



# Best Execution Evaluatie 2019

Datum: 30 mei 2020

Versie 1.0

BUX B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Nederlandse Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58403949. BUX B.V. is erkend als beleggingsonderneming en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

## 1.1 Mifid II

Artikel 27 van de MiFID II-richtlijn bepaalt dat een beleggingsonderneming (in dit geval BUX B.V.) alle nodige maatregelen moet nemen om bij de uitvoering van een order van een cliënt het best mogelijke resultaat voor die cliënt te behalen (best execution). Dit geldt voor het uitvoeren van orders voor cliënten, maar ook voor het ontvangen en doorgeven van orders namens cliënten aan een derde partij, zoals ABN AMRO Clearing Bank NV. Om hun cliënten hierover transparant te informeren, heeft BUX een "Orderuitvoeringsbeleid" opgesteld dat openbaar beschikbaar is op hun website: <https://getbux.com/bux-zero/>. Om de blijvende doeltreffendheid van dit Orderuitvoeringsbeleid en het bijbehorende uitvoeringskader te garanderen, worden beide jaarlijks opnieuw beoordeeld en herzien.

Volgens MiFID II en de Commissie Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/576 moet BUX vanaf 3 januari 2018 voor elke klasse van financiële instrumenten een samenvatting publiceren van de analyse en de conclusies die zijn getrokken uit het gedetailleerde toezicht op de kwaliteit van de uitvoering die is verkregen op de handelsplatformen waar BUX in het voorgaande jaar orders van cliënten heeft uitgevoerd. Voor de top vijf van de handelsplatformen zijn er twee soorten rapporten.

- Een die betrekking heeft op de orders die rechtstreeks door BUX worden uitgevoerd voor rekening van hun klanten (direct).
- Een die betrekking heeft op de ontvangen en doorgegeven orders van en naar een uitvoerende broker door BUX voor rekening van hun klanten (indirect).

Beide rapporten zullen vrij toegankelijk zijn op de website van BUX Zero.

Vanaf medio september tot eind 2019 heeft BUX opgetreden als introducerende broker en heeft zij zelf geen orders uitgevoerd. Alle BUX orders werden ontvangen en doorgegeven aan een uitvoerende broker.

## 1.2 Directe en indirecte orderuitvoeringsrapporten

Het rapport over de uitvoering van directe orders geeft een overzicht van de top vijf plaatsen van uitvoering van BUX in termen van handelsvolumes voor alle orders (per klasse van financiële instrumenten) die de onderneming in 2019 heeft uitgevoerd, beide: (1) rechtstreeks op een handelsplatform (d.w.z. als lid van of deelnemer aan dat platform); of (2) op OTC-basis rechtstreeks met een tegenpartij (d.w.z. een Systematic Internaliser). De gegevens die hierop betrekking hebben, worden verstrekt in het "Executing Venue Report 2019".

Het rapport over de uitvoering van indirecte orders vermeldt de top vijf brokers van BUX ZERO in termen van handelsvolumes voor alle transacties in 2019 die BUX heeft uitgevoerd door orders te plaatsen bij een derde partij (bv. een broker) voor die andere entiteit om orders uit te voeren voor rekening van BUX. De gegevens die hierop betrekking hebben worden verstrekt in het "Executing Broker Report 2019".

In het Executing Broker Report 2019 en het Executing Venue Report 2019 kunnen beleggers en klanten ook informatie vinden over het percentage van het totaal aan uitgevoerde orders in de financiële instrumentenklasse per locatie en de verhouding tussen passieve en agressieve orders. Een passieve order is niet direct uitvoerbaar en blijft daarom in het orderboek staan tot het moment dat deze wordt uitgevoerd, terwijl een agressieve order altijd direct uitvoerbaar is.

### 1.3 Definitie van financiële instrumentenklasse

Volgens de EAEM moet de definitie van een "categorie van financiële instrumenten" smal genoeg zijn om de verschillen op het gebied van orderuitvoering tussen de klassen duidelijk te maken, maar tegelijkertijd breed genoeg om ervoor te zorgen dat de rapportageverplichting met betrekking tot BUX proportioneel is. Gezien de breedte van de categorie van financiële instrumenten, is het gepast om deze categorie in subcategorieën op te splitsen op basis van de liquiditeit. Aangezien liquiditeit een essentiële factor is voor het uitvoeringsgedrag en aangezien de handelsplatformen vaak concurreren om stromen van de meest verhandelde aandelen aan te trekken, is het passend dat aandeleninstrumenten worden geclassificeerd op basis van hun liquiditeit zoals bepaald in het kader van de regeling inzake de omvang van de in MIFID II vermelde transacties. De ESMA heeft 22 (sub)klassen van financiële instrumenten geïdentificeerd. Alle categorieën financiële instrumenten die van toepassing zijn op BUX zijn hieronder te vinden:

Subklasse (a) Effecten - Aandelen & Deposito's:

- i. Liquiditeitsklasse 5 en 6 (vanaf 2.000 transacties per dag)
- ii. Liquiditeitsklasse 3 en 4 (van 80 tot 1.999 transacties per dag)
- iii. Liquiditeitsklasse 1 en 2 (van 0 tot 79 transacties per dag)

### 1.4 Factoren voor Beste Uitvoering

Om de Beste Uitvoering te kunnen bieden, houdt BUX rekening met verschillende uitvoeringsfactoren om het best mogelijke resultaat voor de klant te verkrijgen. Factoren die

BUX in aanmerking neemt om de beste uitvoering te bereiken bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot:

- De prijs waartegen de order van de klant kan worden uitgevoerd;
- De kosten voor de order van de opdracht van de klant;
- De snelheid waarmee de order van de klant kan worden uitgevoerd;
- Waarschijnlijkheid van uitvoering;
- Post-trading, verrekening en afwikkeling;
- De omvang van de klantorder;
- Het soort order.

Bij het uitvoeren van orders in opdracht van de klant, of het ontvangen en doorgeven van orders aan derden, richt BUX zich voornamelijk op de prijs en de kosten (rangschikking van de uitvoeringsfactoren). Alle andere factoren krijgen over het algemeen een gelijke weging. Om de kwaliteit van de uitvoering voor bepaalde markten en instrumenten te verbeteren is er een slimme orderrouter (SOR) beschikbaar bij onze externe execution broker.

## 1.5 Factoren voor Beste Uitvoering

Het Orderuitvoeringsbeleid van BUX is van toepassing op alle klanten die geclassificeerd zijn als particuliere of professionele klanten. Alle orders van klanten worden gelijkkelijk behandeld, ongeacht de classificatie van de klant.

De uitvoeringsmethode hangt af van het type order, de plaats van uitvoering en het type Financieel Instrument. Geaccepteerde Orders doorlopen het systeem altijd via een enkelvoudig sequentieel proces. Dit betekent dat er altijd een volgorde is voor de uitvoering van de Orders. Orders worden verwerkt in volgorde van ontvangst, in overeenstemming met de volgende stappen. Voor orders van hetzelfde type order geldt de 'first in, first out' (FIFO) volgorde van prioriteit. Een uitzondering wordt gemaakt voor de ZERO orders. Deze orders worden samengevoegd en één keer per dag verzonden. Opgemerkt dient te worden dat het Orderuitvoeringsbeleid niet van toepassing is op (het deel van) een Order waarmee de klant specifieke instructies heeft gegeven, een zogenaamde 'directed order'.

## 1.6 Beoordeling van het Handelsplatform

BUX zal altijd proberen om de beste orderuitvoering te verkrijgen die beschikbaar is op de locaties die toegankelijk zijn voor BUX. Bij het uitvoeren van orders in naam van de cliënten of het ontvangen en doorgeven van orders aan een broker kan het orders routeren naar Regulated Markets (RMs), Multilateral Trading Facilities (MTFs) en naar Systematic Internalisers (Sis).

Met betrekking tot de herziening van de huidige platformtypes, of bij de beslissing om nieuwe platformtypes toe te voegen, houdt BUX rekening met factoren zoals de beschikbaarheid van de beste prijsstelling, bijkomende liquiditeit, kosten en verplichtingen van marktgegevens en kosten in verband met de uitvoering van het platform (met inbegrip van aansluitingskosten voor het platform van uitvoering en de bijbehorende clearing- en afwikkelingsinfrastructuur, uitvoeringsvergoedingen, vergoedingen in verband met de indiening, wijziging of annulering van orders en alle andere betrokken vergoedingen), en de handelsuren.

Alle aangeboden platformen worden ten minste eenmaal per jaar, of wanneer zich een materiële verandering voordoet, geëvalueerd door het Operations team van BUX om er zeker van te zijn dat de specifieke platformen nog steeds in overeenstemming zijn met de behoeften en belangen van de klant. Daarnaast worden handelsplatformen die nog niet worden aangeboden, onder (periodieke) controle gehouden om te zien of ze waarde kunnen toevoegen aan de service en het aanbod van BUX. BUX realiseert zich dat het landschap van handelsplatformen zeer gefragmenteerd is en is daarom voortdurend op zoek naar nieuwe handelsplatformen die aan het huidige aanbod kunnen worden toegevoegd. BUX is in september 2019 begonnen met het aanbieden van brokersdiensten. Gedurende het resterende jaar zijn er geen nieuwe handelsplatformen toegevoegd of verwijderd.

## 1.7 Externe brokers

Wanneer BUX gebruik maakt van een broker zal het dit alleen doen met officieel erkende partijen en de juiste nodige due diligence uitvoeren. BUX zal kijken naar, met inbegrip van maar niet beperkt tot, factoren zoals het Beste Uitvoeringsbeleid, een gevestigde reputatie, marktdekking, afwikkelingsfactoren, uitvoeringskosten en connectiviteit.

Alle huidige en potentiële nieuwe externe partijen worden gecontroleerd aan de hand van deze criteria om na te gaan of ze in overeenstemming zijn met de hoge normen van BUX en met het belang van de klanten in aanmerking genomen. BUX zal de externe partijen waarmee het een significante relatie heeft ten minste eenmaal per jaar of vaker controleren wanneer het geschikt lijkt om dit te doen. Op deze manier kan BUX de kwaliteit en de geschiktheid van de uitvoeringsregelingen en het beleid garanderen.

BUX heeft via het lidmaatschap van ABN AMRO Clearing BANK N.V. gebruik gemaakt van de volgende handelsplatformen:

- CBOE BATS
- CBOE Chi-X

BUX heeft de volgende executing brokers gebruikt:

- ABN AMRO Clearing BANK NV

BUX heeft het niveau en de kwaliteit van de uitvoering en de diensten van bovengenoemde brokers als voldoende en bevredigend beschouwd.

## 1.8 Toezichtkader en gebruikte instrumenten met betrekking tot de kwaliteit van de uitvoering

BUX is verplicht om op regelmatige basis de effectiviteit van haar Orderuitvoeringsbeleid te controleren, de kwaliteit van de uitvoering gegenereerd via haar eigen lidmaatschappen en de uitvoering gegenereerd via externe brokers en de gebruikte platformen. BUX heeft controles ingebouwd om ervoor te zorgen dat de kwaliteitsanalyse van de uitvoering op gepaste wijze wordt uitgevoerd.

De frequentie van de monitoring (dagelijks, maandelijks, jaarlijks) is afhankelijk van de financiële activaklasse en de markt waarin wordt gehandeld. Voor orders die via een externe broker worden gerouteerd met behulp van een slimme orderrouter is BUX deels afhankelijk van de uitvoeringseffectiviteit van de externe partij. Om deze reden maakt BUX alleen gebruik van zeer erkende externe brokers voor het doorgeven van orders. Daarnaast heeft BUX strikte afspraken met deze partijen en controleert zij of deze partijen zich aan deze afspraken houden. Dit gebeurt aan de hand van kwaliteitsrapporten van externe partijen die in 2020 beschikbaar zijn. Indien er anomalieën worden vastgesteld, zal BUX ervoor zorgen dat er voldoende stappen worden ondernomen om dit zo snel mogelijk te verhelpen.

De evaluatie van 2019 heeft bevredigende resultaten opgeleverd, maar het is de plicht van BUX om de kwaliteit van haar orderuitvoering waar mogelijk verder te verbeteren.

De controlemethodologie staat ter discretie van BUX. Aangezien het toezicht op elke transactie of op een zeer groot aantal transacties onevenredig zou zijn, worden andere benaderingen, zoals passende methoden voor het nemen van steekproeven, als gangbare praktijk beschouwd. Waar mogelijk zullen we gebruik maken van steekproeven om de beste uitvoering te beoordelen. Monitoring kan het vergelijken van vergelijkbare transacties omvatten:

- Op hetzelfde handelsplatform of met dezelfde entiteit, om te testen of het BUX-oordeel over de uitvoering van de orders correct is, en/of;

- Op verschillende handelsplatformen of -entiteiten die worden gekozen uit die welke in het Beleid voor Beste Uitvoering worden genoemd, om te testen of voor een bepaald type transactie de "beste" uitvoering is bereikt op het handelsplatform of de entiteit. BUX is verplicht om op regelmatige basis het volgende te controleren;
- De kwaliteit van de uitvoering en de prestaties van de entiteiten die zijn geselecteerd om de orders uit te voeren;
- De effectiviteit van haar uitvoeringsbeleid ten minste eenmaal per jaar;

## 1.9 Belangenverstremgeling

BUX biedt haar diensten aan op basis van het 'Execution Only' principe. BUX heeft enkel orders ontvangen en doorgegeven voor rekening van haar klanten en heeft nooit rechtstreeks orders uitgevoerd op een handelsplatform voor rekening van hun klanten. BUX heeft geen specifieke afspraken met handelsplatformen met betrekking tot kortingen of geldelijke voordelen. BUX heeft geen eigendom in de gebruikte handelsplatformen.

## 1.10 Nauwe banden, belangenverstremgeling en gemeenschappelijke eigendom met betrekking tot alle handelsplatformen die worden gebruikt voor de uitvoering

BUX heeft geen nauwe banden, belangenverstremgeling of eigendomsconflicten met betrekking tot een van de handelsplatformen die gebruikt worden voor de uitvoering..

## 1.11 Verklaring over de kwaliteit van de uitvoering

Technische regelgevingsnorm 28 Artikel 3, lid 3, van Richtlijn 2014/65/EU (hierna "MiFID II" genoemd). Het volgende verslag is een samenvatting van de analyse en de conclusies die BUX heeft getrokken uit de gedetailleerde monitoring van de kwaliteit van de uitvoering die is verkregen op de handelsplatformen en via brokers voor alle orders van cliënten die in het voorgaande jaar zijn uitgevoerd.

BUX: Het rapport geeft een algemene samenvatting van alle activaklassen waarvoor een Top 5 van handelsplatformen wordt gepubliceerd. Deze kunnen worden gevonden na de verklaring over de kwaliteit van de uitvoering.

**A. Welk relatief belang heeft BUX gehecht aan de uitvoeringsfactoren, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de prijs, de kosten, de snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering bij de beoordeling van de kwaliteit van de uitvoering?**

*BUX streeft er altijd naar om haar klanten de best mogelijke uitvoering te bieden. Dit vereist een zorgvuldige afweging van verschillende uitvoeringsfactoren, zoals kosten, prijs, snelheid en waarschijnlijkheid van afwikkeling en uitvoering. Voor al onze klanten en vooral voor onze particuliere klanten vinden wij de factoren prijs en kosten van het grootste belang.*

**B. Had BUX nauwe banden, conflicten of gemeenschappelijke eigendomsrelaties met betrekking tot de platformen die gebruikt werden voor de uitvoering van de orders?**

*BUX had geen nauwe banden, conflicten en/of gemeenschappelijke eigendomsrelaties met betrekking tot de platformen die gebruikt werden voor de uitvoering van de orders. BUX heeft er redelijkerwijs voor gezorgd om geen onderscheid te maken tussen handelsplatformen anders dan op basis van de uitvoeringsfactoren die relevant zijn voor het betreffende order.*

**C. Had BUX specifieke afspraken met bepaalde handelsplatformen met betrekking tot verrichte of ontvangen betalingen, kortingen, bonussen of niet-monetaire voordelen?**

*BUX had geen specifieke afspraken met handelsplatformen met betrekking tot verrichte of ontvangen betalingen, kortingen, bonussen of niet-monetaire voordelen.*

**D. Welke platformen heeft BUX gebruikt en welke factoren hebben geleid tot een wijziging in de lijst van handelsplatformen die in het uitvoeringsbeleid van de onderneming zijn opgenomen?**

- CBOE BATS
- CBOE Chi-X

*BUX is in september 2019 begonnen met het aanbieden van diensten. Er zijn geen nieuwe handelsplatformen toegevoegd in 2019.*

**E. Was de uitvoering van een order verschillend naargelang de cliëntcategorieën en zo ja, waar heeft dit dan invloed gehad op de uitvoering van de order?**

*Nee, BUX maakt geen onderscheid in orderuitvoering per klant. Onder MiFID II is BUX verplicht om een orderuitvoerings- en behandelingsbeleid (MiFID II orderuitvoeringsbeleid) in te voeren en alle nodige stappen te ondernemen om het best mogelijke resultaat (beste uitvoering) te verkrijgen, hetzij bij de uitvoering van orders van klanten, hetzij bij het ontvangen en doorgeven van orders in naam van haar particuliere cliënten, en zij past dezelfde behandeling toe op haar professionele klanten.*

**F. Wanneer en waarom zouden andere criteria bij de uitvoering van orders van niet-professionele cliënten voorrang hebben gekregen op de onmiddellijke prijs en kosten, en hoe zouden deze andere criteria hebben bijgedragen tot het behalen van het best mogelijke resultaat?**



*Niet van toepassing*

**G. Hoe heeft BUX data of tools gebruikt met betrekking tot de kwaliteit van de uitvoering, inclusief data gepubliceerd door handelsplatformen onder RTS 27?**

*BUX heeft een transactiekostenanalyse uitgevoerd voor bepaalde markten om de kwaliteit van de uitvoering te bepalen. Bovendien voert BUX een driemaandelijke controle uit op een steekproef van orders in verschillende activaklassen om de kwaliteit van de orderuitvoering te beoordelen die via onze leveranciers wordt ontvangen.*

**H. Hoe heeft BUX de output van een geconsolideerde tape-aanbieder of andere algoritmen gebruikt om de uitvoeringen te optimaliseren en te beoordelen (indien beschikbaar)?**

*Er is geen consolidated tape-aanbieder opgericht op grond van artikel 65 MiFID II en daarom zijn er andere gegevensverzamelingen en algoritmen gebruikt om de uitvoering te optimaliseren en te beoordelen. BUX zal de ontwikkeling van de consolidated tape-dienst in Europa blijven volgen.*

# 2019

## Execution Broker Rapport 2019

<b>Klasse van Instrument</b>	Effecten - Aandelen & Certificaten - Liquiditeitsband 5-6 vanaf 2000 transacties per dag
------------------------------	--

Minder dan gemiddeld 1 transactie per werkdag

N

Top 5 handelsplatformen op basis van handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume in %	Aandeel van de uitgevoerde orders in %	% passieve orders	% agressieve orders	% gerichte orders
ABN AMRO Clearing Bank NV	100%	100%	6,58%	93,42%	0%

<b>Klasse van Instrument</b>	Effecten - Aandelen & Certificaten - Liquiditeitsband 3-4
------------------------------	---

Minder dan gemiddeld 1 transactie per werkdag

N

Top 5 handelsplatformen in termen van handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume in %	Aandeel van de uitgevoerde orders in %	% passieve orders	% agressieve orders	% gerichte orders
---	---	--	-------------------	---------------------	-------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100%	100%	7,01%	92,99%	0%
---------------------------------	------	------	-------	--------	----

**Klasse van Instrument** Effecten - Aandelen & Certificaten - Liquiditeitsband 1-2

Minder dan gemiddeld 1 transactie per werkdag

N

Top 5 handelsplatformen in termen van handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume in %	Aandeel van de uitgevoerde orders in %	% passieve orders	% agressieve orders	% gericht e orders
---	---	--	-------------------	---------------------	--------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	0%	0%	0%	0%	0%
---------------------------------	----	----	----	----	----

# 2019

## Handelsplatform Rapport 2019

**Klasse van Instrument** Effecten - Aandelen & Certificaten - Liquiditeitsband 5-6 vanaf 2000 transactie per dag

Minder dan gemiddeld 1 transactie per werkdag

N

Top 5 handelsplatformen in termen van handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume in %	Aandeel van de uitgevoerde orders in %	% passieve orders	% agressieve orders	% gerichte orders
Niet van toepassing	0%	0%	0%	0%	0%

**Klasse van Instrument** Effecten - Aandelen & Certificaten - Liquiditeitsband 3-4

Minder dan gemiddeld 1 transactie per werkdag

N

Top 5 handelsplatformen in termen van handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume in %	Aandeel van de uitgevoerde orders in %	% passieve orders	% agressieve orders	% gerichte orders
Niet van toepassing	0%	0%	0%	0%	0%

**Klasse van Instrument** Effecten - Aandelen & Certificaten - Liquiditeitsband 1-2

Minder dan gemiddeld 1 transactie per werkdag

N

Top 5 handelsplatformen in termen van handelsvolume	Aandeel van het verhandelde volume in %	Aandeel van de uitgevoerde orders in %	% passieve orders	% agressieve orders	% gericht e orders
Niet van toepassing	0%	0%	0%	0%	0%