

Samenvatting orderuitvoeringsbeleid Schretlen & Co

Inleiding

In dit orderuitvoeringsbeleid van Schretlen & Co N.V. ("Schretlen") is weergegeven welke redelijke maatregelen zijn getroffen om het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van orders met betrekking tot elke klasse van financiële instrumenten. De volledige versie van dit beleid is op verzoek te verkrijgen.

Het beleid

Schretlen past procedures en regelingen toe die een onmiddellijke, billijke en vlotte uitvoering van orders met betrekking tot financiële instrumenten van cliënten garanderen ten opzichte van orders van andere cliënten of de handelsposities van Schretlen zelf.

In dit beleid is vastgelegd waar de orders worden uitgevoerd en welke factoren de plaats van uitvoering beïnvloeden. Daarbij wordt inzicht gegeven in en uitleg gegeven over het relatieve gewicht van de factoren die daarbij een rol spelen.

Het uitvoeren van orders volgens de afwijkende instructie van de cliënt kan betekenen dat wij niet conform ons orderuitvoeringsbeleid kunnen handelen en niet de stappen kunnen doorlopen die een optimale orderuitvoering waarborgen.

Hierdoor wordt mogelijk niet het beste resultaat behaald.

Wijzigingen

Ieder jaar, of bij elke wezenlijke verandering tussentijds, wordt het orderuitvoeringsbeleid door Schretlen beoordeeld en indien nodig aangepast. Schretlen geeft haar cliënten kennis van wezenlijke wijzigingen in haar orderuitvoeringsbeleid.

Best Execution

Het orderuitvoeringsbeleid is gebaseerd op het principe van best execution. Dit betekent dat Schretlen alle redelijke maatregelen zal nemen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen. Hierbij wordt rekening gehouden met de prijs van de financiële instrumenten, de uitvoeringskosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten.

Orderverwerking

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen binnenlandse orders (orders voor NYSE Euronext) en buitenlandse orders. Binnenlandse orders worden voor de financiële instrumenten zonder verdere tussenkomst automatisch doorgeleid naar NYSE Euronext en worden automatisch verwerkt.

Buitenlandse orders worden doorgeleid naar de orderdesk van Schretlen die op haar beurt gebruik maakt van verschillende handelsplatforms waar orders kunnen worden uitgevoerd.

De standaardprocedure is dat cliëntorders onmiddellijk na ontvangst ter uitvoering worden doorgeleid tenzij het in het belang van de cliënt is om van deze standaardprocedure af te wijken. Samenvoegen van orders zal Schretlen alleen doen wanneer het onwaarschijnlijk is dat dit zal leiden tot nadeel voor onze cliënten.

Wanneer een order voor eigen rekening van Schretlen onderdeel is van de collectieve order hebben cliëntorders altijd voorrang op de order voor eigen rekening.

Schretlen brengt een cliënt onverwijld op de hoogte van een probleem dat een correcte uitvoering van diens order ernstig belemmert, zodra zij kennis neemt van dat probleem.

Aandelen

Voor aandelen met een hoofdnotering in Amsterdam worden de orders rechtstreeks doorgeleid naar NYSE Euronext. Belangrijkste reden voor de keuze voor NYSE Euronext is de goede liquiditeit.

Voor aandelen met een hoofdnotering buiten Amsterdam wordt gekozen voor de meest liquide gereguleerde markt buiten Amsterdam. De order gaat dan niet rechtstreeks naar deze gereguleerde markt, maar via de orderdesk van Schretlen. Schretlen werkt met een vaste lijst van gekwalificeerde en geaccepteerde professionele tegenpartijen. Deze wordt vastgesteld op basis van het orderuitvoeringsbeleid van de desbetreffende broker, de geleverde uitvoeringsprijs en de geleverde liquiditeit. Ook evalueren wij regelmatig de kwaliteit van de afwikkeling en de markconformiteit van de berekende kosten. Op grond van de genoemde criteria worden de brokers geselecteerd en minimaal één keer per jaar beoordeeld.

Vastrentende waarden

Obligaties worden voor slechts een zeer beperkt deel via een gereguleerde markt verhandeld. Voor zover er voldoende liquiditeit is op NYSE Euronext worden deze orders op deze gereguleerde markt aangeboden.

De grootste liquiditeit in obligaties bevindt zich in de professionele markt. Ook hier werkt Schretlen met een vaste lijst van gekwalificeerde en geaccepteerde professionele tegenpartijen. Deze wordt vastgesteld op basis van het orderuitvoeringsbeleid van de desbetreffende broker, de geleverde uitvoeringsprijs en de geleverde liquiditeit. Op grond van de genoemde criteria worden de brokers geselecteerd en minimaal één keer per jaar beoordeeld.

Er zijn echter ook vastrentende waarden waarvan de orders niet via een broker worden aangeboden. Deze orders worden zoveel mogelijk doorgegeven aan de uitgevende instelling. Omdat de uitgevende instelling als geen ander op de hoogte is van alle voorwaarden van de desbetreffende vastrentende waarde is deze instelling ook in staat om de beste prijs te realiseren.

Derivaten

Leidende criteria bij derivaten, zoals opties en futures zijn prijs en liquiditeit. Daarbij zijn ook waarschijnlijkheid van uitvoering en snelheid van uitvoering van belang. Voor gestandaardiseerde derivatencontracten bieden de gereguleerde markten de hoogste liquiditeit en daardoor ook de hoogste waarschijnlijkheid op de beste prijzen en de beste uitvoering. Voor niet standaard derivatencontracten (OTC) handelt Schretlen met financiële instellingen en is het leidend criterium de prijs.

Alternatieve beleggingen

Voor wat betreft de orderuitvoering bij alternatieve beleggingen is het van belang dat individuele financiële instrumenten in deze categorie ordertechnisch soms kunnen worden gezien als aandeel en soms als vastrentende waarde. In een dergelijk geval wordt bij het opgeven van de orders hetzelfde beleid gevolgd als hiervoor beschreven bij aandelen en vastrentende waarden. Een belangrijke beperkende factor is dat er sprake kan zijn van minder handelsmomenten of dat de beste uitvoering alleen op bepaalde handelsmomenten kan worden behaald. Schretlen bepaalt het beste moment en de wijze van orderopgave. Getracht wordt de uiteindelijke uitvoering van de order op of zo dicht mogelijk tegen de intrinsieke waarde van de onderliggende belegging te laten aanliggen. In een dergelijk geval prevaleert de beste prijs boven de snelheid van uitvoering.

Beleggingsfondsen

Bij zogenaamde open-end beleggingsfondsen spelen vraag en aanbod en derhalve liquiditeit niet. De beleggingsinstelling is in dat geval bereid om nieuwe aandelen uit te geven als er vraag is van de markt, of om deze juist in te kopen bij aanbod. Dat gebeurt tegen een koers die dicht bij de intrinsieke (werkelijke) waarde ligt.

Gestructureerde producten

In verband met de complexiteit van gestructureerde producten worden deze in de meeste gevallen verhandeld via de uitgevende instelling. Die is het best in staat om de samenstellende delen te beoordelen en daardoor de beste uitvoering te realiseren.

Force majeure

In sommige gevallen die buiten de macht van Schretlen liggen kan Schretlen niet anders dan een order uitvoeren op een andere wijze dan volgens dit orderuitvoeringsbeleid. In zulke gevallen, streeft Schretlen naar een orderuitvoering tegen de best mogelijke voorwaarden.

Instemming en toestemming

Wanneer de cliënt ons een order verstrekt nadat deze informatie aan de cliënt is overlegd dan wel door de cliënt is ontvangen, stemt de cliënt in met ons uitvoeringsbeleid dat op de cliënt van toepassing is en bevestigt de cliënt al het bovenstaande gelezen en begrepen te hebben.

Schretlen & Co NV heeft een bankvergunning van De Nederlandsche Bank N.V. en is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.

© 2008 Schretlen & Co N.V. Alle rechten voorbehouden.