

TOP 5 VAN DE UITVOERENDE ENTITEITEN - 2020 – Kwantitatieve en kwalitatieve gegevens (retailcliënten)

A. Inleiding

Conform de geldende regelgeving en zijn verplichtingen tegenover zijn cliënten heeft TreeTop Asset Management Belgium (TreeTop) een beleid betreffende de optimale uitvoering van orders voor financiële instrumenten vastgelegd. Dat uitvoeringsbeleid geldt zonder onderscheid voor alle cliënten, ongeacht het communicatiekanaal waarlangs de orders voor financiële instrumenten worden doorgegeven. TreeTop verbindt zich ertoe alle toereikende maatregelen te treffen om het best mogelijke resultaat te bekomen bij de uitvoering van de orders voor financiële instrumenten die voor rekening van cliënten worden doorgegeven. TreeTop zorgt er dus voor dat de belangen van de beleggers bij de uitvoering van de orders zo goed mogelijk worden behartigd naargelang de marktomstandigheden. Het best mogelijke resultaat wordt doorgaans bepaald op basis van de totale kosten, met name de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten.

Om zijn uit MiFID II voortvloeiende verplichtingen na te leven (zoals vereist en beschreven in de technische reguleringsnorm RTS 28 van de MIFIR (gedelegeerde verordening (EU) 2017/576 van de Europese Commissie)), publiceert TreeTop dit rapport, dat een overzicht bevat van de voornaamste uitvoerende entiteiten op basis van het transactievolume per type financieel instrument. Het kwantitatieve overzicht per financieel instrument wordt aangevuld met een kwalitatieve beoordeling.

B. Kwantitatieve gegevens

Type financieel instrument	ICB		Percentage passieve orders ¹	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders
Gemiddeld minder dan één uitgevoerd order per werkdag van het voorgaande jaar	Nee				
Top 5 van de uitvoerende entiteiten, gerangschikt volgens transactievolume in dalende volgorde (naam en LEI-code)	Procentueel aandeel van het volume in het totaal	Procentueel aandeel van de orders in het totaal			
KBC Securities nv/sa 2138005sp78elt822p61	25%	75%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Degroof Petercam België 549300nblht5z7zv1241	75%	25%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Type financieel instrument	Aandelen		Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders
Gemiddeld minder dan één uitgevoerd order per werkdag van het voorgaande jaar	Ja				
Top 5 van de uitvoerende entiteiten, gerangschikt volgens transactievolume in dalende volgorde	Procentueel aandeel van het volume in het totaal	Procentueel aandeel van de orders in het totaal			
Degroof Petercam België 549300nblht5z7zv1241	100%	100%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

¹ Een passief order is een order dat in het orderboek is ingeschreven en liquiditeit opleverde. Een agressief order is een order dat in het orderboek is ingeschreven en liquiditeit onttrok. Een gestuurd order is een order waarvoor de cliënt vooraf de plaats van uitvoering heeft aangeduid.

Type financieel instrument	Obligaties		Percentage passieve orders	Percentage agressieve orders	Percentage gestuurde orders
Gemiddeld minder dan één uitgevoerd order per werkdag van het voorgaande jaar	Ja				
Top 5 van de uitvoerende entiteitenteiten, gerangschikt volgens transactievolume in dalende volgorde	Procentueel aandeel van het volume in het totaal	Procentueel aandeel van de orders in het totaal			
Degroof Petercam België 549300nblht5z7zv1241	100%	100%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

TreeTop heeft geen effectenfinancieringstransacties verricht.

C. Commentaar bij de uitvoeringskwaliteit

TreeTop voert orders niet zelf uit op de verschillende markten en plaatsen van uitvoering. De orders worden namelijk voor uitvoering doorgegeven aan afzonderlijke entiteiten, die de orders uitvoeren conform hun orderuitvoeringsbeleid voor financiële instrumenten. TreeTop voert regelmatig controles uit om zich ervan te vergewissen dat de doorgegeven orders worden uitgevoerd volgens het orderuitvoeringsbeleid en de beste-uitvoeringsprincipes. TreeTop selecteert tussenpersonen die doeltreffende maatregelen hebben getroffen om met regelmaat het best mogelijke resultaat te bekomen bij de uitvoering van de orders voor financiële instrumenten die voor rekening van cliënten worden doorgegeven. TreeTop werkt enkel met gereguleerde financiële entiteiten die een beste-uitvoeringsplicht hebben.

De factoren waarmee TreeTop rekening houdt bij de selectie van de uitvoerende entiteiten zijn:

- de doeltreffendheid van het beste-uitvoeringsbeleid van de entiteit;
- de reputatie en de kwaliteit van de diensten van de entiteit;
- het/de land(en) waar de entiteit actief is;
- de totale kosten voor de eindcliënt;
- de verwerking en opvolging van de orders (meer bepaald de registratie van de transacties, het uitvoeringsbericht voor de cliënten en de uitvoeringssnelheid).

Indien de financiële instrumenten van de cliënt niet bij TreeTop gedeponeerd zijn, worden de orders voor uitvoering doorgegeven aan de depotbank en worden ze door de depotbank uitgevoerd volgens haar eigen uitvoeringsbeleid voor orders met betrekking tot financiële instrumenten en conform de marktregels, het prospectus van de betreffende ICB's en het contract tussen de cliënt en de depotbank. TreeTop voert regelmatig controles uit om zich ervan te vergewissen dat de aan de depotbank doorgegeven orders worden uitgevoerd volgens het orderuitvoeringsbeleid van de depotbank en de beste-uitvoeringsprincipes.

Indien de financiële instrumenten van de cliënt bij TreeTop gedeponeerd zijn, geeft TreeTop de orders voor financiële instrumenten door aan een derde. TreeTop ziet erop toe dat die derde een uitvoeringsbeleid hanteert dat bij de uitvoering van de voor rekening van zijn cliënten doorgegeven orders het best mogelijke resultaat garandeert. Wanneer TreeTop de depotbank is voor de financiële instrumenten van de cliënt, geeft het de orders door aan KBC Securities, dat de orders uitvoert volgens zijn beste-uitvoeringsbeleid. TreeTop voert regelmatig controles uit om zich ervan te vergewissen dat de aan KBC Securities doorgegeven orders worden uitgevoerd volgens het orderuitvoeringsbeleid van KBC Securities en de beste-uitvoeringsprincipes.

Deze uitvoerende entiteiten verbinden zich ertoe bij de uitvoering van de orders het best mogelijke resultaat te bekomen op basis van een reeks factoren. Het betreft hoofdzakelijk:

- de uitvoeringsprijs,
- de aan de uitvoering verbonden kosten en vergoedingen,
- de uitvoeringssnelheid,
- de waarschijnlijkheid van de uitvoering,
- de snelheid van de vereffening,
- de waarschijnlijkheid van de vereffening,
- de omvang van orders,
- de aard van orders,
- de impact van orders op de markt,
- alle andere overwegingen met betrekking tot orders.

De uitvoerende entiteiten waarop TreeTop een beroep doet (met name KBC Securities of de depotbank van de financiële instrumenten), kunnen zelf ook een beroep doen op derden voor de uitvoering van de orders die TreeTop aan hen doorgeeft voor rekening van zijn cliënten indien ze geen directe toegang tot de plaatsen van uitvoering hebben.

Orders met betrekking tot deelnemingsrechten van entiteiten voor collectieve belegging (ICB's) worden te gelegener tijd door TreeTop verwerkt en voor uitvoering doorgestuurd naar de depotbank of KBC Securities, naargelang het geval. De depotbank of KBC Securities voert vervolgens het order uit bij de overdrachtsagent van de betreffende ICB.

Aanvullende toelichtingen bij de opvolging van de kwaliteit van de uitvoering:

- a) Toelichting bij het relatieve belang dat TreeTop heeft gehecht aan de prijs, de kosten, de uitvoeringssnelheid en andere kwalitatieve factoren die in aanmerking genomen worden bij de beoordeling van de uitvoeringskwaliteit.

De criteria voor de selectie van een uitvoerende entiteit zijn vastgelegd in het beste-uitvoeringsbeleid van TreeTop. Het betreft meer bepaald:

- de doeltreffendheid van het beste-uitvoeringsbeleid van de entiteit;
- de reputatie en de kwaliteit van de diensten van de entiteit;
- het/de land(en) waar de entiteit actief is;
- de totale kosten voor de eindcliënt;
- de verwerking en opvolging van de orders (meer bepaald de registratie van de transacties, het uitvoeringsbericht voor de cliënten en de uitvoeringssnelheid).

TreeTop geeft er de voorkeur aan dat orders uitgevoerd worden door de entiteit die instaat voor de bewaring van de effecten. De geselecteerde entiteit staat garant voor de toepassing van haar beste-uitvoeringsbeleid.

Het door TreeTop ontwikkelde model beperkt de toegang tot een beperkt aantal financiële instrumenten (hoofdzakelijk het ICB-aanbod van TreeTop). Daardoor kan de kwaliteit van de uitvoering van orders beoordeeld worden op basis van de kosten, de verwerking van de orders (uitvoeringssnelheid) en de opvolging van de orders door de uitvoerende entiteit (operationele efficiëntie).

- b) Beschrijving van nauwe banden, belangenconflicten en gemeenschappelijke deelnemingen met een plaats van uitvoering of een uitvoerende entiteit waarop een beroep wordt gedaan voor de uitvoering van orders

Het moederbedrijf van TreeTop heeft een minderheidsbelang in een uitvoerende entiteit. Elke entiteit is echter onderworpen aan dezelfde evaluatieprocessen en -procedures. Er wordt geen voorkeursbehandeling gegeven aan een bepaalde uitvoerende entiteit.

- c) Beschrijving van elk bijzonder akkoord dat werd gesloten met plaatsen van uitvoering of uitvoerende entiteiten met betrekking tot gedane of ontvangen betalingen en bekomen kortingen, commissies of niet-geldelijke voordelen

TreeTop heeft geen bijzondere akkoorden met uitvoerende entiteiten met betrekking tot gedane of ontvangen betalingen en bekomen kortingen, commissies of niet-geldelijke voordelen.

- d) Indien van toepassing, toelichting bij de factoren die geleid hebben tot een wijziging van de lijst van plaatsen van uitvoering en uitvoerende entiteiten die is opgenomen in het uitvoeringsbeleid van de onderneming

De lijst van uitvoerende entiteiten is het voorbije jaar niet gewijzigd. Er waren geen aanwijzingen dat een wijziging van de geselecteerde entiteiten tot betere resultaten zou leiden bij de uitvoering van de orders.

- e) Toelichting bij de manier waarop de uitvoering van orders verschilt naargelang de categorie waartoe cliënten behoren, indien de onderneming verschillende categorieën cliënten anders behandelt en dat gevolgen kan hebben voor de manier waarop orders worden uitgevoerd

TreeTop heeft al zijn cliënten aangemerkt als “retailcliënten”. Orders worden dus voor alle cliënten op dezelfde manier uitgevoerd. De kwaliteitscriteria en -eisen zijn voor iedereen dezelfde.

- f) Vermelding of andere criteria dan de onmiddellijke prijs en de onmiddellijke kosten werden gebruikt bij de uitvoering van de orders van de retailcliënten, en toelichting bij de manier waarop die andere criteria doorslaggevend waren om voor de cliënten het best mogelijke resultaat te bekomen aangaande de totale kosten

TreeTop past dezelfde criteria toe voor de selectie van de uitvoerende entiteit, de uitvoering van het beste-uitvoeringsbeleid en de beoordeling van de kwaliteit van de uitvoering van de orders van retailcliënten, met name de in punt a) vastgelegde criteria.

- g) Toelichting bij de manier waarop de beleggingsonderneming in voorkomend geval gegevens of tools heeft gebruikt met betrekking tot de uitvoeringskwaliteit, met name krachtens gedelegeerde verordening (EU) 2017/575 bekendgemaakte gegevens

TreeTop heeft geen gegevens gebruikt die werden bekendgemaakt krachtens gedelegeerde verordening (EU) 2017/575.

De uitvoeringskwaliteit wordt door TreeTop beoordeeld op basis van uitvoeringsrapporten (achteraf). Aan de hand van die rapporten kunnen eventuele tekortkomingen bij de uitvoering van orders ten opzichte van het uitvoeringsbeleid worden vastgesteld en gekwantificeerd, zodat de nodige corrigerende maatregelen kunnen worden getroffen.

- h) Indien relevant, toelichting bij de manier waarop de beleggingsonderneming elementen heeft gebruikt die afkomstig waren van een verstrekker van een consolidated tape conform artikel 65 van richtlijn 2014/65/EU

TreeTop heeft geen beroep gedaan op verstrekkers van consolidated tapes.