

## **Selectie- en Ordertoewijzingsbeleid van Levob**

### I. Inleiding

#### 1) regelgeving

In het kader van haar diensten betreffende de producten Het Levob Hefboomeffect en De Levob Fun(d)racer (zie hieronder) zal Levob effectenorders met betrekking tot effecten die Levob<sup>1</sup> aanhoudt voor rekening en risico van haar cliënten ("Orders") ter uitvoering doorgeven aan derden.

Uit hoofde van wet- en regelgeving is Levob gehouden om voor het aan derden ter uitvoering doorgeven van Orders een beleid te hebben en toe te passen voor het selecteren en monitoren van die door haar ingeschakelde derden ("Selectiebeleid") en voor de wijze waarop Levob de Orders aan die derden doorgeeft ("Ordertoewijzingsbeleid"; het Selectiebeleid en het Ordertoewijzingsbeleid tezamen hierna ook aangeduid als het "Beleid").

De doelstellingen van deze regelgeving zijn in het bijzonder het beschermen van de belangen van beleggers en de bevordering van concurrentie tussen handelsplatformen. Belangrijkste uitgangspunt van de regelgeving is dat een beleggingsonderneming bij het (doen) uitvoeren van orders in alle soorten financiële instrumenten alle redelijke maatregelen dient te nemen om voor haar cliënten het best mogelijke resultaat ('best execution') te behalen.

Het Selectiebeleid en het Ordertoewijzingsbeleid van Levob zijn vastgelegd in dit document.

#### 2) de effectendiensten van Levob

Onder de namen Het Levob Hefboomeffect en De Levob Fun(d)racer is Levob in het verleden met cliënten overeenkomsten aangegaan, waarbij cliënten tegen betaling aan Levob van een eenmalige hoofdsom het recht hebben verkregen op de economische waarde en opbrengsten van bepaalde door Levob aangekochte aandelen. De benodigde hoofdsom diende daarbij door cliënten te worden geleend van Levob en dient bij beëindiging van de overeenkomst te worden afgelost. De rechten en verplichtingen ten aanzien van de aandelen en die ten aanzien van het krediet vormen een contractuele eenheid, verder te noemen een 'Contract'. De producten Het Levob Hefboomeffect en De Levob Fun(d)racer worden inmiddels niet meer door Levob aan cliënten aangeboden.

Bij beëindiging of afloop van rechtswege van een Contract zullen de aan een Contract verbonden aandelen door Levob worden verkocht (op de wijze als vastgelegd in dit beleid) en zal de opbrengst van de aandelen onder aftrek van kosten en van de (resterende) hoofdsom van het krediet aan de betreffende cliënt worden voldaan.

Anders dan door het beëindigen van een Contract is een cliënt niet gerechtigd of bevoegd Levob ten aanzien van de door Levob voor rekening en risico van die cliënt aangehouden aandelen te instrueren.

---

<sup>1</sup> Ter bescherming van de rechten van cliënten bij insolventie van Levob, worden de aandelen in opdracht van Levob door Stichting Administratiekantoor Het Levob Hefboomeffect, respectievelijk Stichting Administratiekantoor De Levob Fun(d)racer bewaard voor de cliënten van Levob.

De effectendienstverlening van Levob waarop dit beleid ziet, is beperkt tot de hiervoor omschreven producten Het Levob Hefboomeffect en De Levob Fun(d)racer en de ten behoeve van die producten aangehouden aandelen.

## II. Beleid

### 1) Doel van het Beleid

Het Beleid is er op gericht om ten behoeve van de cliënten van Levob in het algemeen het best mogelijke resultaat te behalen bij het doen uitvoeren van Orders; het bewerkstelligen van 'best execution'.

### 2) Uitgangspunten die ten grondslag liggen aan het Beleid

De volgende uitgangspunten en voorwaarden liggen aan het Beleid ten grondslag:

- Het Beleid ziet uitsluitend op Orders tot verkoop in het kader van de beëindiging of afloop van Contracten Het Levob Hefboomeffect of De Levob Fun(d)racer.
- De Orders betreffen uitsluitend liquide, beursgenoteerde aandelen.
- De cliënten van Levob zijn door Levob allen geclassificeerd als 'Niet-professionele cliënten'.
- Levob voert orders nooit zelf uit, maar geeft de Orders ter uitvoering door aan een door haar geselecteerde derde.
- Cliënten kunnen geen instructies geven ten aanzien van de aandelen anders dan door met Levob overeen te komen hun respectievelijke Contract beëindigen, waarop Levob de Order tot verkoop van de onder het betreffende Contract aangehouden aandelen zal doorgeven. Instructies ten aanzien van tussentijdse verkoop of deelverkoop van de aandelen zijn derhalve niet mogelijk.
- Afwijkende of specifieke instructies van cliënten ten aanzien van de uitvoering van de voor rekening van die cliënten door te geven Orders zijn in beginsel niet mogelijk. Orders worden uitsluitend door Levob in overeenstemming met dit Beleid aan de door haar geselecteerde derde doorgegeven tenzij de cliënt zich niet met het orderuitvoeringsbeleid van de door Levob geselecteerde derde kan verenigen.
- In bepaalde gevallen zal Levob kunnen afwijken van het Beleid, bijvoorbeeld bij problemen met de ordersystemen van Levob of van de geselecteerde derde. In een dergelijk geval zal Levob er naar streven Orders zo goed mogelijk in lijn met het doel van het Beleid te doen uitvoeren.

### 3) Selectiebeleid

Bij de selectie van de door Levob voor het uitvoeren van Orders in te schakelen derde is voor Levob het belangrijkste criterium dat de derde consistent best execution kan bieden.

Uitgangspunten bij de selectie door Levob van een derde voor het uitvoeren van Orders zijn:

- de kenmerken van de cliënten van Levob: niet-professionele beleggers;
- de kenmerken van de Orders: over het algemeen kleine transacties, uitsluitend verkoop;
- de instrumenten waarop de Orders betrekking hebben: liquide beursgenoteerde aandelen;
- de plaatsen van uitvoering waar de Orders kunnen worden ingelegd.

Op basis van regelgeving dienen voor niet-professionele cliënten de prijs en de uitvoeringskosten te worden beschouwd als de voornaamste factoren bij het verkrijgen van het best mogelijke resultaat.

Levob zal daarom bij de selectie van derden in het bijzonder gericht zijn op de totale tegenprestatie, bestaande uit de opbrengst van de aandelen en de kosten van de uitvoering en afwikkeling en in mindere mate op andere factoren zoals snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en waarschijnlijkheid van afwikkeling.

Enkele andere criteria waar Levob bij de selectie van een derde op zal letten zullen zijn:

- de te selecteren derde moet beschikken over een schriftelijk orderuitvoeringsbeleid dat Levob in staat stelt om aan haar verplichtingen uit hoofde van de wet te voldoen wanneer Levob Orders aan deze derde doorgeeft. Dit hoeft niet noodzakelijkerwijs een orderuitvoeringsbeleid voor niet-professionele cliënten te zijn;
- het dient voor de derde mogelijk te zijn om achteraf aan te tonen dat de transacties zijn uitgevoerd in overeenstemming met de verplichting tot best execution, rekening houdend met de hierboven genoemde uitgangspunten;
- de derde dient over processen te beschikken die best execution bewaken en dient het orderuitvoeringsbeleid regelmatig toetsen op het realiseren van best execution;
- de goede naam van de derde en het kwaliteits- en serviceniveau van de betreffende derde.

Bij de selectie van een derde zal de voorkeur van Levob uitgaan naar partijen die zijn onderworpen aan gelijkwaardige regelgeving ten aanzien van het uitvoeren van orders. Levob zal van een dergelijke partij het op basis van deze regelgeving opgestelde orderuitvoeringsbeleid opvragen en bestuderen en er op kunnen vertrouwen dat de betreffende derde aan haar orderuitvoeringsbeleid uitvoering geeft.

Mede gezien de uitgangspunten die ten grondslag liggen aan het Beleid (uitsluitend Orders tot verkoop van liquide beursgenoteerde aandelen, de beperkte omvang van de Orders, de uniforme cliëntclassificatie en het gegeven dat Levob geen afwijkende instructies van cliënten accepteert), gaat de voorkeur van Levob er naar uit, Orders op basis van dit Beleid te doen uitvoeren door één enkele derde.

#### 4) Huidige selectie

Op basis van het Selectiebeleid heeft Levob er voor gekozen gebruik te maken van KAS BANK N.V. voor het uitvoeren van de Orders ten behoeve van de cliënten van Levob. Met KAS BANK N.V. is overeengekomen dat Orders door KAS BANK N.V. zullen worden uitgevoerd op basis van het orderuitvoeringsbeleid dat KAS BANK N.V. hanteert voor professionele cliënten. Belangrijke argumenten bij de selectie van KAS BANK N.V. als Derde waren voor Levob de toegang van KAS BANK N.V. tot relevante markten, de scherpe prijsstelling van KAS BANK N.V. voor het uitvoeren van Orders alsmede de beperkte kosten van afwikkeling mede doordat KAS BANK voor de aandelen ook de custody verzorgt. Naast de overige in dit Beleid genoemde criteria waaraan KAS BANK N.V. op goede wijze voldoet, speelden bij de selectie van KAS BANK N.V. ook de goede naam en het hoge service niveau een rol.

#### 5) Ordertoewijzingsbeleid

Wanneer een Contract van rechtswege eindigt of wordt beëindigd, zal Levob met betrekking tot de ten behoeve van dat Contract aangehouden aandelen een Order doorgeven aan de door haar op basis van haar Selectiebeleid geselecteerde derde. Levob zal alle redelijke

maatregelen nemen om daarbij in het algemeen het best mogelijke resultaat te behalen voor haar cliënten.

Tenzij dit door de heersende omstandigheden niet mogelijk is, of in het belang van de cliënten anders moet worden gehandeld, zal Levob in het geval cliënten Contracten telefonisch of per email met directe ingang beëindigen, Orders met betrekking tot die Contracten in volgorde van ontvangst van de opzegging onmiddellijk doorgeven aan de door Levob geselecteerde derde.

Tenzij dit door de heersende omstandigheden niet mogelijk is, of in het belang van de cliënten anders moet worden gehandeld, zal Levob op de dag dat van rechtswege geëindigde Contracten of beëindigde Contracten aflopen (anders dan door opzegging met directe ingang als bedoeld in de vorige alinea), ten aanzien van de aan die Contracten gerelateerde aandelen Orders aan de door Levob geselecteerde derde doorgeven. De Orders zullen gedurende de dag in willekeurige volgorde, al dan niet in batches, worden doorgegeven.

Levob zal de Orders niet zonder instemming van de betreffende cliënten samenvoegen met Orders ten behoeve van Levob of andere cliënten van Levob tot een of meer samengevoegde orders ("Blockorders").

Indien Levob na verkregen akkoord van de betreffende cliënten over wenst te gaan tot het doorgeven van Blockorders, zal Levob dit uitsluitend doen indien het niet waarschijnlijk is dat het samenvoegen van de Orders, alles in aanmerking nemende, nadelig is voor één of meer van de cliënten van wie de Order onderdeel van een Blockorder zal zijn. Desondanks is het mogelijk dat het resultaat van het samenvoegen van Orders voor één of meer van de betrokken cliënten nadelig uitwerkt. Indien Orders door Levob in de vorm van een Blockorder zijn doorgegeven en de Blockorder slechts ten dele wordt uitgevoerd, zal het uitgevoerde deel van de Blockorder met voorrang boven eventuele orders van Levob zelf die onderdeel vormen van de Blockorder worden toegewezen aan de Orders ten behoeve van cliënten. Het uitgevoerde deel van de Blockorder zal daarbij naar evenredigheid worden toegewezen aan de Orders van die cliënten.

Levob zal zich inspannen een Order door een door de cliënt aan te wijzen andere dan de door Levob geselecteerde derde te laten uitvoeren, indien de cliënt zich niet met het Orderuitvoeringsbeleid van de door Levob geselecteerde derde kan verenigen. Alle meerkosten van deze alternatieve Order-uitvoering zijn voor rekening van de cliënt. Andere instructies van cliënten die afwijken van het Beleid van Levob zullen door Levob niet worden uitgevoerd. Levob zal indien zij een dergelijke afwijkende instructie ontvangt zo spoedig mogelijk contact opnemen met de betreffende cliënt om van de cliënt te vernemen of deze diens Contract wenst te beëindigen, waarna Levob een Order aan de door Levob geselecteerde derde zal doorgeven in overeenstemming met het Beleid.

## 6) Monitoring

Op jaarlijkse basis en telkens wanneer zich een wezenlijke verandering voordoet zal Levob het Beleid en de procedures die daarop zijn gebaseerd evalueren, om te beoordelen of consistent het best mogelijke resultaat voor alle cliënten wordt behaald.

Op continue basis zal Levob de kwaliteit van uitvoeren van de Orders door de door Levob geselecteerde derde monitoren en toetsen of dit voor cliënten consistent het best mogelijke resultaat oplevert en of wijzigingen nodig zijn. Daarnaast zal Levob het uitvoeringsbeleid van de door Levob geselecteerde derde jaarlijks en telkens als zich een wezenlijke verandering voordoet in het orderuitvoeringsbeleid van de Derde opnieuw beoordelen en toetsen of het voldoet aan het Beleid.

#### 7) Slotopmerking

Optimale uitvoering van orders is een proces en geen uitkomst. Dat betekent dat, als Levob een order uitvoert, Levob dit zal doen in overeenstemming met het Beleid, waarbij niet kan worden gegarandeerd dat daarbij in concrete gevallen ook de best mogelijke prijs zal worden behaald.