



Orderuitvoeringsbeleid

Datum: 28 juli 2020

Versie 3.6



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

Inhoud

1 Inleiding	4
2 Aanpak	5
2.1 Partnerschap met executing broker	5
2.2 Optimale uitvoering	5
3 Uitvoeringspartners	6
3.1 Beoordeling partner als onderneming	6
3.2 Beoordeling orderuitvoering door partner	6
4 Orderverwerking	7
4.1 Uitvoering van orders	7
4.2 ordertypen	8
4.3 Buitengewone omstandigheden	9
4.4 Lijst van executing brokers	10
5 Cash handling partner	11
6 Monitoring en herziening	12

1 Inleiding

BUX B.V. ("**BUX**") verleent 'introducing' brokerdiensten voor aandelen aan niet-professionele klanten ("**Jou/Jij**"). In dit BUX Zero Orderuitvoeringsbeleid ("**dit Beleid**") zijn de stappen uiteengezet die BUX neemt om het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van Jouw orders, ook bekend als 'best execution' of 'optimale uitvoering'.

De diensten van BUX worden verleend via de BUX Zero mobiele applicatie. Dit Beleid is daarom van toepassing op alle orders die door Jou zijn geplaatst via de BUX Zero mobiele applicatie. Door het plaatsen van een order via de BUX Zero mobiele applicatie erken en accepteer Jij dat Jouw orders zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met dit Beleid.

Aangezien BUX introducing brokerdiensten verleent en zich uitsluitend bezighoudt met het ontvangen en doorgeven van Jouw orders, gaat een deel van dit Beleid over de procedure om de juiste partners te vinden voor de uitvoering van Jouw orders.

2 Aanpak

2.1 Partnerschap met executing broker

BUX verleent introducing brokerdiensten voor aandelen en is verantwoordelijk voor het ontvangen en doorgeven van Jouw orders. BUX heeft een partnerschap met een broker die zorgt voor de uitvoering van de orders, de 'executing broker'.

Zowel BUX als de executing broker dienen over uitvoeringsregelingen te beschikken die beide partijen in staat stellen om te voldoen aan alle verplichtingen bij het ontvangen, doorgeven of uitvoeren van Jouw orders. BUX zal ervoor zorgen dat het orderuitvoeringsbeleid van de gekozen executing broker in overeenstemming is met dit Beleid.

2.2 Optimale uitvoering

Bij de uitvoering van Jouw orders zal de executing broker er alles aan dienen te doen om ervoor te zorgen dat de uitvoering voor Jou optimaal is. Optimale uitvoering houdt in dat orders dienen te worden uitgevoerd tegen de voor Jou voordeligste voorwaarden, rekening houdend met prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard en eventuele andere relevante overwegingen.

Daarnaast neemt BUX bij het beoordelen van de uitvoering van Jouw orders een aantal aspecten in overweging, namelijk:

- Er worden geen openings- of sluitingsorders afgewezen, mits er voldoende geld op Jouw account staat, en mits Jouw order op het moment van plaatsing ervan aan de dan geldende eisen voldoet. In situaties waarin de BUX Zero mobiele applicatie niet beschikbaar is (als gevolg van een onvoorziene uitval van de mobiele applicatie) of waarin Jij geen toegang hebt tot de BUX Zero mobiele applicatie (bijvoorbeeld als gevolg van verlies van of een defect aan Jouw mobiele telefoon) en Jij een positie dus niet kunt sluiten, is er een telefoondienst beschikbaar voor sluitingsorders.
- De prijzen dienen altijd een weerspiegeling te zijn van de onderliggende markt waarop de order uiteindelijk betrekking zal hebben.
- Je ontvangt 'realtime' marktprijzen, waarna je zelf kunt beslissen of je daar gebruik van wilt maken door middel van het insturen van een marktorder of een limietorder. Limietorders zullen worden uitgevoerd als de marktprijs de gestelde limietorderprijs overschrijdt. In een situatie waarin het beschikbare marktvolume bij Jouw gestelde limietorderprijs niet volledig wordt verhandeld wordt Jouw limietorder volledig, gedeeltelijk of helemaal niet uitgevoerd, afhankelijk van de positie die Jouw limietorder inneemt in de rij in het orderboek.

3 Uitvoeringspartners

BUX is een overeenkomst aangegaan met een executing broker die verantwoordelijk is voor de uitvoering van orders die via de BUX Zero mobiele applicatie worden geplaatst. Voordat een dergelijke overeenkomst wordt aangegaan moet een passend due diligenceonderzoek plaatsvinden om er zeker van te zijn dat het partnerschap in het belang is van de klant en logisch is vanuit zakelijk oogpunt. Het is belangrijk dat BUX de nodige deskundigheid, zorg en zorgvuldigheid betracht bij het aangaan, beheren of beëindigen van overeenkomsten met een executing broker.

Bij het beoordelen van een potentiële executing brokerpartner dienen twee aspecten te worden onderzocht: (1) een beoordeling van de executing broker als onderneming en (2) een beoordeling van de orderuitvoering door middel van beoordeling van het orderuitvoeringsbeleid van de executing broker.

3.1 Beoordeling partner als onderneming

Voor de beoordeling van de executing broker als onderneming, dienen de volgende aspecten in overweging te worden genomen:

- visie, richting en strategie: de visie, richting en strategie van de onderneming dienen te passen bij de visie, richting en strategie van BUX;
- due diligenceonderzoek van het Management Team (MT): het is belangrijk dat de leden van het MT capabel en deskundig zijn en de onderneming niet alleen naar een hoger niveau tillen, maar daarbij ook het belang van de klant voor ogen houden;
- solvabiliteit en liquiditeit: de solvabiliteit en de liquiditeit van de partner dienen gezond te zijn;
- regelgevend kader waarin de onderneming opereert: BUX verlangt van de partner dat deze over een volledige vergunning beschikt in een rechtsgebied binnen de Europese Economische Ruimte;
- IT-infrastructuur: de IT-infrastructuur dient solide te zijn en een grote hoeveelheid orders te kunnen verwerken binnen korte tijd. Het is ook belangrijk om over een volledig pakket API's te beschikken voor de technische integratie;
- IT-beveiliging: de beveiliging van de executing broker dient van hoge kwaliteit te zijn. Het opstellen van een whitelist van IP-adressen en dubbele authenticatie zijn belangrijk om ervoor te zorgen dat het tradingplatform veilig en betrouwbaar is.

3.2 Beoordeling orderuitvoering door partner

Voor de beoordeling van de orderuitvoering door de executing broker wordt rekening gehouden met de volgende factoren:

- prijzen: de tarieven die en het prijsniveau dat de executing broker gebruikt;
- waarschijnlijkheid van uitvoering/liquiditeit: het verschil tussen de bied- en laatprijs moet consistent zijn. Hoe kleiner de spread, hoe meer liquide een product gewoonlijk is. BUX streeft ernaar uitsluitend liquide producten aan te bieden (d.w.z. blue chip-

aandelen), waarbij de spread een indicator is van de mate van liquiditeit van een product. Daarom moet de spread als klein en consistent worden beschouwd. De markt die de executing broker dekt, moet voldoen aan de verplichting om de order uit te voeren in een liquide markt en de waarschijnlijkheid van uitvoering te vergroten;

- snelheid van uitvoering/latentie: de tijd die nodig is vanaf het moment waarop Jij besluit een order in te sturen tot het moment waarop die order wordt ontvangen door de markt wordt latentie genoemd. Marktorders dienen onmiddellijk te worden uitgevoerd. Bij limietorders dient de order onmiddellijk te worden uitgevoerd als de vastgestelde prijs wordt bereikt. Er kunnen zich situaties voordoen die onmiddellijke uitvoering beletten, maar deze dienen als zodanig te worden gemeld en gelden uitsluitend bij incidentele uitzondering. Bij blue chip-aandelen moet de order onmiddellijk worden uitgevoerd. Bij de beoordeling dient daarom te worden bekeken hoe snel orders kunnen worden verwerkt;
- transactiekosten en bijbehorende posttransactiekosten: de transactiekosten en bijbehorende posttransactiekosten bepalen de levensvatbaarheid van het bedrijfsmodel. Deze kosten moeten worden beoordeeld om de commerciële waarde van het partnerschap te bepalen;
- productaanbod: een groter geografisch bereik wordt als beter beschouwd;
- bijkomende kosten voor inzet van een andere executing broker: zowel eenmalige als lopende kosten. Dit is belangrijk, vooral als er gebruik wordt gemaakt van de diensten van slechts één executing broker.

Het orderuitvoeringsbeleid van de executing broker vormt de basis van de beoordeling van de orderuitvoering. BUX zal het orderuitvoeringsbeleid van de executing broker regelmatig op wijzigingen controleren.

4 Orderverwerking

4.1 Uitvoering van orders

Om ervoor te zorgen dat Jouw orders op redelijke en snelle wijze worden uitgevoerd, draagt BUX er zorg voor dat bij de uitvoering van Jouw orders aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- orders worden nauwkeurig geregistreerd en toegewezen;
- vergelijkbare klantenorders worden achtereenvolgens en onmiddellijk uitgevoerd;
- Jij wordt van tevoren op passende wijze geïnformeerd als er grote problemen zijn bij het naar behoren uitvoeren van orders;
- de kwaliteit van de uitvoering van orders en de maatregelen die worden getroffen als niet wordt voldaan aan de criteria voor optimale uitvoering.

Jouw orders worden altijd aan de markt doorgegeven op basis van het tijdstempel van aanmaak door Jou.

Jouw orders worden door de executing broker uitgevoerd op meerdere plaatsen van uitvoering en via bilaterale transacties, zoals ondernemingen met systematische interne afhandeling (SI's). Niet alle beschikbare plaatsen van uitvoering worden geselecteerd, dit vanwege de hoge kosten van sommige plaatsen van uitvoering of de hoge kosten van transactieverwerking. Dit betekent dat er soms een betere prijs beschikbaar kan zijn op een plaats van uitvoering waartoe BUX (via de executing broker) geen toegang heeft, maar dat uitvoering op die plaats, rekening houdend met de totale tegenprestatie van de prijs en kosten, zou leiden tot een negatief resultaat voor Jou en daarom niet voor die plaats wordt gekozen.

Wanneer de order wordt uitgevoerd in een andere valuta dan de euro, geldt de wisselkoers voor de totale waarde van de transactie. BUX past een opslag toe op de wisselkoers voor elke uitgevoerde order. Dit is direct zichtbaar in Jouw account nadat de order is uitgevoerd. De actuele prijzen vind je op de BUX Zero website.

Plaatsen van uitvoering worden geselecteerd op basis van de volgende criteria:

- liquiditeit, hoge omloopsnelheid van aandelen;
- de snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- kosten;
- stabiliteit van infrastructuur en prijzen;
- handelstijden en de mogelijkheden om te handelen.

Jouw orders kunnen worden uitgevoerd door de executing broker:

- via Smart Order Routing (SOR): de executing broker wijst de ontvangen order toe aan een plaats van uitvoering of SI op basis van een discretionair algoritme, waarbij de prijs bij elk besluit prioriteit heeft;
- door de order rechtstreeks naar de voorkeursplaats van uitvoering te sturen;
- via een bilaterale methode, zoals via een SI of een andere 'Over The Counter'-methode;
- via een offerteaanvraag: aanvragen van een offerte van externe partijen om te handelen.

BUX zal jaarlijks een rapport op haar website publiceren met de top 5 van executing brokers en de top 5 van plaatsen van uitvoering waarvan in het afgelopen jaar gebruik is gemaakt, op basis van handelsvolume.

4.2 ordertypen

BUX biedt de volgende ordertypen aan in de BUX Zero mobiele applicatie:

Marktorder

Marktorders worden uitgevoerd tegen de best beschikbare marktprijs.

Marktkooporders worden gecorrigeerd naar limietorders met een maximum van 5% als bescherming voor onverwachte marktbevingen. De maxima van marktkooporders kunnen variëren afhankelijk van prijzen van instrumenten, marktomstandigheden en andere factoren. Voor marktverkooporders geldt geen maximum.

De prijs die Jij ziet wanneer Jij de order aanmaakt kan verschillen van de uitvoeringsprijs voor zowel marktkooporders als marktverkooporders als gevolg van prijsschommelingen. Wees bij dit type instructie bewust van de daaraan verbonden risico's. BUX is niet aansprakelijk voor geleden verliezen als gevolg van de keuze voor dit type order.

Limietorder

Bij limietorders wordt de maximumprijs vermeld die Jij bereid bent te betalen voor een aandeel of de minimumprijs die Jij wenst te ontvangen voor een aandeel dat Jij verkoopt. Bij een limietkooporder hoeft Jij nooit méér voor een aandeel te betalen dan de gestelde limiet. Bij een limietverkooporder ontvang Jij nooit minder dan de door jou gestelde limiet.

Zero Order

Zero Orders zullen elke dag gedurende een execution window worden uitgevoerd, kort na de Cutoff Time. De Cutoff Time is het tijdstip op de dag wanneer we geen nieuwe Order instructies voor die dag zullen aannemen. De prijs waartegen een Zero Order zal worden uitgevoerd zal afhangen van de geldende marktprijs op het moment waarop de transactie wordt uitgevoerd. Dit kan in Jouw voor- of nadeel werken als gevolg van de inherente aard van een bewegende markt. Voor meer informatie over de werking, definitie van de Zero Order en de voorwaarden verwijzen wij jou naar de Productinformatie sheets.

Wees Je er van bewust dat BUX niet aansprakelijk is voor Jouw keuze voor dit type order en de daaraan verbonden risico's zoals bijvoorbeeld - maar niet gelimiteerd - geleden verliezen.

-

4.3 Buitengewone omstandigheden

In sommige situaties zal de verplichting van het verkrijgen van een optimaal resultaat voor de uitvoering van Jouw orders niet gelden, bijvoorbeeld bij een zeer volatiele markt of wanneer BUX of een van haar partners te maken heeft met technische problemen. De focus zal dan verschuiven naar tijdige uitvoering van Jouw order.

In situaties waarin de BUX Zero mobiele applicatie niet beschikbaar is (als gevolg van een onvoorziene uitval van de mobiele applicatie) is er een telefonische dienst beschikbaar, echter uitsluitend voor sluitingsorders.

Wanneer een plaats van uitvoering te kampen heeft met technische problemen, zullen nieuwe orders, indien haalbaar, ter uitvoering naar een andere plaats van uitvoering worden gestuurd.

4.4 Lijst van executing brokers

De executing broker waarmee BUX een partnerschap is aangegaan voor de uitvoering van orders geplaatst via de BUX Zero mobiele applicatie, is ABN AMRO Clearing Bank N.V. Deze partner is ook verantwoordelijk voor de clearing, afwikkeling en bewaarneming van de aandelen die worden aangeboden via de BUX Zero mobiele applicatie.

5 Cash handling partner

BUX mag geen geld van klanten onder zich houden. Daarom heeft BUX afspraken gemaakt met een partner waar Jouw geld staat, de 'cash handling partner'.

Voor dit partnerschap moet een passend due diligenceonderzoek plaatsvinden om ervoor te zorgen dat het partnerschap in het belang is van de klant en logisch is vanuit zakelijk oogpunt. Het is belangrijk dat BUX de nodige deskundigheid, zorg en zorgvuldigheid betracht bij het aangaan, beheren of beëindigen van overeenkomsten met een cash handling partner.

Om ervoor te zorgen dat op een eerlijke en juiste wijze met Jouw geld wordt omgegaan, zorgt BUX ervoor dat aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- a) geld van klanten staat bij een instelling die de voorgeschreven veiligheidsgaranties biedt (zoals het DGS of het BCS)¹
- b) geld van klanten is volledig afgescheiden van het vermogen van de partner;
- c) geld van klanten wordt afzonderlijk geadministreerd.

De in hoofdstuk 3.1 genoemde aspecten in verband met de beoordeling van een potentiële executing broker gelden tevens voor de beoordeling van een potentiële cash handling partner.

De cash handling partner voor Jouw geld in verband met de BUX Zero mobiele applicatie is ABN AMRO Clearing Bank N.V.

¹ DGS = Deposito Garantie Stelsel en BCS = Beleggers Compensatie Stelsel. Beide garantiestelsels zijn van toepassing op grond van Nederlands recht.

6 Monitoring en herziening

BUX monitort op doorlopende basis de prestatie en de kwaliteit van de uitvoering van de executing broker.

Dit Beleid wordt jaarlijks herzien, of wanneer zich een wezenlijke verandering voordoet in de uitvoeringsregelingen van de executing broker of in onderliggende wet- en regelgeving. Het doel van de herziening is om te beoordelen of dit Beleid en de orderuitvoering van de executing broker BUX redelijkerwijs in staat stellen om het best mogelijke resultaat voor de uitvoering van Jouw orders te verkrijgen.

Jij wordt op de hoogte gesteld van materiële wijzigingen in dit Beleid.