



Orderuitvoeringsbeleid

(Order Execution Policy)

Publieke versie

Inhoudsopgave

1	Introductie	3
2	Omgang met klantorders.....	3
2.1	Order types.....	4
3	Uitvoeringsregelingen	6
3.1	Plaatsen van uitvoering	6
3.2	Ordervolgorde	7
3.3	Orderrouting	7
3.4	Criteria voor Best Execution (<i>beste uitvoering</i>)	7
3.5	Toepasselijkheid van het Orderuitvoeringsbeleid	8
4	Aanvullende bepalingen	9
4.1	Remuneration	9
4.2	Record keeping	9
4.3	Voorkomen van misbruik van orderinformatie door medewerkers.....	9
4.4	Informatie aan cliënten en toestemming	9
4.5	Kwaliteit van het Orderuitvoeringsbeleid	9

1 Introductie

Dit document biedt een samenvatting van het Orderuitvoeringsbeleid van Finst (hierna “Orderuitvoeringsbeleid”), gericht op het waarborgen van naleving van regelgeving bij de uitvoering van klantorders. Het beleid benadrukt de inzet van Finst voor beste uitvoering (*best execution*), met als doel het beste mogelijke resultaat voor de cliënt bij de uitvoering van de orders.

Proportionaliteit: het beleid is in verhouding tot de aard, omvang en complexiteit van Finst.

2 Omgang met klantorders

Bij Finst worden klanten ingedeeld als particuliere of professionele klanten, zonder onderscheid in de wijze van orderuitvoering. In aanmerking komende tegenpartijen zijn uitgesloten van dit beleid.

Cliënten kunnen Finst via hun persoonlijke account op het Finst-platform opdracht geven om cryptoactiva te kopen of verkopen. Orders kunnen 24/7 worden geplaatst via het desktop- of mobiele platform van Finst.

Finst biedt een reeks cryptoactiva waartoe orders kunnen worden geplaatst, na zorgvuldige beoordeling vóór beschikbaarstelling. Finst kijkt naar criteria zoals marktkapitalisatie, handelsvolume en naleving van interne bewaar-standaarden. Privacy coins zijn uitgesloten. De lijst van beschikbare cryptoactiva wordt regelmatig bijgewerkt en is openbaar toegankelijk.

Orders worden geaccepteerd wanneer:

- de cliënt en zijn account kunnen worden geïdentificeerd;
- de order duidelijke instructies bevat;
- het betreffende cryptoactivum beschikbaar is voor de handel voor de betreffende cliënt;
- de middelen en limieten van de cliënt voldoende zijn;
- de orderwaarde de maximaal toegestane waarde niet overschrijdt.

Let op: vermoeden van marktmisbruik, handel met voorkennis of ander misbruik kan leiden tot afwijzing van de order.

Na succesvolle orderuitvoering ontvangt de cliënt gedetailleerde informatie over de transactie, inclusief de cryptoactivum gegevens, ordertype, uitvoeringstijd, hoeveelheid, prijs en transactiekosten. Deze informatie is beschikbaar op het platform en via e-mailmeldingen (tenzij uitgeschakeld door de cliënt). In sommige gevallen kan een order resulteren in meerdere gedeeltelijke transacties; in dat geval worden vergelijkbare gegevens voor elk deel weergegeven.

2.1 Order types

2.1.1 Marktorder (At best Order)

Het standaard beschikbare ordertype op het Finst-platform is de marktorder. Een marktorder is gericht op volledige uitvoering van de order van de cliënt tegen de best beschikbare prijs.

Request for Quote

Voor marktorders kan Finst gebruikmaken van Request for Quote-orders, afhankelijk van de plaats van uitvoering en de uitvoeringscriteria. In dat geval kan Finst een quote opvragen in plaats van de marktorder van de cliënt direct te verzenden, indien Finst van mening is dat de uitvoeringskwaliteit via deze routing kan worden verbeterd.

2.1.2 Limiet Order

Bij dit ordertype kan een cliënt een minimumprijs (bij verkoop) of een maximumprijs (bij aankoop) instellen waartegen de cliënt de order wil uitvoeren. De order zal niet worden uitgevoerd tegen een slechtere prijs dan de ingestelde limietprijs.

Voor dit ordertype kan Finst gebruikmaken van een smart order router voor het 'vasthouden van orders', die het gedrag van dit ordertype kan simuleren als de plaats van uitvoering dit ordertype zelf niet ondersteunt. In dat geval wordt de order mogelijk niet openbaar gemaakt, maar intern vastgehouden totdat de prijs de limiet bereikt en de order naar de plaats van uitvoering wordt verzonden. Dit kan ertoe leiden dat de order van de cliënt geen voorrang krijgt ten opzichte van andere orders van marktdeelnemers

2.1.3 Stop Loss (Markt) Order

De Stop Loss-order is een order die bedoeld is om het verlies van een cliënt te beperken als de prijs van een door de cliënt aangehouden crypto-activum daalt. Zodra de prijs van het crypto-activum de 'stopprijs' bereikt, wordt een marktorder verzonden voor uitvoering tegen de best beschikbare prijs.

Voor dit ordertype kan Finst gebruikmaken van een smart order router voor het 'vasthouden van orders', die het gedrag van dit ordertype kan simuleren als de plaats van uitvoering dit ordertype zelf niet ondersteunt. In dat geval wordt de order mogelijk niet openbaar gemaakt, maar intern aangehouden totdat de prijs de stopprijs bereikt en de order naar de plaats van uitvoering wordt verzonden. Dit kan ertoe leiden dat de order van de cliënt geen voorrang krijgt ten opzichte van andere orders van marktdeelnemers.

2.1.4 Swap Order

De Swap Order is een gecombineerde order waarbij een cliënt Finst met één enkele order opdracht geeft om een op zijn Finst-account aangehouden crypto-activum te verkopen en, onmiddellijk daarna, een ander crypto-activum aan te kopen zoals gespecificeerd door de cliënt in de order.

2.1.5 Crypto Bundles

Wanneer een cliënt gebruikmaakt van het crypto Bundle-ordertype, wordt een combinatie van marktorders verzonden naar plaatsen van uitvoering op basis van de samenstelling en wegenen zoals weergegeven aan de cliënt voor de betreffende Bundle. Een crypto Bundle-order wordt pas als volledig uitgevoerd beschouwd zodra alle deelorders zijn uitgevoerd. Bij gebruik van het crypto Bundle-ordertype geeft de cliënt toestemming aan Finst om zijn crypto Bundle in de tijd te herbalanceren in overeenstemming met de instellingen van de betreffende Bundle en conform dit Orderuitvoeringsbeleid.

2.1.6 Auto-Invest

Finst biedt een Auto-Invest-ordertype aan, waarbij cliënten terugkerende aankopen kunnen inplannen op hun Finst-account. Wanneer dit ordertype wordt gebruikt, zal Finst namens de cliënt marktorders verzenden voor uitvoering op de geplande frequentie, met gebruik van een willekeurige scheduler.

3 Uitvoeringsregelingen

Voor de uitvoering van een order kan Finst:

- 1) de orders zelf uitvoeren over eigen handelslijnen met plaatsen van uitvoering ("**Orderuitvoering**");
- 2) orderuitvoering aanvragen door de order te ontvangen en vervolgens door te geven aan een andere cryptoactivadienstverlener voor de uitvoering ('**Ontvangen of doorgeven van orders**', of "RTO").

3.1 Plaatsen van uitvoering

3.1.1 Direct (Orderuitvoering)

Finst kan gebruik maken van de volgende Plaatsen van uitvoering om orders uit te voeren:

- (Multilaterale) handelsplatformen voor cryptoactiva;
- OTC tegenpartijen (market makers/liquidity providers);
- Cryptoactivadienstverleners die orders tegen eigen boek uitvoeren.

Bij het aangaan van de relatie geeft cliënt expliciet toestemming dat orders buiten (multilaterale) handelsplatformen voor cryptoactiva kunnen worden uitgevoerd.

3.1.2 Toevoegen van Plaatsen van uitvoering

Finst kan de orders van haar cliënten naar specifieke plaatsen van uitvoering sturen, afhankelijk van bijvoorbeeld de beschikbaarheid van bepaalde cryptoactiva en/of het beschikbare ordertype. Finst beoordeelt regelmatig de plaatsen van uitvoering die zij gebruikt voor de uitvoering van cliëntorders. Plaatsen van uitvoering zullen worden toegevoegd of verwijderd, zoals Finst dat passend acht, voor zover deze voldoen aan de toepasselijke wettelijke vereisten.

3.1.3 Indirect (RTO)

Wanneer gebruik wordt gemaakt van RTO, waarbij Finst de order doorstuurt naar een andere crypto-activadienstverlener voor uitvoering, wordt de order uitgevoerd onder het orderuitvoeringsbeleid van die partij. De derde partij crypto-activadienstverlener zal ook zelf een selectie maken van plaatsen van uitvoering, gebaseerd op haar eigen voorkeuren en selectiecriteria. Gewoonlijk zal een dergelijke crypto-activadienstverlener ook gebruikmaken van verschillende uitvoeringslocaties.

Bij het aangaan van de relatie stemt de cliënt er uitdrukkelijk mee in dat orders buiten (multilaterale) handelsplatforms voor crypto-activa kunnen worden uitgevoerd door de crypto-activadienstverleners aan wie Finst de order doorstuurt.

3.2 Ordervolgorde

Geaccepteerde orders worden door de systemen van Finst onmiddellijk en op asynchrone wijze verwerkt. Dit betekent dat orders parallel worden verzonden naar de relevante uitvoeringsregelingen, zijnde Order Execution of RTO, afhankelijk van de beschikbare route voor het betreffende crypto-activum, op een manier waarop zich geen wachtrij vormt in de systemen van Finst. Op deze wijze zorgt Finst ervoor dat alle cliëntorders tijdig en eerlijk worden uitgevoerd.

3.3 Orderrouting

Finst kan de orders van haar cliënten naar een specifiek plaats van uitvoering sturen, afhankelijk van bijvoorbeeld de beschikbaarheid van bepaalde cryptoactiva en/of het beschikbare ordertype, ongeacht of dit betrekking heeft op RTO of Order Execution. Om haar orderrouting efficiënt uit te voeren, kan Finst gebruikmaken van een smart order router om orders te verzenden naar het relevante plaats van uitvoering of de cryptoactivadienstverlener. In het geval dat een order via een smart order router wordt verzonden, zal de order worden uitgevoerd op het plaats van uitvoering dat de meest optimale combinatie van prijs en waarschijnlijkheid van uitvoering biedt.

3.4 Criteria voor Best Execution (*beste uitvoering*)

Met betrekking tot Order Execution neemt Finst alle noodzakelijke stappen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te bereiken bij de uitvoering van orders, waarbij meerdere factoren in overweging worden genomen zoals prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, aard, bewaarnormen van de cryptoactiva of enige andere overweging die relevant is voor de uitvoering van de order.

3.4.1 Belangrijkste criteria voor beste uitvoering

Voor Finst is de combinatie van **prijs** en de **waarschijnlijkheid van uitvoering** de belangrijkste factor bij het bepalen van beste uitvoering. De hoofdregel van het Orderuitvoeringsbeleid van Finst is dat orders worden uitgevoerd tegen de best beschikbare prijs met voldoende liquiditeit op de plaatsen van uitvoering die door Finst worden gebruikt. Voor dit doel kan Finst gebruikmaken van een smart order router die orders naar een ander platform routeert op basis van prijs of liquiditeit. Daarnaast kan Finst bij marktorders een quote aanvragen in plaats van de marktorder van de cliënt direct te verzenden, indien Finst van mening is dat dit de uitvoeringskwaliteit kan verbeteren.

Finst kan echter ook snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, aard, bewaarbeleid van de cryptoactiva, grootte van de order, marktimpact en andere impliciete transactiekosten overwegen en deze voorrang geven boven directe prijs- en kostfactoren als zij van essentieel belang worden geacht om het best mogelijke resultaat voor de cliënt te realiseren.

3.5 Toepasselijkheid van het Orderuitvoeringsbeleid

3.5.1 Specifieke instructie

Finst kan op verzoek van een cliënt specifieke instructies accepteren over hoe een order moet worden uitgevoerd. **In dat geval zal Finst de order uitvoeren op een wijze die in overeenstemming is met de instructies van de cliënt en is het Orderuitvoeringsbeleid niet van toepassing.** Het geven van specifieke instructies aan Finst met betrekking tot de uitvoering van een order kan een negatief effect hebben op het uiteindelijke uitvoeringsresultaat voor de cliënt.

3.5.2 Opschorting

In het geval van extreem volatiele markten of overmachtssituaties, waaronder maar niet beperkt tot systeemstoringen, beperkingen als gevolg van overheidsmaatregelen of marktverstoringen die buiten de controle van Finst vallen, kan Finst de plaatsing of uitvoering van orders tijdelijk opschorten. Het is daarom mogelijk dat in dergelijke situaties verschillende cliënten met vergelijkbare orders verschillende resultaten behalen, inclusief of en wanneer orders worden uitgevoerd.

In dergelijke buitengewone omstandigheden is dit Orderuitvoeringsbeleid niet van toepassing en is het belangrijkste criterium voor orderuitvoering om orders tijdig uit te voeren, indien mogelijk.

4 Aanvullende bepalingen

4.1 Remuneratie

Finst ontvangt geen enkele vorm van vergoeding, korting of niet-monetaire voordelen in ruil voor het routen van ontvangen orders naar een bepaald (multilateraal) handelsplatform voor cryptoactiva of crypto-activadienstverlener.

4.2 Registratie

Finst bewaart gegevens van alle orders en communicatie die hebben geleid tot transacties op het Finst-platform.

4.3 Voorkomen van misbruik van orderinformatie door medewerkers

Finst neemt redelijke maatregelen om misbruik van enige informatie met betrekking tot cliëntorders door medewerkers te voorkomen.

4.4 Informatie aan cliënten en toestemming

Eventuele materiële wijzigingen aan dit Beleid of in de orderuitvoeringsregelingen worden aan alle Finst-clieñten gecommuniceerd.

4.5 Kwaliteit van het Orderuitvoeringsbeleid

4.5.1 Monitoring

Finst controleert regelmatig de kwaliteit van de uitvoering van de orders van haar cliënten op de plaatsen van uitvoering die zij gebruikt voor orderuitvoering, om te beoordelen of deze inderdaad het best mogelijke resultaat voor cliënten opleveren of dat Finst haar orderuitvoeringsregelingen moet aanpassen.

4.5.2 Verzoek van cliënten om Beste uitvoering aan te tonen

Een cliënt kan Finst verzoeken om aan te tonen dat zijn order(s) zijn uitgevoerd in overeenstemming met dit Beleid. Een dergelijk verzoek moet schriftelijk worden ingediend. Finst accepteert dergelijke verzoeken wanneer het verzoek redelijk is en de betreffende order(s) onder de reikwijdte van dit Beleid vallen.