

# Openbaarmaking in het kader van RTS 28 betreffende informatie over de belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering en over de kwaliteit van de orderuitvoering

2024

---

Overeenkomstig Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten ('MIFID') en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 bevat dit rapport de lijst van de belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering/tussenpersonen, qua volume en aantal transacties, waarmee orders van cliënten van Delen Private Bank Luxembourg S.A. (DPBL) zijn doorgegeven voor uitvoering, en wel in termen van volume voor elk type van financiële instrumenten.

DPBL publiceert hieronder eveneens een samenvatting van de analyse die het maakt en de conclusies die het trekt uit de gedetailleerde opvolging van de kwaliteit van de uitvoering op de plaatsen waar de orders zijn uitgevoerd.

Dit rapport wordt gepubliceerd overeenkomstig de modellen van Gedelegeerde Verordening 2017/576/EU van 8 juni 2016 ('RTS 28') en bestrijkt de periode van 01/01/2024 tot 31/12/2024. Dit rapport moet worden gelezen samen met het uitvoeringsbeleid, dat ter beschikking wordt gesteld op de website van de Bank.

## I. Inleiding

### **Relatie tussen DPBL en DPBB, onze belangrijkste tussenpersoon**

Delen Private Bank Luxembourg S.A. (hierna 'DPBL' of 'de Bank') voert de orders op de diverse handelsplatforms niet zelf uit, maar geeft het merendeel ervan door aan Delen Private Bank NV (hierna 'DPBB' of 'moederonderneming'), de tussenpersoon aan wie de uitvoering van orders van cliënten wordt toevertrouwd, met inachtneming van het uitvoeringsbeleid.

De operationele en financiële gevolgen van beslissingen resulteren uit de volgende positieve elementen:

- DPBB werkt met tegenpartijen die meestal een hoge liquiditeit en aanzienlijke volumes garanderen;
- DPBB is gecertificeerd volgens ISAE 3402 type 2;
- DPBL en DPBB hebben geïntegreerde computerbesturingssystemen;
- DPBB is de Global Custodian<sup>1</sup> voor de waarden die zijn genoteerd op de officiële markten;
- Het aantal jaarlijkse transacties heeft geen impact op de kosten die zijn verbonden aan dit beperkte volume; en
- DPBL heeft rechtstreeks toegang tot de uitvoeringsborderellen en kan dus de geboekte kosten controleren.

We kunnen besluiten dat deze set-up die wordt geregeld door akkoorden die de verhoudingen en plichten van DPBB en DPBL bepalen, er mee voor zorgt dat de kosten laag blijven en dat orders snel en optimaal worden uitgevoerd.

DPBL maakt een jaarlijks analyserapport op, waarin het de via zijn belangrijkste tussenpersoon bekomen uitvoeringskwaliteit samenvat.

### **Overweging voor de selectie van de plaatsen van uitvoering / tussenpersonen**

DPBB hanteert een beleid en procedures voor uitvoering van orders die de omstandigheden beschrijven waarin de ontvangen orders verwerkt worden, evenals de door DPBB genomen maatregelen om het best mogelijke resultaat te waarborgen.

Sinds 2023 heeft DPBB beslist om orders niet langer zelf uit te voeren en doet het een beroep op geselecteerde tussenpersonen.

Er wordt een beleid van optimale keuze gehanteerd, wanneer DPBB de orders van cliënten van DPBL niet rechtstreeks uitvoert, maar zelf makelaars/tussenpersonen selecteert, aan wie de orders van cliënten worden doorgegeven voor uitvoering op andere plaatsen van uitvoering, waartoe DPBB niet rechtstreeks toegang heeft. De selectie van deze tegenpartijen gebeurt op basis van verschillende criteria, zoals de kwaliteit van de orderuitvoeringssystemen, de kosten van de transactie en de kwaliteit van de relatie en de dienstverlening, die worden beoordeeld voor en na de zakelijke relatie met deze tegenpartijen, waardoor DPBB en dus DPBL ervoor kunnen zorgen dat ze met deze geselecteerde tegenpartijen het best mogelijke resultaat voor de cliënten zullen behalen.

Het beleid inzake optimale uitvoering ('best execution' of 'BEX') en optimale keuze ('best selection' of 'BES') van DPBL bepaalt dat orders van cliënten worden toevertrouwd aan door DPBB geselecteerde entiteiten, die deze orders moeten uitvoeren. In overeenstemming met de verplichting van de Bank om de belangen van haar cliënten zo goed mogelijk te dienen, heeft DPBL een systeem opgezet waarmee het de kwaliteit van uitvoering van de doorgegeven orders controleert en aan zijn verplichtingen voldoet. Een samenvatting van dit beleid is beschikbaar op de website van de Bank.

---

<sup>1</sup> Algemene bewaarder van activa

## II. Belangrijkste vijf plaatsen en tussenpersonen van uitvoering

Dit deel verschaft de informatie over de niet-professionele cliënten. Gezien het uiterst beperkte volume van orders die uitgaan van 'professionele' cliënten (<100 in 2024), meent de Bank dat het niet relevant is om die te behandelen in een specifiek deel van dit rapport.

### A. Categorie van activa: aandelen en gelijkaardige instrumenten

- i) Tick size liquiditeitsbandbreedtes 5 en 6 (vanaf 2 000 transacties per dag) Nvt
- ii) Tick size liquiditeitsbandbreedtes 3 en 4 (tussen 80 en 1 999 transacties per dag) Nvt
- iii) Tick size liquiditeitsbandbreedtes 1 en 2 (tussen 0 en 79 transacties per dag) :

INSTRUMENTCATEGORIE	<b>AANDELEN EN GELIJKAARDIGE INSTRUMENTEN - Aandelen en certificaten van aandelen - Tick size liquiditeitsbandbreedtes 1 en 2 (tussen 0 en 79 transacties per dag)</b>				
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld < 1 transactie per werkdag uitgevoerd?	<b>Nee</b>				
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van handelsvolumes (dalende volgorde)	verhandeld volume als percentage van het totaal in de betrokken categorie	aantal uitgevoerde orders als percentage van het totaal in de betrokken categorie	percentage passieve orders	percentage agressieve orders	percentage gestuurde orders
Delen Private Bank NV LEI: 54930005DD2HH36LIR91	100%	100%	67%	33%	0%

### B. Categorie van activa: schuldinstrumenten

- i) Obligaties

INSTRUMENTCATEGORIE	<b>SCHULDINSTRUMENTEN - Obligaties</b>				
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld < 1 transactie per werkdag uitgevoerd?	<b>Ja</b>				
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van handelsvolumes (dalende volgorde)	verhandeld volume als percentage van het totaal in de betrokken categorie	aantal uitgevoerde orders als percentage van het totaal in de betrokken categorie	percentage passieve orders	percentage agressieve orders	percentage gestuurde orders
Delen Private Bank NV LEI: 54930005DD2HH36LIR91	100%	100%	100%	0%	0%

- ii) Geldmarktinstrumenten Nvt

<b>C. Categorie van activa: rentederivaten</b>		
i)	Futures en opties die tot de handel op een handelsplatform zijn toegelaten	Nvt
ii)	Swaps, termijncontracten en andere rentederivaten	Nvt
<b>D. Categorie van activa: kredietderivaten</b>		
i)	Futures en opties die tot de handel op een handelsplatform zijn toegelaten	Nvt
ii)	Andere kredietderivaten	Nvt
<b>E. Categorie van activa: valutaderivaten</b>		
i)	Futures en opties die tot de handel op een handelsplatform zijn toegelaten	Nvt
ii)	Swaps, termijncontracten en andere valutaderivaten	Nvt
<b>F. Categorie van activa: gestructureerde financieringsinstrumenten</b>		Nvt
<b>G. Categorie van activa: aandelenderivaten</b>		
i)	Opties en futures die tot de handel op een handelsplatform zijn toegelaten	Nvt
ii)	Swaps en andere aandelenderivaten	Nvt
<b>H. Categorie van activa: gesecuritiseerde derivaten</b>		
i)	Warrants en van certificaten afgeleide instrumenten	Nvt
ii)	Andere gesecuritiseerde derivaten	Nvt
<b>I. Categorie van activa: grondstoffenderivaten en emissierechtenderivaten</b>		
i)	Opties en futures die tot de handel op een handelsplatform zijn toegelaten	Nvt
ii)	Andere grondstoffenderivaten en emissierechtenderivaten	Nvt
<b>J. Categorie van activa: financiële contracten met betaling van een differentieel</b>		Nvt

**K. Categorie van activa: ter beurze verhandelde producten**

i) ter beurze verhandelde fondsen (ETF)

INSTRUMENTCATEGORIE	<b>TER BEURZE VERHANDELDE INDEX GEBASEERDE PRODUCTEN - ETF</b>				
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld < 1 transactie per werkdag uitgevoerd?	<b>Ja</b>				
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van handelsvolumes (dalende volgorde)	verhandeld volume als percentage van het totaal in de betrokken categorie	aantal uitgevoerde orders als percentage van het totaal in de betrokken categorie	percentage passieve orders	percentage agressieve orders	percentage gestuurde orders
Delen Private Bank NV LEI: 54930005DD2HH36LIR91	100%	100%	58%	42%	0%

ii) Exchange traded notes (ETN)

Nvt

iii) Exchange traded commodities (ETC)

Nvt

**L. Categorie van activa: emissierechten**

Nvt

**M. Categorie van activa: andere instrumenten**

INSTRUMENTCATEGORIE	<b>ANDERE INSTRUMENTEN</b>				
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld < 1 transactie per werkdag uitgevoerd?	<b>Ja</b>				
Belangrijkste vijf plaatsen van uitvoering gerangschikt in termen van handelsvolumes (dalende volgorde)	verhandeld volume als percentage van het totaal in de betrokken categorie	aantal uitgevoerde orders als percentage van het totaal in de betrokken categorie	percentage passieve orders	percentage agressieve orders	percentage gestuurde orders
Delen Private Bank NV LEI: 54930005DD2HH36LIR91	100%	100%	100%	0%	0%

### III. Synthetische informatie over de uitvoeringskwaliteit

**a) een toelichting van het relatieve belang dat de onderneming heeft gehecht aan de uitvoeringsfactoren prijs, kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering, dan wel aan enigerlei andere overweging, met inbegrip van kwalitatieve factoren, die bij de beoordeling van de kwaliteit van de uitvoering in aanmerking is genomen;**

Om haar verplichting na te komen, neemt de Bank bij de uitvoering van een order de volgende factoren in aanmerking:

- de prijs en de gerelateerde kosten (totale vergoeding),
- de liquiditeit,
- de snelheid van uitvoering,
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling,
- de omvang en aard van de orders.

Aan sommige van deze factoren wordt meer belang gehecht dan aan andere. Om het relatieve gewicht van deze factoren te bepalen, houdt de Bank rekening met andere specifieke elementen, zoals:

- de kenmerken van de cliënt;
- de kenmerken van het order (met inbegrip van de specifieke instructies);
- de kenmerken van het financiële instrument;
- de kenmerken van de plaats van uitvoering die systematisch een optimale uitvoering van de orders moet waarborgen.

Deze elementen worden hierna uitvoerig beschreven op basis van het type van betrokken instrumenten. Het belang van de factoren kan evenwel veranderen als de cliënt een specifieke instructie geeft of de marktomstandigheden dat vereisen.

#### ***Voor financiële instrumenten die worden verhandeld op een handelsplatform***

De belangrijkste tussenpersoon voor de uitvoering van orders van cliënten (met name degene die worden verhandeld op een handelsplatform, zoals eigenvermogensinstrumenten, obligaties, ter beurze verhandelde producten) is DPBB.

Zoals vermeld in [deel I](#), voert DPBB de orders van zijn cliënten niet zelf rechtstreeks uit, maar geeft het die door aan de moederonderneming.

De order wordt meestal uitgevoerd via een geselecteerde tegenpartij. In dat geval gebeurt de uitvoering overeenkomstig het uitvoeringsbeleid van die tegenpartij, dat geregeld door DPBB wordt beoordeeld op de volgende criteria: toegang tot de verschillende plaatsen van uitvoering, kwaliteit van uitvoering (betrouwbaarheid, snelheid van uitvoering, zorgvuldigheid en opvolging van orders) en kosten, om ervoor te zorgen dat het uitvoeringsbeleid in lijn blijft met de principes van DPBB om zijn verplichtingen na te komen.

- **Aandelen en gelijkaardige instrumenten**

De Bank beschouwt elke cliënt als een 'niet-professionele' cliënt, behoudens een heel klein aantal uitzonderingen. Gezien deze kwalificatie en de omvang van de orders wordt het grootste relatieve belang gehecht aan de prijzen en gerelateerde kosten (totale vergoeding) van de respectieve transacties. In uitzonderlijke gevallen kunnen bepaalde omstandigheden (bijvoorbeeld geringe liquiditeit) de Bank ertoe nopen om voorrang te geven aan andere factoren, zoals de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling of de snelheid van uitvoering, waarbij ze er tegelijk voor zorgt dat er geen negatieve impact is op de totale vergoeding.

Alle orders op eigenvermogensinstrumenten worden uitgevoerd op de belangrijkste noteringsmarkt, die wordt beschouwd als de meest liquide. Eigenvermogensinstrumenten die niet worden verhandeld op een

gereguleerde markt, worden verhandeld op 'Euronext Expert Market'<sup>2</sup> (de vroegere 'Openbare veilingen').

- Schuldinstrumenten (obligaties)

Obligaties worden meestal verhandeld via tegenpartijen. Dat is vaak ook het geval voor beursgenoteerde obligaties, aangezien de liquiditeit van deze financiële instrumenten op deze markten vaak tamelijk laag is. De Bank vraagt een prijs aan verschillende tegenpartijen. Naast de prijs wordt bij de keuze van de tegenpartij ook gekeken naar de waarschijnlijkheid van uitvoering.

- Derivaten (rentederivaten, kredietderivaten, valutaderivaten, aandelenderivaten, gesecuritiseerde derivaten, grondstoffen- en emissierechtenderivaten)

De Bank laat geen transacties in derivaten toe voor haar individuele cliënten.

In 2024 werd geen enkele transactie op derivaten uitgevoerd.

- **Financiële contracten met betaling van een differentieel**

Niet van toepassing, in 2024 werd geen enkele transactie uitgevoerd.

- Ter beurze verhandelde Index gebaseerde producten (ETF/ETN/ETC)

Voor ETF's of gelijkgestelde instrumenten voert de Bank de orders van cliënten uit volgens het hiervoor beschreven uitvoeringsbeleid voor orders op beursgenoteerde eigenvermogensinstrumenten.

In 2024 werd geen enkele transactie in ETN's of ETC's uitgevoerd.

- Emissierechten

Niet van toepassing, in 2024 werd geen enkele transactie uitgevoerd.

- Andere instrumenten

Na het doorgeven van het order aan DPBB let de moederonderneming erop dat deze orders naar georganiseerde en gereguleerde platforms worden geleid. Aangezien de financiële instrumenten van deze categorie sterk kunnen verschillen in termen van liquiditeit of plaatsen van uitvoering, wordt de toepassing van de principes van optimale uitvoering/optimale keuze aangepast aan de kenmerken van het financiële instrument.

Overeenkomstig het beleid van DPBL werd geen enkele order uitgevoerd in OTC.

### ***Specifieke informatie voor aandelen van ICB's (buiten overzicht BEX)***

Voor ICB's die behoren tot de strategie van de Bank ('huishondsen'), gedomicilieerd en beheerd in Luxemburg, waarvoor DPBL handelt in de hoedanigheid van promotor en transferagent en waarvoor er terugkerende beleggingen vanwege cliënten zijn, worden de aandelebewijzen gedeponeerd bij deze 'transferagent'<sup>3</sup> en de orders rechtstreeks aan hem doorgegeven.

Voor huishondsen die gedomicilieerd zijn in België (bijvoorbeeld beleggingsfonds C+F), worden de orders rechtstreeks doorgestuurd naar DPBB dat handelt als transferagent.

De Bank mag aannemen dat de optimale uitvoering wordt bekomen als de op de cliënt toegepaste prijs overeenstemt met de prijs van de NIW/aandeel die de beheerder van het fonds publiceert, aangevuld met de eventuele in- of uitstapkosten van het fonds, wat de reden is waarom dit type instrument niet in de 'Best Execution'-statistieken staat.

---

<sup>2</sup> biedt de mogelijkheid tot het verhandelen van effecten (zoals aandelen, vastgoedcertificaten, obligaties of kasbons) die niet of niet langer genoteerd mogen zijn op een financiële markt.

<sup>3</sup> DPBL voor Hermes beleggingsfondsen

Voor andere ICB's buiten de strategie van Delen ('fondsen van derden') selecteert de Bank andere tegenpartijen<sup>4</sup> voor de uitvoering van orders. DPBL heeft een beleid voor het kiezen van de tussenpersonen die het deze orders van cliënten laat uitvoeren. DPBL zorgt ervoor dat de geselecteerde tegenpartijen over de uitvoeringsprocedures en -mechanismen beschikken die overeenstemmen met de doelstellingen die in zijn 'best execution' beleid zijn vastgelegd.

De snelheid van uitvoering van orders hangt af van de berekening van de NIW zoals bepaald in het prospectus van het fonds van derden. Om een intekening/een terugkoop te kunnen garanderen tegen de volgende NIW/aandeel die de beheerder van het fonds publiceert, moet elke order op fondsen van derden bij DPBL toekomen voor de officiële 'cut-off'.

### ***Beoordeling van de uitvoeringskwaliteit***

Voor eigenvermogensinstrumenten en ETF's koos DPBB ervoor om de externe oplossing 'ISSLiquidMetrix' te hanteren. Hiermee kunnen orders in een wereldwijde context worden opgevolgd op de diverse referentiemarkten voor de verhandelde effecten. De oplossing biedt ook gedetailleerde informatie over de prestaties van elke order vanuit het oogpunt van de uitvoeringsprijs. DPBB bezorgt DPBL geregeld rapporten, waardoor de Bank zich kan vergewissen van de correcte uitvoering en prestaties van DPBB bij het doorgeven van deze orders en het kiezen van de plaats van uitvoering.

Wat betreft de beoordeling van de uitvoeringskwaliteit voor schuldinstrumenten (obligaties) en andere instrumenten, is er een handmatig controleproces.

Overeenkomstig het 'best execution' beleid van DPBL vinden voorts periodieke controles plaats, om na te gaan of de orders conform dit beleid worden uitgevoerd en of DPBL met de gekozen strategie zich kan houden aan zijn verplichting om voldoende maatregelen te treffen om bij de uitvoering van orders voor zijn cliënten het best mogelijke resultaat te behalen.

In 2024 werden de orders op bevredigende wijze uitgevoerd in het licht van de criteria van optimale uitvoering.

### **b) een beschrijving van eventuele nauwe banden, belangenconflicten en gemeenschappelijke participaties welke betrekking hebben op plaatsen van uitvoering die voor de uitvoering van orders werden gebruikt;**

Er zijn geen nauwe banden, belangenconflicten of **gemeenschappelijke participaties** welke betrekking hebben op plaatsen van uitvoering/tussenpersonen die voor de uitvoering van orders werden gebruikt.

Het beleid inzake belangenconflicten is beschikbaar op de website van de Bank.

### **c) een beschrijving van eventuele met plaatsen van uitvoering getroffen specifieke regelingen betreffende gedane of ontvangen betalingen, kortingen, rabatten of ontvangen niet-geldelijke tegemoetkomingen;**

Er is geen enkele specifieke regeling getroffen met plaatsen van uitvoering betreffende gedane of ontvangen betalingen, kortingen, rabatten of ontvangen niet-geldelijke tegemoetkomingen.

### **d) een toelichting van de factoren die hebben geleid tot een wijziging in de lijst van plaatsen van uitvoering die in het uitvoeringsbeleid van de onderneming zijn vermeld, indien er zich een dergelijke wijziging heeft voorgedaan;**

De lijst van plaatsen van uitvoering / tussenpersonen voor elke categorie van activa wordt jaarlijks herzien en doorlopend opgevolgd binnen DPBB. Deze lijst werd in 2024 herzien en gewijzigd, op basis van de

---

<sup>4</sup> De belangrijkste tegenpartijen die DPBL inschakelt, zijn Banque de Luxembourg en Fidelity.



resultaten van de continue opvolging van de tussenpersonen en de noden van uitvoering op specifieke markten.

**e) een toelichting van de wijze waarop de orderuitvoering verschilt naargelang van de categorie-indeling van cliënten wanneer de onderneming categorieën van cliënten verschillend behandelt en wanneer dit de orderuitvoeringsregelingen kan beïnvloeden;**

Alle orders worden verwerkt volgens dezelfde criteria, los van de categorie van cliënten.

**f) een toelichting of bij de uitvoering van orders van niet-professionele cliënten aan andere criteria voorrang is gegeven boven de onmiddellijke prijs en kosten, en van de wijze waarop deze andere criteria tot het behalen van het best mogelijke resultaat voor de cliënt in termen van de totale vergoeding hebben bijgedragen;**

Buiten de hiervoor bepaalde criteria is aan geen enkel ander criterium voorrang gegeven bij de uitvoering van een order voor een cliënt.

**g) een toelichting van de wijze waarop de beleggingsonderneming gebruik heeft gemaakt van gegevens of instrumenten in verband met de kwaliteit van de uitvoering, met inbegrip van gegevens die op grond van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/575 openbaar zijn gemaakt;**

Er is geen gebruik gemaakt van gegevens van handelsplatforms en/of beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, op grond van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/575 ('RTS 27').

**h) in voorkomend geval, een toelichting van de wijze waarop de beleggingsonderneming van output van een op grond van Richtlijn 2014/65/EU ingestelde verstrekker van een consolidated tape (consolidated tape provider) heeft gebruikgemaakt.**

Er is geen gebruik gemaakt van output van een verstrekker van een consolidated tape.

\* \* \*