

# Uitvoeringsbeginselen van de ICM InvestmentBank AG

De onderstaande uitvoeringsbeginselen (hierna “Beginselen” genoemd) bepalen hoe de bank de uitvoering van een order van de klant gelijkblijvend in het best mogelijke belang van de klant waarborgt.

## Algemeen

Deze beginselen gelden voor de uitvoering van alle orders met betrekking tot alle types financiële instrumenten en dit zowel voor orders van de klant als voor opdrachten die ICM uitvoert in het kader van het vermogensbeheer. De orders kunnen worden uitgevoerd op gelijk welke wijze die ICM in het belang van de klant gepast acht, zowel voor zaken tegen vaste prijs als voor financiële commissiehandel. ICM is daarbij vrijgesteld van de beperkingen van §181 van het burgerlijk wetboek.

“Uitvoering” betekent dat op basis van de opdracht van de klant of de opdracht voor het vermogensbeheer voor rekening van de klant met een andere partij op een daartoe geschikte markt een overeenkomstige uitvoeringstransactie wordt gesloten.

Als ICM een order op grond van feestdagregelingen, handelsgebeurtenissen of technische beperkingen op het tijdstip dat de order wordt gegeven niet volgens de Best Execution Policy kan uitvoeren op een beurs, handelsplaats of andere uitvoeringsplaats, kan de opdracht op een andere uitvoeringsplaats worden uitgevoerd onder garantie van het belang van de klant. Als de uitvoeringsplaatsen die door de bank als geschikte uitwijkplaatsen worden beschouwd evenmin beschikbaar zijn, is een instructie van de klant noodzakelijk.

Als een order wordt ontvangen buiten de handelstijd van de betreffende voorziene beurs, handelsplaats of andere uitvoeringsplaats, wordt de order pas de volgende handelsdag aan de voorziene uitvoeringsplaats doorgegeven.

### Prioriteit van instructies:

De klant kan in het kader van het beleggingsadvies en bij adviesvrije transacties instructies geven aan ICM betreffende de uitvoeringsplaatsen waarop een order moet worden uitgevoerd. Dergelijke instructies vloeien voort uit de navolgende uitvoeringsbeginselen. Als een instructie aanwezig is, zal ICM de order niet uitvoeren volgens deze beginselen van de best mogelijke uitvoering.

### Verplichting inzake de Best Execution

Hierna worden de uitvoeringswijzen en mogelijke beurzen, handelsplaatsen of andere uitvoeringsplaatsen in de maatgevende financiële instrumenten beschreven die in de regel gelijkblijvend de best mogelijke uitvoering in het belang van de klant doen verwachten en via dewelke ICM daarom de orders van de klant daar zal uitvoeren. Het best mogelijke resultaat wordt primair gemeten aan de maatstaf van de totale vergoeding, d.w.z. aan de maatstaf van de koop- of verkoopprijs van het betreffende financiële instrument en de kosten die gepaard gaan met de uitvoering van de order. Er wordt rekening gehouden met andere factoren, zoals de snelheid en waarschijnlijkheid van de uitvoering van de order als deze ertoe bijdragen de best mogelijke totale vergoeding te bereiken.

Om te onderzoeken wat de best mogelijke uitvoering van klantorders is, werden in het bijzonder de hieronder beschreven factoren gebruikt om de uitvoeringskwaliteit te controleren.

- a) Prijs  
Voor de prijs van een financieel instrument is vooral het prijsvormingsmechanisme van belang.
- b) Kosten  
De kosten bestaan uit kosten van derden en eigen kosten en provisies van de bank. Tot de kosten van derden behoren de taksen en vergoedingen van de betreffende uitvoeringsplaats, alsook de kosten voor derden die bij de uitvoering betrokken zijn.
- c) Waarschijnlijkheid van de uitvoering  
De waarschijnlijkheid van de uitvoering verwijst naar de veiligheid waarmee de opdracht van een klant op een uitvoeringsplaats ook daadwerkelijk wordt uitgevoerd. Deze hangt maatgevend af van vraag en aanbod en is het hoogst op de uitvoeringsplaatsen waar een beursmakelaar de uitvoering als liquiditeitsprovider garandeert.
- d) Uitvoeringssnelheid  
De uitvoeringssnelheid verwijst naar de tijdspannen van de uitvoerbaarheid van een order van de klant op de overeenkomstige uitvoeringsplaatsen tot de uitvoering door de uitvoeringsplaats wordt bevestigd. Voor de snelst mogelijke uitvoering van klantorders is naast de openingstijden van de beurs ook de technische ondersteuning maatgevend.
- e) Veiligheid van de afhandeling  
Onder het begrip veiligheid van de afhandeling verstaat men de factoren die geschikt zijn om de maximale bescherming van de belegger te waarborgen:
  - een onafhankelijke handelscontrole voor de plaats
  - Informatie- en adviesprestaties van de betreffende beursplaats
  - Mistrade-regels van de betreffende beursplaats
  - Verdergaande veiligheidsmechanismen in de reglementering
  - Systeemtoepassingen en de systeemveiligheid
- f) Overige criteria
- g) Naast de marktsituatie vormen de handelstijd en de mogelijkheid van uitvoering van alle ordertypes verdere criteria voor de selectie van uitvoeringsplaatsen.

Bij de selectie van beurzen, handelsplaatsen of overige uitvoeringsplaatsen gaat ICM ervan uit dat de klant in de eerste plaats - rekening houdend met alle kosten die met de uitvoering van de transactie gepaard gaan - de best mogelijke prijs wil behalen. Omdat financiële instrumenten in de regel onderhevig zijn aan koerschommelingen en het daarom mogelijk is dat de koers zich in de periode na het geven van de order in het nadeel van de klant ontwikkelt, wordt vooral rekening gehouden met uitvoeringsplaatsen waar een order volledig en tijdig kan worden uitgevoerd.

De selectie van de uitvoeringsplaatsen is gericht op de waarschijnlijkheid en de snelheid van de orderuitvoering. De berekening berust op de betreffende marktliquiditeit die op de handelsplaats heerst.

Weging van de invloedfactoren op uitvoeringskwaliteit in het kader van het vermogensbeheer		
bij	aandelen	Obligaties en overige financiële instrumenten
Prijs	30%	30%
Kosten	20%	10%
Waarschijnlijkheid van de uitvoering	25%	40%
Uitvoeringssnelheid	20%	5%
Veiligheid van de afhandeling	–	10%
overige criteria	5%	5%
Handelstijdstip	–	–

Weging van de invloedfactoren op uitvoeringskwaliteit voor beleggingsadvies en adviesvrije handel		
bij	aandelen	Obligaties en overige financiële instrumenten
Prijs	30%	30%
Kosten	20%	20%
Waarschijnlijkheid van de uitvoering	25%	30%
Uitvoeringssnelheid	20%	5%
Veiligheid van de afhandeling	–	10%
overige criteria	5%	5%
Handelstijdstip	–	–

Verder hangt de selectie van de beurs, handelsplaats of andere uitvoeringsplaats volledig af van het goeddunken van ICM. ICM kan orders tegen een eigen handelsbestand uitvoeren, voor zover de verstrekking van de best mogelijke uitvoeringsprijs, rekening houdend met de transactiepreizen en de vrije handelbaarheid van het betreffende financiële instrument voor de klant, hierdoor niet wordt beïnvloed. ICM kan orders van klanten ook tegen andere klantorders uitvoeren

### **Uitvoeringsbeginselen voor de uitvoering van orders betreffende financiële instrumenten**

Het kan gebeuren dat meerdere klantorders worden samengenomen en gebundeld worden uitgevoerd. De vermelde beginselen gelden eveneens voor deze gebundelde order (cluster order). In individuele gevallen kan het gebeuren dat de individuele klantorders op grond van een gedeeltelijke uitvoering van een clusterorder of door de niet-uitvoering van de clusterorder niet of slechts gedeeltelijk kunnen worden uitgevoerd. In dergelijke gevallen wordt elke individuele gedeeltelijke

uitvoering in verhouding tot de uitvoeringsprijs aan iedere gerelateerde klantorder toegewezen. Dit betekent dat elke klantorder hetzelfde procentuele aandeel tegen dezelfde prijs ontvangt.

Over de uitvoering, de uitvoeringsplaats en het uitvoeringstype van een transactie in financiële instrumenten vindt u informatie op de afrekening van de rekeningvoerende of deponerende bank.

De selectie van beurzen, handelsplaatsen en overige uitvoeringsplaatsen volgens deze beginselen wordt jaarlijks gecontroleerd, ook wanneer blijkt dat vastgelegde werkwijzen veranderd zijn.

Het instituut heeft de volgende ranglijst in de uitvoeringsplaatsen vastgelegd:

Financieel instrument / financieel derivaat	Favoriete uitvoeringsplaats	dan	dan
Aandelen Duitsland	XETRA	Frankfurt	Stuttgart
Aandelen buitenland	Betreffende nationale beurs	Frankfurt	Stuttgart
Beleggingsfonds	KAG	XETRA	Betreffende nationale beurs
Exchange Trade Funds (ETF)	XETRA	KAG	–
Obligaties (in minimumcoupures)	Eigen handel	Interbancaire handel	Stuttgart
Obligaties (minimum coupures niet bereikt)	Eigen handel		
Derivaten binnenlandse beurs	EUREX	–	–
Derivaten buitenlandse beurs	Betreffende nationale beurs	–	–
Derivaten vrij verkeer	Euwax	Scoach	Vrij verkeer
Deviezen kassa/termijn	Interbancaire handel		–
Participaties buiten de beurs	Bemiddeling	Directe handel	–

Bij transacties waarbij de minimumcoupures niet worden bereikt en daarmee geen handel op andere uitvoeringsplaatsen mogelijk is, kan alleen ICM als handelspartner optreden.

Er wordt daarbij uitdrukkelijk gewezen op het feit dat in het kader van de samenstelling en bundeling van orders nadelige prijseffecten tegenover een individuele uitvoering kunnen ontstaan.

Een reeks financiële instrumenten kan met betrekking tot de marktdiepte (volumes) en uitvoeringsprijzen gunstiger en betrouwbaarder in de interbancaire handel worden aangekocht en verkocht.

De klant is ook akkoord met een uitvoering van orders buiten gereguleerde markten, multilaterale en andere handelsplatformen.

### Bijzonderheden bij transacties in obligaties buiten de minimumcoupures

ICM biedt haar klanten ook **de aankoop en verkoop in obligaties aan die in grote afwijking van de verhandelbare (minimum)coupures**. Daarmee kan worden belegd in financiële instrumenten (beperkt tot obligaties)

die anders op basis van de vereiste inzake de minimumcoupure niet mogelijk zouden zijn of om clusterrisico's voor de klant te vermijden. Omdat een verkoop van dergelijke financiële instrumenten faalt omdat niet is voldaan aan de minimale grootte van de coupures, biedt ICM aan om als contractuele partner ten alle tijde op te treden tegen marktprijzen vermeerderd of verminderd met maximaal 1% van de nominale waarde. ICM neemt bij de aankoop bovendien het risico over dat ze het betreffende financiële instrument niet kan doorverkopen en indien nodig tot de vervaldatum moet behouden. Bij de verkoop aan de klant moet ICM het overschrijdende volume tot de minimale coupure op eigen boek nemen. De regelingen voor Best Execution worden daarom in dergelijke gevallen slechts beperkt toegepast.

**Info:** Het is mogelijk dat diverse van de zo verworven financiële instrumenten (obligaties) in de door de klant aangekochte coupures niet van bank tot bank overdraagbaar zijn. Als de klant zijn contractuele verhouding met ICM beëindigt, machtigt hij ICM met de beëindiging van de contractuele verhouding uitdrukkelijk om deze niet overdraagbare coupures tegen billijke marktprijzen te verkopen.

Dit geldt ook voor het geval dat de klant de gegeven volmacht herroept, omdat de herroeping van de volmacht volgens cijfer 7.1 van het contract voor vermogensbeheer wordt beschouwd als een opzeg van dat contract.

**Info:** Bij kapitaalmaatregelen bestaat het risico dat de deelname daaraan voor positiegroottes onder de verhandelbare minimumcoupures kan worden uitgesloten. Om nadelen tot en met het waardeloze verval van een betreffende financieel instrument te vermijden, moet het betreffende financiële instrument tijdig voor

het verstrijken van de inruiltermijn door de klant aan ICM worden verkocht. Bij mandaten betreffende het vermogensbeheer is dit al opgenomen in het dossier met de verplichtingen van het instituut.

### Bijzonderheden bij deviezentransacties

Deviezentransacties zijn in principe geen beurstransacties. Daarom is geen makelaarsloon verschuldigd. ICM kan deviezentransacties afhandelen als contractuele partij, of kan deze doorgeven aan de rekeningvoerende/depohoudende bank, die op haar beurt ten aanzien van de klant als contractuele partij optreedt. De koersbepaling gebeurt onder toepassing van een marge die vooraf met de klant werd afgesproken. Verder geldt de prijsbepaling van de depohoudende en rekeningvoerende bank.

### Bijzonderheden bij aandelen in een beleggingsfonds

De uitgave van aandelen in een beleggingsfonds tegen uitgifteprijs en hun teruggave tegen terugnameprijs wordt in beginsel uitgevoerd volgens de voorschriften van het wetboek inzake kapitaalbeleggingen (KAGB - Kapitalanlagegesetzbuch) en de betreffende bepalingen van het individuele beleggingsfonds en zijn vennootschappen voor het vermogensbeheer.

**Bijzonderheden bij financiële derivaten**

Hieronder vallen onder meer financiële termijnzaken die onder gestandaardiseerde voorwaarden op een beurs worden behandeld, of die buiten de beurs tussen de klant en de rekeningvoerende of deponerende bank individueel worden overeengekomen. ICM handelt bij OTC-derivaten in het kader van het contract voor vermogensbeheer of voor beleggingsadvies uitsluitend als bemiddelaar voor de afsluiting.