



**Rabobank**

**ORDERUITVOERINGSBELEID  
Januari 2022**

## 1. Inleiding

Dit is het orderuitvoeringsbeleid (het “**Beleid**”) van Coöperatieve Rabobank U.A., handelend onder de naam “Rabobank” (“**Rabobank**”) en in het bezit van een bankvergunning van De Nederlandsche Bank (“**DNB**”), met haar hoofdkantoor in Nederland en actief als aanbieder van beleggingsdiensten via een wereldwijd kantorennet.

Het Orderuitvoeringsbeleid van Rabobank (“het **Beleid**”) biedt klanten informatie over de regelingen die Rabobank hanteert voor het afhandelen en uitvoeren van klantorders om te voldoen aan haar verplichtingen op grond van Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten (“**MiFID II**”).

## 2. Toepassingsgebied

Het Beleid geldt voor alle professionele en retailklanten die als zodanig door Rabobank (wij/we, ons of onze, afhankelijk van de context) worden aangemerkt met betrekking tot de afhandeling en uitvoering van orders voor transacties in “financiële instrumenten” (zoals gedefinieerd onder MiFID II). Het Beleid is van toepassing wanneer wij een order van een klant voor het werken aan en uitvoeren van een transactie accepteren of wanneer wij de toepassing van dit Beleid uitdrukkelijk zijn overeengekomen.

In bepaalde situaties zijn de regels uit MiFID II over optimale uitvoering (best execution) mogelijk niet van toepassing of kunnen deze regels anders worden toegepast. Dit wordt toegelicht in paragraaf 3.2 “Specifieke situaties”.

De uitvoeringsregels gelden niet voor in aanmerking komende tegenpartijen. Ongeacht of de specifieke bepalingen over de optimale uitvoeringsverplichtingen onder MiFID II van toepassing zijn, zetten wij ons echter in om de belangen van onze klant te behartigen, eerlijk, billijk en professioneel op te treden en te communiceren op een manier die eerlijk, duidelijk en niet misleidend is.

Tenzij uitdrukkelijk anders overeengekomen, treden wij op als opdrachtgever tegenover onze klanten en tegenpartijen.

## 3. Optimale uitvoering

### 3.1 Wat is optimale uitvoering?

Optimale uitvoering is de verplichting om, bij het uitvoeren van orders, toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat te behalen voor onze klanten.

Wanneer de verplichting om het best mogelijke resultaat te behalen van toepassing is, zijn wij verplicht rekening te houden met bepaalde Uitvoeringsfactoren (de “**Uitvoeringsfactoren**”) bij het nemen van toereikende maatregelen om het best mogelijke resultaat te behalen:

- **Prijs:** dit is de prijs van een financieel instrument, exclusief onze uitvoeringskosten.
- **Kosten:** er zijn drie algemene kostencategorieën:
  - i. impliciete kosten: kosten van de marktimpact van de orderuitvoering, bijvoorbeeld door directe uitvoering of gespreid over een bepaalde periode;
  - ii. expliciete externe kosten: beurs- of clearingkosten of andere kosten die worden betaald aan externe partijen die betrokken zijn bij de uitvoering van de order;
  - iii. expliciete interne kosten: de eigen beloning van Rabobank.
- **Snelheid:** dit heeft betrekking op de tijd die mogelijk nodig is om uw order uit te voeren. Wij voeren uw orders snel, eerlijk en zo snel als redelijk mogelijk is uit, rekening houdend met de aard van de order en de heersende marktomstandigheden. Dit doet niets af aan onze mogelijkheid om naar eigen inzicht te

handelen bij het uitvoeren van orders, mits dit eigen inzicht te goeder trouw, in het belang van klant en in overeenstemming met dit beleid wordt toegepast.

- **Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling:** De kans dat we een klanttransactie kunnen voltooien.
- **Omvang:** dit is de omvang van de transactie en we kunnen rekening houden met de mogelijke invloed hiervan op de uitvoeringsprijs.
- **Andere relevante overwegingen,** zoals kenmerken van plaatsen van uitvoering of de marktimpact.

De toepassing van de bovenstaande Uitvoeringsfactoren is afhankelijk van een aantal factoren, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot:

- De kenmerken van de klant: retail, professioneel of in aanmerking komende tegenpartij, met inbegrip van eventuele bijzondere doelen die de klant vermeldt met betrekking tot de uitvoering van de order;
- De kenmerken van het financiële instrument die relevant zijn voor de order;
- De kenmerken van de markt (bijvoorbeeld liquiditeit);
- De kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar een order kan worden geplaatst.

Voor **professionele klanten** beschouwen we de prijs en de kosten als de meest relevante factoren. Dit is exclusief aan ons verschuldigde vergoedingen of provisies, omdat deze afzonderlijk bekend worden gemaakt, tenzij de klant specifieke instructies geeft. Hierbij kan echter meer prioriteit worden gegeven aan andere Uitvoeringsfactoren als wij van mening zijn dat wij hierdoor een beter algeheel resultaat voor de klant kunnen behalen.

Voor **retailklanten** geven wij, wanneer wij bepalen of sprake is van optimale uitvoering, over het algemeen prioriteit aan de factoren prijs en kosten ("totale tegenprestatie"). De totale tegenprestatie bestaat uit de prijs van het financiële instrument plus de kosten die verband houden met de uitvoering, exclusief de aan ons verschuldigde vergoedingen en provisies, omdat deze afzonderlijk bekend worden gemaakt.

### **Kosten in verband met vergoedingen en provisies van Rabobank**

Onze eigen vergoedingen en provisies worden afzonderlijk overeengekomen met en medegedeeld aan klanten en zijn als zodanig niet bepalend voor de naleving van de verplichting om te zorgen voor optimale uitvoering.

In de prijs die wij afgeven of de prijs waartegen wij de order uitvoeren kunnen wij naar eigen inzicht een opslag of korting opnemen. Dergelijke opslagen kunnen per transactie verschillen, afhankelijk van de klantorder, de aard van het financiële instrument, de marktomstandigheden of andere omstandigheden. Op grond van de verplichting tot optimale uitvoering zijn wij niet verplicht de resultaten die behaald zouden zijn voor onze klant op basis van onze eigen provisies en vergoedingen te vergelijken met de resultaten die behaald zouden worden op basis van de provisies of vergoedingen voor retailklanten die andere bedrijven in rekening brengen - en die mogelijk anders zijn opgebouwd of afwijken als gevolg van verschillen in de aard van de diensten die worden verleend aan klanten. In elk geval beschikken wij echter over maatregelen die ervoor zorgen dat de opslag redelijk en billijk is.

## **3.2 Specifieke situaties**

### **a. Effectenfinancieringstransacties**

Wanneer klanten ons benaderen met het oog op het aangaan van effectenfinancieringstransacties (bijvoorbeeld repo- of reverse repo-transacties), is elk verzoek uniek en wordt de transactie afgestemd op de specifieke eisen van de klant. We kijken naar de heersende marktomstandigheden, de kredietwaardigheid van de klant of andere relevante factoren die noodzakelijk worden geacht, voordat wij een prijsopgave verstrekken aan een klant. Het staat de klant vrij om dit prijsvoorstel te accepteren of niet. In de hierboven omschreven omstandigheden handelen wij uitsluitend als opdrachtgever en niet als agent. Rabobank is niet

verplicht om voor professionele klanten bij effectenfinancieringstransacties een optimale uitvoering te realiseren.

## **b. Handelen volgens specifieke instructies van de klant**

Wanneer een klant ons een specifieke instructie geeft met betrekking tot de uitvoering van een order, volgen wij die instructie voor zover redelijkerwijs mogelijk. We zullen de klant waarschuwen dat een dergelijke specifieke instructie kan verhinderen dat wij met betrekking tot de aspecten waarop dergelijke specifieke instructies zien, de maatregelen toepassen die wij hebben genomen om de order optimaal uit te voeren.

Wanneer klanten een specifieke instructie geven die betrekking heeft op slechts een of meerdere delen of aspecten van een order, volgen wij die instructie bij het uitvoeren van de transactie voor zover dat redelijkerwijs mogelijk is. Door de specifieke instructie van de klant te volgen, hebben wij voldaan aan de verplichting om voor klanten het betreffende deel of de betreffende aspecten van de order waarop de specifieke instructie van de klant zag, optimaal uit te voeren. Het resterende deel van de order waarop dergelijke instructies niet zien, kan nog steeds onder de optimale uitvoeringsverplichtingen vallen overeenkomstig de criteria die zijn opgenomen in dit Beleid.

## **c. Verzoek om prijsopgave**

Wanneer wij op verzoek van een Professionele of Retailklant een prijsopgave verstrekken of wanneer wij met een dergelijke klant een prijs afspreken, dat wil zeggen wanneer wij handelen op basis van een verzoek om prijsopgave (request for quote, RFQ), handelen wij voor eigen rekening en zijn wij de plaats van uitvoering.

We kunnen aan onze klanten indicatieve prijzen afgeven voor een reeks elektronische platforms. Wanneer een klant een transactieverzoek indient naar aanleiding van een door ons afgegeven indicatieve prijs, voert ons prijsprogramma een reeks beoordelingen uit voordat de transactie tegen de door de klant gevraagde prijs wordt geaccepteerd of afgewezen. Deze beoordeling wordt over het algemeen de “Last Look” genoemd. We gebruiken Last Look niet voor:

- Het verzamelen van marktinformatie;
- Pre-hedging;
- Het bekendmaken van vertrouwelijke informatie anders dan voor zover noodzakelijk voor de uitvoering van een transactie;
- Onze activiteiten als Systematische Interne afhandelaar zoals uiteengezet in MiFID II, waarvoor ons SI commercieel beleid geldt. Dit beleid vindt u hier: [www.rabobank.com/mifid](http://www.rabobank.com/mifid).

De prijscontrole op basis van winst- en verliestolerantie is bedoeld om te controleren of de gevraagde transactieprijs nog steeds in overeenstemming is met de actuele marktprijs. Om dezelfde reden kunnen onze prijsopgaven worden afgegeven met een beperkte geldigheidstermijn. Aan klanten kan worden medegedeeld dat deze termijn altijd geldt of per transactie wordt vastgesteld.

**Voor retailklanten** gaan wij ervan uit dat zij er gerechtvaardigd op vertrouwen dat wij hun belangen behartigen met betrekking tot het tot stand komen van prijzen en andere relevante elementen van alle transacties die wij met hen uitvoeren.

**Voor professionele klanten** gelden de optimale uitvoeringsverplichtingen (RFQ) alleen wanneer een dergelijke klant er gerechtvaardigd op vertrouwt dat wij zijn belangen behartigen. Of er sprake is van gerechtvaardigd vertrouwen wordt bepaald op basis van de volgende elementen:

- i. Welke partij het initiatief neemt tot de transactie** - Wanneer u ons benadert en het initiatief neemt tot een transactie, is het minder waarschijnlijk dat u gerechtvaardigd op ons vertrouwt dan wanneer wij u benaderen met een voorstel om een transactie aan te gaan. In het laatste geval is het waarschijnlijker dat u op ons vertrouwt.
- ii. De marktpraktijk en het bestaan van een gewoonte onder klanten om te ‘winkelen’** - Als we redelijkerwijs van mening zijn dat er sprake is van een dergelijke marktpraktijk voor een bepaalde

beleggingscategorie of een bepaald product en u waarschijnlijk toegang heeft tot meer dan één aanbieder die u kan voorzien van prijsopgaven en u de mogelijkheid hebt om te 'winkelen', is het minder waarschijnlijk dat u gerechtvaardigd op ons vertrouwt.

- iii. **De relatieve niveaus van prijstransparantie binnen een markt voor ons en voor klanten** - Als we redelijkerwijs mogen aannemen dat informatie over prijzen voor u transparant of toegankelijk is, is het minder waarschijnlijk dat u erop vertrouwt dat wij voor u een optimale uitvoering realiseren. Als we echter redelijkerwijs moeten aannemen dat u geen toegang heeft tot prijsinformatie die relevant is voor en betrekking heeft op het product en wij wel beschikken over die informatie, dan is het waarschijnlijker dat u erop vertrouwt dat wij voor u een optimale uitvoering realiseren.
- iv. **Alle andere informatie** die is verstrekt door ons, of voorwaarden van overeenkomsten die u met ons bent aangegaan, en is/zijn opgenomen in dit beleid, kunnen relevant zijn voor de vraag of u er naar onze mening al dan niet gerechtvaardigd op vertrouwt dat wij voor u een optimale uitvoering realiseren.

Wanneer wij na beoordeling van de bovengenoemde elementen concluderen dat u er niet gerechtvaardigd op vertrouwt dat wij bij het uitvoeren van uw order streven naar optimale uitvoering, gaan wij ervanuit dat de optimale uitvoeringsverplichtingen niet van toepassing zijn.

#### **d. Maatwerk OTC-transacties**

Voor transacties die maatwerk zijn, of die worden uitgevoerd buiten een handelsplaats (d.w.z. OTC), wordt op een andere manier voldaan aan de optimale uitvoeringsverplichtingen.

De billijkheid van de prijs wordt gecontroleerd door het verzamelen van marktinformatie die is gebruikt bij het ramen van de prijs van het betreffende product en, indien mogelijk, door die te vergelijken met de prijs van gelijksoortige of vergelijkbare producten. Wij beschikken over toereikende procedures en waarderingssystemen voor het beoordelen van de billijkheid van een prijs en kunnen voor andere producten of bij andere omstandigheden kiezen voor een andere markt.

#### **e. Market making**

Wanneer wij een prijsopgave weergeven die vervolgens is geaccepteerd door een klant, zijn wij, mits de klant er niet gerechtvaardigd op vertrouwt dat wij zijn belangen behartigen met betrekking tot de prijsbepaling en andere elementen van de transactie, niet verplicht tot optimale uitvoering.

Onze market making-activiteiten kunnen potentieel van invloed zijn op prijzen die betrekking hebben op hetzelfde financiële instrument, maar wij zetten ons in om de belangen van onze klant te behartigen, eerlijk, billijk en professioneel op te treden en te communiceren op een manier die eerlijk, duidelijk en niet misleidend is

#### **f. Volatiele markten en extreme situaties**

Bepaalde omstandigheden, waaronder begrepen maar niet beperkt tot extreme marktomstandigheden of de storingen van systemen, kunnen negatieve gevolgen hebben op onze inspanningen om het best mogelijke resultaat te behalen bij het uitvoeren van orders voor klanten.

### **3.3 Algemene voorwaarden voor het afhandelen van orders**

#### **a. Plaatsen van uitvoering**

Alle klantenorders worden uitgevoerd door Rabobank waarbij Rabobank de plaats van uitvoering is en uw order tegen ons eigen boek uitvoert.

## **b. Referentieprijzen**

In sommige gevallen kunnen financiële instrumenten worden verhandeld op meer dan één plaats van uitvoering. Bij het uitvoeren van bepaalde soorten orders waarvoor als voorwaarde geldt dat de prijs van het financiële instrument een bepaald niveau moet bereiken (zoals limietorders en stop loss orders), of teneinde hoogste en laagste prijsniveaus te bepalen, maken wij gebruik van de referentieprijz die tot stand is gekomen op de plaats van uitvoering die naar onze mening de belangrijkste markt is voor het financiële instrument, of die vooraf uitdrukkelijk is overeengekomen met de klant. Nadere informatie over de gebruikte markten, voor elk relevant financieel instrument, is op verzoek verkrijgbaar.

## **c. Geen doorgifte van orders**

Wij geven geen klantorders voor uitvoering door aan externe partijen.

## **d. Aggregatie en prioriteit van klantorders**

Wij voeren orders die in alle belangrijke opzichten vergelijkbaar zijn uit in de volgorde waarin ze worden ontvangen. Over het algemeen aggregeren wij geen klantorder en voegen wij geen orders samen met transacties voor onze eigen rekening. Als we wel klantorders aggregeren, dan doen we dat alleen als we van mening zijn dat dit niet nadelig is voor de klant wiens order wordt geaggregeerd. Bovendien wijzen we wanneer we orders aggregeren en deze orders slechts gedeeltelijk worden uitgevoerd, de uitvoeringen toe op basis van het tijdstip waarop de orders zijn ontvangen.

## **e. FX Uitvoeringsmethoden**

FX Spot orders kunnen elektronisch of handmatig worden uitgevoerd, de wijze van uitvoering kan afhangen van de marktliquiditeit, macro-economische gebeurtenissen, het valutapaar en de omvang van de order. In het algemeen worden kleinere marktorders elektronisch beheerd. Voor elektronisch en handmatig uitgevoerde beheerde orders kan het marktrisico overgaan wanneer een of meer marktgegevensbronnen de uitoefenprijs van de klantorder overschrijden. Een Rabobank vertegenwoordiger zal communiceren en bevestigen dat de order tijdig wordt uitgevoerd.

## **f. Factoren die de uitvoering beïnvloeden**

- Heersende liquiditeit en marktomstandigheden
- Valuta
- Tijd van uitvoering
- Omvang van de order
- Andere orders van klanten die op of rond dezelfde marktniveaus hadden kunnen worden geplaatst

## **g. Beleid inzake FX-tijdstempels**

Accurate gesynchroniseerde tijdstempels worden vastgelegd zowel wanneer een elektronische FX orderinstructie wordt ontvangen als wanneer een specifiek signaal de order activeert.

## **h. Pre-hedging**

Rabobank treedt op als opdrachtgever en kan derhalve in sommige gevallen een verwachte order pre-hedgen. Pre-hedging is het beheer van het risico dat verbonden is aan een of meer verwachte orders van de klant, bedoeld om de klant voordeel te bieden in verband met dergelijke orders en eventueel daaruit voortvloeiende transacties. Bij de beoordeling of pre-hedging voordelig is voor de klant zal Rabobank rekening houden met de heersende marktomstandigheden (zoals liquiditeit) en de omvang en aard van de verwachte transactie.

Tijdens het uitvoeren van pre-hedging kan Rabobank doorgaan met het uitvoeren van lopende zaken, waaronder risicobeheer, marketmaking en het uitvoeren van andere klantorders. Rabobank zal klantorders

eerlijk pre-hedgen op een manier die bedoeld is om de klant voordeel op te leveren. Op verzoek kan de klant aangeven dat op die order geen pre-hedging zal plaatsvinden.

#### **i. Stop-loss orders**

FX risico management transacties kunnen worden uitgevoerd dicht bij een Stop-loss orderniveau, hetgeen een negatieve invloed kan hebben op de referentieprijs en ertoe kan leiden dat de Stop-loss order wordt geactiveerd. FX Handelaren zullen hun discretie gebruiken, maar handelen in het belang van de klant wanneer zij beslissingen nemen op basis van de heersende markt en omstandigheden.

#### **j. Delen van vertrouwelijke handelsinformatie / verschaffen van marktsentiment**

Rabobank Handelaren zullen vertrouwelijke informatie over klanten uitsluitend bekendmaken aan interne of externe partijen die een geldige reden hebben om dergelijke informatie te ontvangen, bijvoorbeeld om te voldoen aan behoeften op het gebied van risicobeheer, wetgeving en naleving. Handelaren kunnen intern en aan andere marktdeelnemers 'marktsentiment' geven, maar alleen op gepaste wijze en zonder vertrouwelijke klantinformatie in gevaar te brengen.

#### **k. Last Look (FX)**

Last Look is een legitieme praktijk die wordt gebruikt bij elektronische FX-handelsactiviteiten waarbij Rabobank een laatste mogelijkheid heeft om een FX-transactie te accepteren of af te wijzen in antwoord op een verzoek om een indicatieve koers. Het 'Last Look Client Disclosure' document is beschikbaar op onze website [www.rabobank.com](http://www.rabobank.com).

### **3.4 Diverse voorwaarden**

#### **a. Publicatie van de kwaliteit van uitvoering**

ESMA heeft aangekondigd dat de publicaties, bedoeld om klanten te voorzien van informatie over de kwaliteit van de uitvoering wanneer wij optreden als plaats van uitvoering voor klantorders, tijdelijk zijn opgeschort. De voorgaande kwartaalpublicaties zijn beschikbaar via onze website: [Best execution \(rabobank.com\)](http://Best execution (rabobank.com))

#### **b. Publicatie van de top vijf plaatsen van uitvoering**

Wij moeten jaarlijks per categorie financieel instrument de top 5 publiceren van plaatsen van uitvoering op basis van transactievolumes waar wij in het voorgaande jaar klantorders hebben uitgevoerd, inclusief informatie over de kwaliteit van de uitvoering op deze plaatsen van uitvoering. Deze informatie is beschikbaar op onze website [Best execution \(rabobank.com\)](http://Best execution (rabobank.com)).

#### **c. Monitoring en beleidsherziening**

We monitoren de effectiviteit van onze regelingen aangaande orderuitvoering en de naleving van dit Beleid. Wij kunnen op hun verzoek ook aantonen aan klanten dat wij hun orders hebben uitgevoerd in overeenstemming met dit Beleid.

We herzien dit beleid in ieder geval jaarlijks om specifieke problemen die zijn vastgesteld bij het monitoren van onze orderuitvoeringsregelingen te verhelpen, of wanneer zich een wezenlijke wijziging voordoet die van invloed is op ons vermogen om altijd een optimaal resultaat voor u te behalen. Wij stellen onze klanten op de hoogte van alle wezenlijke wijzigingen in dit beleid door een herziene versie te publiceren op onze website: [Best execution \(rabobank.com\)](http://Best execution (rabobank.com)). Wij gaan ervan uit dat u akkoord gaat met de regelingen die in het kader van dit beleid zijn geïmplementeerd wanneer u een order voor uitvoering plaatst.

**d. Instemming met dit beleid en uitdrukkelijke toestemming om orders buiten een Handelsplaats uit te voeren**

Wij zijn verplicht om van onze klanten voorafgaande goedkeuring van het orderuitvoeringsbeleid te verkrijgen. Indien u dit Beleid van ons hebt ontvangen en u ons vervolgens opdracht geeft tot het uitvoeren van uw orders en/of anderszins transacties die vallen binnen het toepassingsgebied van dit beleid blijft aangaan, wordt u geacht in te stemmen met dit Beleid.

Met inachtneming van de toepasselijke handelsverplichtingen, kunnen wij orders uitvoeren buiten een handelsplaats. Zonder uw voorafgaande toestemming, mogen wij uw orders niet buiten een beurs om uitvoeren. U dient derhalve toestemming te geven door te reageren via een afzonderlijke aan u verstrekte toestemmingsbrief.

Als u dit wenst, kunt u de toepassing van optimale uitvoering op uw transacties met ons bespreken. Neem daarvoor contact op met uw gebruikelijke verkoopvertegenwoordiger.