

MiFID Begrippenlijst

Regulated Market (RM)

Een gereguleerde markt ('Regulated Market', RM) is een beurs (hetzij voor aandelen, obligaties of derivaten) die als zodanig is erkend door de bevoegde autoriteiten. Een gereguleerde markt dient dus over een beursvergunning te beschikken. Voorts dient een gereguleerde markt regelmatig te werken.

Voor gereguleerde markten gelden specifieke eisen voor onder meer de uitgifte van prospectussen, publicatie van (half)jaarcijfers en publicatie van koersgevoelige informatie.

Een gereguleerde markt is onder MiFID verplicht om zowel voor als na de handel in aandelen informatie bekend te maken over de bied- en laatprijzen, de diepte van de markt, de prijs, de omvang en het tijdstip van de transactie.

De lidstaten kunnen zelf bepalen of zij de eisen tot transparantie van toepassing verklaren op andere financiële instrumenten dan aandelen.

'Multilateral Trading Facility' (MTF)

Een 'multilateral trading facility' is een multilateraal handelsplatform waarop meerdere vragers en aanbieders transacties in financiële instrumenten kunnen verrichten.

Het belangrijkste verschil tussen een MTF en een Regulated Market zijn de minder (of zelfs geen) specifieke eisen inzake onder meer uitgifte van prospectussen, publicatie van (half)jaarcijfers en publicatie van koersgevoelige informatie.

Een MTF is vergunningsplichtig en kan zowel door een beleggingsonderneming als door een exploitant van een gereguleerde markt worden geëxploiteerd. Beurzen (Euronext bijvoorbeeld) kunnen géén MTF exploiteren.

Best Execution

Een beleggingsonderneming moet alle redelijke maatregelen nemen om het best mogelijke resultaat voor zijn cliënten te behalen. Hierbij moet rekening gehouden worden met de volgende uitvoeringsfactoren: prijs; kosten; snelheid; waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling; omvang, aard of enige ander aspect van belang voor de uitvoering van een order. Prijs en kosten zijn de meest relevante factoren bij het bepalen van het best execution beleid.

Orderuitvoeringsbeleid

Voor iedere klasse van financiële instrumenten moet door KAS BANK een orderuitvoeringsbeleid worden opgesteld met informatie over de verschillende plaatsen van uitvoering van de orders en de factoren die de keuze voor een bepaalde plaats van uitvoering beïnvloeden. Het orderuitvoeringsbeleid vormt de basis voor het behalen van het best mogelijke resultaat (best execution) bij de uitvoering van de effectenorders van de cliënt.

De cliënt moet deugdelijk over het orderuitvoeringsbeleid worden geïnformeerd en hiermee instemmen voordat hij zijn orders ten uitvoer laat brengen.

Op verzoek van de cliënt moet KAS BANK kunnen aantonen dat de orders zijn uitgevoerd in overeenstemming met het orderuitvoeringsbeleid.

Pre-trade transparency

Bij Pre-trade transparency gaat het om de vraag op welke markt de order het beste kan worden uitgevoerd.

KAS BANK ontvangt en analyseert via haar Smart Engine continu real-time marktdata van alle relevante handelsplatformen in Europa. Tegelijkertijd verwerkt de Smart Engine alle relevante 'static data' (transactiekosten, snelheid van executie en de waarschijnlijkheid van executie) voor het uitvoeren en afhandelen van een effectenorder tegen de best mogelijke prijs.

Via een interne 'smart router' verbindt de Smart Engine de static data en real-time marktdata om zo tot het best mogelijke uitvoeringsresultaat te komen. De Smart Engine leidt de order vervolgens naar het gewenste handelsplatform of tegenpartij: Global, Regulated Market (RMs), Multilateral Trading Facility (MTFs) en, voor zover opengesteld voor derde partijen, Systematic Internalisers (SIs).

Waarschijnlijkheid van executie is met name van belang bij een limietorder. Op basis van historische data kiest de Smart Engine het platform waar deze order ingelegd moet worden. Indien blijkt dat op een ander platform toch een betere prijs wordt gehaald, annuleert de Smart Engine direct de oorspronkelijke order en legt deze alsnog in op het platform waar de limietprijs wordt gehaald.

Post-trade transparency

Post-trade transparency informeert de belegger achteraf over de voorwaarden waaronder de order uiteindelijk is uitgevoerd. Deze verplichting geldt voor alle transacties in aandelen die zijn toegelaten op een gereguleerde markt.

Post-trade transparency heeft onder meer betrekking op

- de openbaarmaking van informatie over toegankelijkheid van de markt voor andere deelnemers
- de markt waar de transactie daadwerkelijk is uitgevoerd
- omvang en prijs van de transactie, en
- de commerciële voorwaarden waaronder de transactie is uitgevoerd.

Een beleggingsonderneming is verplicht om alle informatie die aantoont dat aan uw best execution beleid is voldaan vijf jaar lang te bewaren.

De KAS BANK Smart Engine geeft bewijs van 'Best Execution' voor alle transacties die via KAS BANK zijn uitgevoerd. Bij multiple listed instrumenten bijvoorbeeld worden met een 'snapshot' alle koersen vastgelegd van alle voor executie in aanmerking komende platformen op het moment dat de order wordt uitgevoerd. De gegevens zijn op ieder moment opvraagbaar en beschikbaar voor audits.

Transparantie

MiFID legt transparantieverplichtingen op aan zowel Regulated Markets als MTF's en beleggingsondernemingen.

Transparantie stelt beleggers én de marktdeelnemers in staat om:

- vooraf te bekijken tegen welke prijzen zij aandelen kunnen aan- of verkopen (pre-trade transparency)
- achteraf te kunnen bekijken tegen welke prijs de aandelen daadwerkelijk zijn verhandeld (post-trade transparency).

Transparantie geeft beleggers en marktpartijen ook inzicht in de liquiditeit van de markt.

Transaction reporting

KAS BANK rapporteert over alle transacties die in uw opdracht worden uitgevoerd in financiële instrumenten die op Regulated Markets zijn genoteerd. Onze 'Transaction reporting' faciliteit voldoet aan alle geëigende MiFID compliant formaten.

Uitvoeringsfactoren

Tijdens de uitvoering van instructies op basis van KAS BANK's Order Execution Policy, houden wij rekening met de volgende Uitvoeringsfactoren: prijs; kosten; snelheid; waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling; omvang, aard of enige ander aspect van belang voor de uitvoering van een order.

Op grond van alle ingevoerde variabelen maakt de Smart Engine een keuze voor het beste handelsplatform voor uw order.

Prijs en kosten zijn relatief de meest zwaarwegende factoren bij het bepalen van het beste platform voor best execution.

Snelheid van executie is eveneens een belangrijke factor bij best execution. In de regel is het gunstiger een order op meerdere platformen uit te oefenen. Uiteraard dient hierbij aan de principes van best execution te worden voldaan.

Uitvoeringsaspecten

Voor de bepaling van het relatieve gewicht van de Uitvoeringsfactoren worden door KAS BANK de volgende Uitvoeringsaspecten in overweging genomen:

- uw cliëntclassificatie
- kenmerken van uw order
- kenmerken (en klassen) van financiële instrumenten waarvoor we orders accepteren
- de beschikbare plaatsen van uitvoering voor uw orders.

Clientclassificatie

Per 1 november 2007 zijn beleggingsondernemingen verplicht hun cliënten volgens een bepaalde cliëntclassificatie in te delen. MiFID onderscheidt drie categorieën beleggers:

- de niet-professionele belegger (retail cliënten)
- de professionele belegger
- de in aanmerking komende tegenpartij

Beleggingsonderneming

Een beleggingsonderneming is een onderneming die financiële diensten verleend aan derden. Dat kunnen zowel particulieren als professionele beleggers zijn.

Professionele Belegger

- a. beheerder van een beleggingsinstelling
- b. beheerder van een pensioenfonds of van een daarmee vergelijkbare rechtspersoon of vennootschap
- c. beleggingsinstelling
- d. beleggingsonderneming
- e. nationaal of regionaal overheidslichaam of overheidslichaam dat de overheidsschuld beheert
- f. centrale bank
- g. financiële instelling
- h. internationale of supranationale publiekrechtelijke organisatie of daarmee vergelijkbare internationale organisatie
- i. kredietinstelling
- j. marketmaker
- k. onderneming wiens belangrijkste activiteit bestaat uit het beleggen in financiële instrumenten, het verrichten van securitisaties of andere financiële transacties
- l. pensioenfonds of daarmee vergelijkbare rechtspersoon of vennootschap
- m. persoon of vennootschap die voor eigen rekening handelt in grondstoffen en van grondstoffen afgeleide instrumenten
- n. plaatselijke onderneming
- o. verzekeraar

In aanmerking komende tegenpartij

Een 'in aanmerking komende tegenpartij' is een specifieke vorm van de professionele belegger. Hieronder vallen onder meer beleggingsondernemingen, kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en pensioenfondsen.

Een in aanmerking komende tegenpartij geniet de 'minste' mate van beleggersbescherming onder MiFID. Voor deze categorie is een aantal voorschriften van MiFID niet van toepassing, zoals de best execution regels, de 'ken uw klant-regel' en de transactierapportage regels.

Cliëntovereenkomst

Alle tussen de beleggingsonderneming en de cliënt overeengekomen documenten waarin de wederzijdse rechten en plichten zijn vastgelegd, moeten in een dossier worden opgenomen.