



# Order Execution Policy

## Inhoud

|                                                                                                                                                                  |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>1. Inleiding .....</b>                                                                                                                                        | <b>3</b> |
| <b>2. Bestuur.....</b>                                                                                                                                           | <b>3</b> |
| <b>3. Terminologie .....</b>                                                                                                                                     | <b>4</b> |
| <b>4. Beschrijving van het beleid.....</b>                                                                                                                       | <b>5</b> |
| 4.1 <i>Referenties .....</i>                                                                                                                                     | 5        |
| 4.2 <i>Beleid met betrekking tot de uitvoering van orders voor de Belgische fondsen .....</i>                                                                    | 5        |
| 4.2.1 <i>Factoren en criteria voor de optimale uitvoering van orders met betrekking tot financiële instrumenten die namens de cliënt worden uitgegeven. ....</i> | 5        |
| 4.2.2 <i>Het doorgeven van orders.....</i>                                                                                                                       | 6        |
| 4.3 <i>Procedures voor de herziening van het beleid inzake de overdracht en uitvoering van orders .....</i>                                                      | 7        |
| <b>5. Beleid met betrekking tot de uitvoering van orders voor de Luxemburgse fondsen .....</b>                                                                   | <b>8</b> |
| 5.1 <i>Inleiding.....</i>                                                                                                                                        | 8        |
| <b>5.2 Factoren en criteria voor de optimale uitvoering van orders .....</b>                                                                                     | <b>8</b> |
| 5.3 <i>Uitvoeringsplaatsen .....</i>                                                                                                                             | 10       |
| 5.4 <i>Selectie van uitvoeringsentiteiten .....</i>                                                                                                              | 10       |
| 5.5 <i>Verzending en uitvoering van orders.....</i>                                                                                                              | 10       |
| 5.5.1      AANDELEN .....                                                                                                                                        | 10       |
| 5.5.2      BEURSGENOTEERDE FONDSEN (ETF) .....                                                                                                                   | 11       |
| 5.5.3      BEURSGENOTEERDE DERIVATEN (ETD) .....                                                                                                                 | 11       |
| 5.5.4      OBLIGATIES.....                                                                                                                                       | 11       |
| 5.5.5      GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN .....                                                                                                                       | 12       |
| 5.5.6      INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING (ICB's) .....                                                                                                 | 12       |
| 5.5.7      VALUTADERIVATEN .....                                                                                                                                 | 12       |
| 5.5.8      GELDMARKTINSTRUMENTEN .....                                                                                                                           | 12       |
| 5.5.9      ANDERE FINANCIËLE INSTRUMENTEN .....                                                                                                                  | 13       |
| 5.6 <i>Controles op optimale uitvoering .....</i>                                                                                                                | 13       |
| 5.7 <i>Controles op makelaarskosten .....</i>                                                                                                                    | 13       |
| 5.8 <i>Administratie.....</i>                                                                                                                                    | 13       |

## 1. Inleiding

De doelstelling van onderhavig document is om het beleid van Argenta Asset Management (hierna “de Vennootschap”) te bepalen inzake de optimale uitvoering en behandeling van orders, voor het geval zij dit doet. Het moet steeds worden toegepast bij het doorvoeren van orders of bij de ontvangst of het doorgeven van orders voor rekening van de cliënten.

## 2. Bestuur

### Toepassingsgebied

Het Beleid is van toepassing op de volgende types van transacties:

- het doorgeven van orders op aandelen;
- het doorgeven van orders op afgeleide producten op gereguleerde markten;
- het doorgeven van orders op OTC-derivaten;
- het doorgeven van orders op obligaties en geldmarkteffecten;
- het doorgeven van orders op deelbewijzen of aandelen van Fondsen.

De Vennootschap neemt alle noodzakelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat het orderuitvoeringsbeleid van de Beheerder leidt tot het best mogelijke resultaat inzake de uitvoering van orders.

### Verantwoordelijkheden

In het licht van de beginselen van deugdelijk bestuur in een groepscontext wenst de Groep Argenta, onrechtstreeks de moedermaatschappij van de Vennootschap op efficiënte wijze de bedrijfsactiviteit van de verschillende entiteiten van de Groep Argenta vanuit één en dezelfde groepstrategie en -visie aan te sturen, waarbij ten volle van synergiemogelijkheden wordt gebruik gemaakt.

Overeenkomstig het comply or explain principle voorziet de Vennootschap met onderhavig Orderuitvoeringsbeleid in een governance aangepast op de eigen organisatie.

### Versie

| Referentieversie | Beschrijving                                        |
|------------------|-----------------------------------------------------|
| 2025.11          | Nieuwe gecombineerde versie AAM & AAM LU-bijkantoor |
|                  |                                                     |
|                  |                                                     |
|                  |                                                     |

## Meest relevante wet- en regelgeving

| Afkorting | Referenties                                                                                                                                                                              |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ICBE-wet  | Belgische/Luxemburgse wet op instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en instellingen voor belegging in schuldvorderingen         |
| ICB-KB    | Belgisch koninklijk besluit van 12 november 2012 betreffende de beheermaatschappijen van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG |

## 3. Terminologie

| Term                       | Betekenis                                                                                        |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Beheerder</b>           | De onderneming waaraan het intellectuele beheer van de ICB's is gedelegeerd                      |
| <b>Beleid</b>              | Huidig beleid inzake het doorgeven en uitvoeren van orders                                       |
| <b>ICB</b>                 | Instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG  |
| <b>OTC</b>                 | De buitenbeursmarkt, of over-the-counter markt                                                   |
| <b>Onderneming</b>         | Argenta Asset Management NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, België                             |
| <b>AAM LU</b>              | Argenta Asset Management NV, vestiging Luxemburg, 29 Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxemburg |
| <b>Belgische fondsen</b>   | Argenta Pensioenfonds<br>Argenta Pensioenfonds Defensief<br>Argenta DP                           |
| <b>Luxemburgse fondsen</b> | Argenta Fonds<br>Argenta Portfolio                                                               |

## 4. Beschrijving van het beleid

### 4.1 Referenties

Dit beleid bestaat uit twee componenten die het duale operationele model van de Vennootschap weerspiegelen, waarbij enerzijds het intellectuele beheer van de Belgische fondsen momenteel wordt uitbesteed en anderzijds het intellectuele beheer van de Luxemburgse fondsen wordt geïnternaliseerd.

De principes zoals uiteengezet in dit beleid moeten worden gelezen in samenhang met de beschrijving van de zakelijke capaciteiten met betrekking tot de uitvoering van orders in het governance memorandum van de Vennootschap en/of andere relevante beleids- of proceduredocumenten. De wettelijke referenties in deze documenten, voor zover relevant voor dit beleid, zijn eveneens van toepassing.

### 4.2 Beleid met betrekking tot de uitvoering van orders voor de Belgische fondsen

#### 4.2.1 Factoren en criteria voor de optimale uitvoering van orders met betrekking tot financiële instrumenten die namens de cliënt worden uitgegeven.

De Vennootschap past alle redelijke maatregelen toe om het best mogelijke resultaat te verkrijgen voor de cliënt en op die manier de beste uitvoering te garanderen van de orders die zij doorgeeft.

De criteria die de Vennootschap hiertoe in rekening brengt, worden hierna opgesomd. Afhankelijk van de omstandigheden en de eigenschappen van de orders, zal de Vennootschap aan deze criteria een aangepaste prioriteit kunnen toekennen:

- De totale kostprijs, die de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten omvat, met inbegrip van alle kosten die door de cliënt worden gemaakt en direct verband houdt met de uitvoering van het order, zoals de commissies van het uitvoeringssysteem, de compensatiekosten en de afwikkelingskosten en andere kosten die met de handel verband houden.
- De snelheid waarmee de orders worden uitgevoerd, en de capaciteit om ongebruikelijke volumes uit te voeren.
- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling van de transactie.
- De liquiditeit en de marktdiepte.
- De aard en omvang van het order.
- De beschikbaarheid van het aanbod van verschillende uitvoeringsplaatsen.

## 4.2.2 Het doorgeven van orders

### 4.2.2.1 Algemene voorwaarden

Indien de Vennootschap orders uitvoert, vertrouwt zij de uitvoering van orders op financiële instrumenten voor elk type van order/financieel instrument toe aan één of meerdere belangrijke tussenpersonen en één of meerdere reservetussenpersonen. Voornoemde tussenpersonen selecteert zij uit de instellingen waarvan het orderuitvoeringsbeleid overeenstemt met de principes inzake optimale uitvoering die in het onderhavige Beleid worden uiteengezet. Hiertoe bekomt de Vennootschap voorafgaandelijk het orderuitvoeringsbeleid van de tussenpersonen waarop zij een beroep wenst te doen en kijkt zij na of dit overeenstemt met dit Beleid. Momenteel is DPAM geselecteerd.

Om ervoor te zorgen dat de gekozen tussenpersonen in staat zijn om het best mogelijke resultaat te bekomen, beoordeelt de Vennootschap voorts of elk van die tussenpersonen:

- onderworpen is aan Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (MiFID II-richtlijn), en ervoor zorgt dat het bedrijf als een professionele cliënt wordt behandeld;
- bereid is zich contractueel te verbinden tot naleving van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (MiFID II-richtlijn);
- een hoge kwaliteit kan aantonen inzake de uitvoering van het type orders dat hij doorgestuurd krijgt.

De onderneming kan ook een van de tussenpersonen selecteren op basis van de volgende criteria:

- De geografische nabijheid van de teams zorgt voor een optimale communicatie.
- De zorgvuldigheid waarmee ontvangen orders worden gecontroleerd.
- De financiële middelen die de tussenpersoon uittrekt om bekwaam en ervaren personeel aan te werven.
- De kwaliteit van de uitvoering van orders en de realtime communicatie van alle gegevens met betrekking tot orders.
- Het feit dat de geselecteerde tussenpersoon geen transacties voor eigen rekening uitvoert, waardoor het risico op belangenconflicten wordt verminderd.
- Discretie.
- Het vermogen om ongebruikelijke volumes uit te voeren.

- De snelheid waarmee potentiële problemen worden opgelost.
- Toegang tot de primaire markt.
- De solvabiliteit van de tussenpersoon.

Hieronder zet de Vennootschap de strategieën uiteen voor het doorgeven/uitvoeren van orders voor elk type financieel instrument.

#### 4.2.2.2 Aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten, op gereguleerde markten genoteerde derivaten, OTC-derivaten

De aangewezen tussenpersoon voert de order uit in overeenstemming met en in naleving van zijn eigen orderuitvoeringsbeleid, dat volgens de Vennootschap in overeenstemming is met haar eigen strategie voor optimale uitvoering.

Deze keuze stelt de Vennootschap in staat om te voldoen aan de in de voorgaande paragrafen beschreven wettelijke verplichtingen en zorgt voor een efficiëntere dienstverlening. De toegepaste operationele procedure is met name gebaseerd op het vermogen van de geselecteerde enige tussenpersoon om (rechtstreeks of via andere erkende tussenpersonen) toegang te krijgen tot gerenommeerde uitvoeringssystemen die het meest geschikt zijn voor de verschillende soorten financiële instrumenten.

Gezien het bovenstaande en de toegepaste operationele procedure zal de Vennootschap bijzondere aandacht besteden aan monitoring en evaluatie, om ervoor te zorgen dat haar keuze in het belang van haar cliënten de meest voordelige blijft. Daartoe past de Vennootschap een interne procedure toe om ervoor te zorgen dat de order correct wordt doorgegeven en dat de uitvoering van transacties door de tussenpersoon voortdurend wordt gecontroleerd.

Indien de geselecteerde enige tussenpersoon niet beschikbaar is, of indien zich kansen voordoen die in strijd zijn met de belangen van de cliënten en een andere aanpak rechtvaardigen, kan de Vennootschap een beroep doen op een secundaire tussenpersoon voor de uitvoering van de orders.

#### 4.2.2.3 Rechten van deelneming of aandelen in ICB's (fondsen van derden)

Wanneer de Vennootschap orders in rechten van deelneming of aandelen van ICB's uitvoert, geeft zij er de voorkeur aan om inschrijvingen/terugkopen rechtstreeks bij de transferagent van de betreffende ICB aan te vragen, hetzij rechtstreeks, hetzij via een platform, aangezien dit over het algemeen de beste resultaten voor haar klanten oplevert.

### **4.3 Procedures voor de herziening van het beleid inzake de overdracht en uitvoering van orders**

De raad van bestuur, bijgestaan door de bevoegde interne diensten, beoordeelt de maatregelen en de strategie voor het doorgeven van orders ten minste één keer per jaar, en telkens wanneer er een belangrijke gebeurtenis plaatsvindt die het vermogen van de Vennootschap om steeds het best mogelijke resultaat voor de cliënten te bekomen, zou kunnen beïnvloeden.

## 5. Beleid met betrekking tot de uitvoering van orders voor de Luxemburgse fondsen

### 5.1 Inleiding

Dit beleid inzake de uitvoering van orders is vastgesteld in overeenstemming met hoofdstuk IV, afdeling 3 van CSSF-verordening 10-4 en hoofdstuk 6 van CSSF-circulaire 18/698.

AAM LU bijkantoor is aangesteld als beheermaatschappij van twee SICAV's naar Luxemburgs recht. Zij beheert de compartimenten van de SICAV Argenta-Fund en de compartimenten van de SICAV Argenta Portfolio (de "Fondsen").

Dit document beschrijft het beleid voor de beste selectie van tussenpersonen en de optimale uitvoering van orders die door AAM LU worden geplaatst in het kader van het beheer van de Fondsen.

Wat de uitvoering van orders betreft, beperkt de betrokkenheid van AAM LU zich tot het opstellen van de orders en het doorgeven ervan aan de externe uitvoeringsentiteit.

Voor de uitvoering van alle transacties in financiële instrumenten doet AAM LU een beroep op een externe uitvoeringsentiteit, Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxemburg (hierna "SPUERKEESS" genoemd). Transacties in financiële instrumenten worden uitgevoerd in overeenstemming met haar beleid inzake de uitvoering van orders.

Dit beleid wordt jaarlijks door Spuerkeess herzien en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden bijgewerkt wanneer een wijziging noodzakelijk is om de best mogelijke uitvoering voor de cliënt te garanderen.

AAM LU zal ook het orderuitvoeringsbeleid van Spuerkeess jaarlijks herzien.

### 5.2 Factoren en criteria voor de optimale uitvoering van orders

Als onderdeel van dit beleid heeft AAM LU regels opgesteld om ervoor te zorgen dat orders met betrekking tot de portefeuilles van de fondsen (afhankelijk van de kenmerken van de order) worden doorgegeven aan een andere onderneming (de uitvoerende entiteit), die verantwoordelijk is voor de uitvoering ervan en voor het consistent behalen van de best mogelijke resultaten in het kader van die uitvoering (= indirecte uitvoering).

De derde partij (SPUERKEESS is geselecteerd als derde uitvoerende entiteit) waaraan AAM LU het order doorgeeft, moet alles in het werk stellen om het beste resultaat voor de cliënt, en bijgevolg voor de eindbelegger, te behalen, in overeenstemming met de hieronder beschreven criteria.

Bij het streven naar het beste resultaat voor klanten wordt vooropgesteld belang gehecht aan de "Contrepartie totale". Deze omvat de volgende elementen:

- de prijs van de financiële instrumenten;

- de directe en indirecte kosten in verband met de uitvoering van een transactie in financiële instrumenten die door de cliënt worden gedragen, met name:
  - alle directe kosten die bij de uitvoering van de order worden gemaakt (bijvoorbeeld makelaarskosten, commissies, enz.);
  - de vergoedingen van de plaats van uitvoering;
  - clearing- en afwikkelingskosten;
  - alle andere vergoedingen die worden betaald aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van de transactie in financiële instrumenten.

Afhankelijk van de omstandigheden kan bijzonder belang worden gehecht aan de keuze van een uitvoeringsplaats of uitvoeringsentiteit, en met name aan de volgende elementen indien deze bijdragen tot het bereiken van het best mogelijke resultaat in termen van totale tegenprestatie:

- de prijs en het niveau van de beschikbare liquiditeit tegen die prijs;
- transactiekosten (provisies die in rekening worden gebracht voor de uitvoering van orders op de uitvoeringsplaats, clearing- en afwikkelingskosten) die direct of indirect door de cliënt worden gedragen;
- snelheid van uitvoering op de markt;
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling (bijvoorbeeld de marktliquiditeit voor een bepaald product);
- de aard en omvang van de order;
- alle andere overwegingen die relevant zijn voor de uitvoering van de order.

Het belang van de uitvoeringscriteria wordt bepaald op basis van het commerciële oordeel en de ervaring van de derde partij, rekening houdend met de beschikbare marktinformatie en:

- de kenmerken van de cliënt, waaronder of het een particuliere cliënt of een professionele cliënt betreft;
- de kenmerken van de order, bijvoorbeeld:
  - marktorder of limietorder; en
  - de omvang van de order en de mogelijke impact ervan;
- de kenmerken van het financiële instrument waarop de order betrekking heeft, bijvoorbeeld:
  - aandelen/vastrentende instrumenten, derivaten/converteerbare obligaties;
  - liquide/illiquide;
- de kenmerken van de uitvoeringsplaatsen;

- alle andere relevante omstandigheden op dat moment.

In bepaalde omstandigheden is deze verplichting mogelijk niet van toepassing, bijvoorbeeld tijdens periodes van aanzienlijke marktturbulentie en/of storingen in interne of externe orderuitvoeringssystemen.

In dergelijke gevallen zal het primaire criterium zijn of het mogelijk is om orders op tijd uit te voeren, of zelfs alleen al of het mogelijk is om orders uit te voeren. In geval van een systeemstoring is het mogelijk dat de door AAM ingeschakelde derde partij geen toegang heeft tot alle door haar geselecteerde uitvoeringsplaatsen.

### 5.3 Uitvoeringsplaatsen

Onder 'uitvoeringsplaatsen' wordt verstaan: gereguleerde markten, multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's), een onderneming die optreedt als marketmaker of voor eigen rekening handelt, een systematische internaliseerder, een georganiseerde handelsfaciliteit (OTF) of andere liquiditeitsverschaffers binnen of buiten de Europese Economische Ruimte (d.w.z. de lidstaten van de Europese Unie, IJsland, Liechtenstein en Noorwegen).

### 5.4 Selectie van uitvoeringsentiteiten

Om schaalvoordelen, lagere uitvoeringskosten en een consistente uitvoeringskwaliteit te garanderen, kiest AAM LU ervoor om alle orders op een uitvoeringslocatie via één enkele uitvoeringsentiteit te laten verlopen. De geselecteerde uitvoeringsentiteit is Spuerkeess.

Sinds eind 2021 maakt Spuerkeess gebruik van de handels- en orderbeheeroplossing TradingScreen. Met deze oplossing beheert Spuerkeess de uitvoeringen voor de Bank en al haar klanten (zowel particuliere als institutionele), in overeenstemming met de wettelijke vereisten.

Voor Spuerkeess heeft de keuze voor TradingScreen de industrialisering van de trading desk mogelijk gemaakt, evenals communicatie met makelaars via elektronische handelskanalen met behulp van FIX-protocollen en het verstrekken van uitgebreide, vooraf opgemaakte rapporten aan haar klanten.

De hoofden van de aandelen- en vastrentende-waardentransactieteams beschikken over erkende expertise.

### 5.5 Verzending en uitvoering van orders

De algemene principes van dit beleid worden verschillend toegepast naargelang het type financieel instrument, in overeenstemming met de bepalingen van het orderuitvoeringsbeleid van Spuerkeess.

#### 5.5.1 AANDELEN

Spuerkeess overweegt de volgende uitvoeringslocaties voor orders op beursgenoteerde aandelen en soortgelijke instrumenten: gereguleerde markten, MTF's (Multilateral Trading Facilities), systematische internaliseerders of handelsplatforms buiten de Europese Economische Ruimte, in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving.

De criteria voor het selecteren van een uitvoeringsplaats zijn gebaseerd op de aard van het effect, de beschikbare liquiditeit op het moment van het plaatsen van de order, het verhandelde volume en het risico van invloed op de prijs.

Op basis van deze criteria wordt het order voor uitvoering doorgestuurd naar een gereguleerde markt of een makelaar, waarbij al dan niet gebruik wordt gemaakt van het algoritme voor orderuitvoering van de makelaar, afhankelijk van de kenmerken van de order. Spuerkeess heeft geen eigen algoritmen voor orderuitvoering en maakt gebruik van die van de door haar geselecteerde tussenpersonen. Een lijst van tussenpersonen die Spuerkeess in dit verband vaak gebruikt, kan op verzoek aan de cliënt worden verstrekt.

Grote orders kunnen worden samengevoegd om een betere uitvoering voor de klant te bereiken. Er vindt geen samenvoeging plaats met eigen orders/orders voor eigen rekening.

Op verzoek van de Cliënt kan een analyse van de uitvoeringskwaliteit van het type TCA ("Transaction Cost Analysis") aan de Cliënt worden verstrekt.

### 5.5.2 BEURSGENOTEERDE FONDSEN (ETF)

Spuerkeess stuurt ETF-orders door naar een makelaar voor uitvoering of naar een RFQ-platform ("Request For Quote").

Spuerkeess maakt gebruik van het Tradeweb-platform, dat een reeks tegenpartijen ("marketmakers") met elkaar laat concurreren om een koers voor het betreffende effect te verkrijgen en een best-price-beleid hanteert voor de uitvoering. Een lijst van tegenpartijen waarmee Spuerkeess in dit verband vaak contact heeft, kan op verzoek aan de Cliënt worden verstrekt.

### 5.5.3 BEURSGENOTEERDE DERIVATEN (ETD)

Spuerkeess heeft via zijn makelaars directe markttoegang (DMA) voor orders op derivatenproducten. Een lijst van makelaars die Spuerkeess in dit verband vaak gebruikt, kan op verzoek aan de klant worden verstrekt.

### 5.5.4 OBLIGATIES

Spuerkeess overweegt de volgende uitvoeringslocaties voor orders op obligaties en soortgelijke instrumenten: gereguleerde markten, MTF's (Multilateral Trading Facilities), systematische internaliseerders of handelsplatforms buiten de Europese Economische Ruimte, in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving.

Spuerkeess behoudt zich het recht voor om orders voor obligaties en soortgelijke instrumenten buiten handelsplatforms (zoals gedefinieerd in de verordening) uit te voeren, d.w.z. over-the-counter, op voorwaarde dat dit geen nadeel oplevert voor de klant.

Spuerkeess heeft toegang tot de MTF-platforms MarketAxess en Bloomberg, waarlangs het voorstellen aanvraagt bij toonaangevende financiële instellingen alvorens tegen de beste prijs uit te voeren. Een lijst van de belangrijkste benaderde aanbieders kan op verzoek aan de Cliënt worden verstrekt.

### 5.5.5 GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN

Spuerkeess past hetzelfde uitvoeringsbeleid toe als voor obligaties en behoudt zich het recht voor om orders voor gestructureerde producten buiten handelsplatforms (zoals gedefinieerd in de Verordening) uit te voeren, d.w.z. over-the-counter.

### 5.5.6 INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING (ICB's)

Spuerkeess is van mening dat de voorkeursuitvoeringsplaatsen voor orders met betrekking tot ICB-rechten van deelneming de emittenten van deze instrumenten of hun respectieve distributiekkanalen zijn (met inbegrip van distributeurs, fondsbeheerders, bewaarnemingsbanken, transfer- en registratieagenten, ICB-distributieplatforms en internationale centrale effectenbewaarinstellingen). Bijgevolg machtigt de Cliënt Spuerkeess uitdrukkelijk om aan- en verkooptransacties van ICB-rechten van deelneming buiten handelsplatforms uit te voeren.

Spuerkeess behoudt zich echter het recht voor om voor ICB-orders gebruik te maken van gereguleerde markten of MTF's (multilaterale handelsfaciliteiten). Spuerkeess voert orders van de Cliënt met betrekking tot ICB-rechten van deelneming uit op basis van de aard en de herkomst van de instrumenten.

Spuerkeess is van mening dat inschrijvingen, terugbetalingen of conversies van ICB-eenheden die direct of indirect bij een centrale administratie tegen de intrinsieke waarde (NAV) worden uitgevoerd, kunnen worden beschouwd als zijnde in overeenstemming met de criteria voor optimale uitvoering. Spuerkeess handelt op basis van "best effort" wanneer een nieuwe registerrekening moet worden geopend bij de centraliserende agent/registrar van de ICB.

### 5.5.7 VALUTADERIVATEN

Valutaderivaten worden door Spuerkeess tegen de best mogelijke voorwaarden en binnen de kortst mogelijke termijn uitgevoerd. Of de transactie nu wordt uitgevoerd voor eigen rekening van Spuerkeess (FX-positie) of wordt afgedekt op de markt, Spuerkeess baseert de uitvoering op de best beschikbare koers, namelijk de marktkoers op het moment van de transactie.

Spuerkeess maakt voor zijn activiteiten gebruik van de platforms FXGO (Bloomberg), Integral, 360T en FX Trading (Refinitiv). Deze platforms maken het mogelijk om tegen de beste weergegeven prijs te handelen met ongeveer twintig "market maker"-banken.

### 5.5.8 GELDMARKTINSTRUMENTEN

Voor geldmarktinstrumenten maakt Spuerkeess onderscheid tussen:

- termijnrekeningen, deposito's en soortgelijke instrumenten;
- commercial paper en soortgelijke instrumenten.

Geldmarktorders zijn in wezen over-the-counter-instrumenten en worden uitsluitend op initiatief van de klant uitgevoerd.

Elke order met betrekking tot geldmarktinstrumenten moet worden onderworpen aan een uitdrukkelijk verzoek aan Spuerkeess, die deze zal analyseren en op basis van deze analyse de klant een prijsvoorstel en specifieke voorwaarden zal voorleggen. De transactie wordt pas voltooid nadat de klant de voorwaarden van de transactie uitdrukkelijk heeft aanvaard.

#### 5.5.9 ANDERE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Aangezien de financiële instrumenten in deze categorie aanzienlijk verschillen in termen van standaardisatie, liquiditeit en/of het aantal uitvoeringsplaatsen, moet de toepassing van het algemene beginsel van optimale uitvoering worden aangepast aan de kenmerken van het specifieke financiële instrument.

Net als bij geldmarktinstrumenten ligt het initiatief voor dergelijke orders uitsluitend bij de Cliënt. Spuerkeess doet de Cliënt een prijsvoorstel en eventuele specifieke voorwaarden met betrekking tot de transactie. De transactie wordt pas voltooid nadat de Cliënt uitdrukkelijk akkoord is gegaan met de voorwaarden van de transactie, inclusief de uitvoeringsafspraken voor de order.

Spuerkeess zorgt ervoor dat de handel in andere financiële instrumenten zoveel mogelijk plaatsvindt op georganiseerde en gereguleerde platforms.

### 5.6 Controles op optimale uitvoering

Sinds december 2021 verstrekt Spuerkeess gestandaardiseerde, uitgebreide en gedetailleerde maandelijkse rapporten over de uitvoeringen die namens AAM LU zijn uitgevoerd. Aan de hand van deze rapporten kan de afdeling Risicobeheer van AAM LU controleren of elke transactie die op de financiële markten is uitgevoerd, volgens de optimale uitvoeringsprincipes is uitgevoerd. Er is een uitgebreid controlekader ontwikkeld op basis van de principes van dit beleid en de bijbehorende procedures en rapporten.

### 5.7 Controles op makelaarskosten

Sinds maart 2022 stuurt Spuerkeess AAM elk kwartaal een rapport over de kosten die voor transacties in rekening worden gebracht, inclusief een systematische controle van de commissietarieven aan de hand van het contract.

Dit houdt in dat elk kwartaal de in hun systeem geconfigureerde makelaarskosten worden geëxtraheerd. Spuerkeess vergelijkt deze tarieven met die welke in ons contract zijn gespecificeerd.

Spuerkeess bevestigt elk kwartaal dat er geen discrepanties zijn vastgesteld tussen de commissietarieven die op alle transacties worden toegepast en de overeenkomstige contracten.

### 5.8 Administratie

Alle documenten, communicatie en rapporten worden opgeslagen in de bijbehorende mappen.