde op maat gemaakte of OTC-transacties, kunnen specifieke maatregelen worden genomen om het best mogelijke resultaat te behalen. In dergelijke gevallen blijven de algemene bepalingen van dit Beleid van toepassing, en wordt het relatieve belang van de verschillende uitvoeringsfactoren (zoals prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, en omvang van het Order) bepaald op basis van de omstandigheden, rekening houdend met de aard van het instrument, de kenmerken van de klant en de beschikbare uitvoeringsmogelijkheden.                                                                                                                                                                                                                                           |