

Artikel 4:90

Artikel 4:90 komt te luiden:

Artikel 4:90

1. Een beleggingsonderneming zet zich bij het voor cliënten verlenen van beleggingsdiensten of nevendiensten, op eerlijke, billijke en professionele wijze in voor de belangen van haar cliënten, handelt ook bij het uitoefenen van beleggingsactiviteiten eerlijk, billijk en professioneel en gedraagt zich op een manier die bevorderlijk is voor de integriteit van de markt.
2. Bij algemene maatregel van bestuur worden regels gesteld met betrekking tot de verwerking van orders en het verschaffen of ontvangen van een provisie bij het verlenen van een beleggingsdienst of nevendienst.

Artikelen 4:90a, 4:90b, 4:90c, 4:90d en 4:90e

Na artikel 4:90 worden vijf artikelen ingevoegd, luidende:

Artikel 4:90a

1. Bij het uitvoeren van orders neemt een beleggingsonderneming alle redelijke maatregelen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, rekening houdend met de prijs van een financieel instrument, de uitvoeringskosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten. In geval van een specifieke instructie van de cliënt voor een order of een specifiek aspect van een order voert een beleggingsonderneming de order of het specifieke aspect van de order volgens die specifieke instructie uit.
2. Bij de bepaling van het relatieve gewicht van de in het eerste lid genoemde factoren nemen beleggingsondernemingen de volgende criteria in aanmerking:
 - a. de kenmerken van de cliënt, waaronder diens indeling in de categorie niet-professionele dan wel professionele cliënt;
 - b. de kenmerken van de order van de cliënt;
 - c. de kenmerken van de financiële instrumenten waar de order betrekking op heeft;
 - d. de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar deze order kan worden geplaatst.
3. Bij het uitvoeren van een order voor een niet-professionele belegger gaat een beleggingsonderneming voor de bepaling van het best mogelijke resultaat uit van de totale tegenprestatie. Deze bestaat uit de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten.
4. Wanneer er meerdere plaatsen van uitvoering zijn waarop een order kan worden uitgevoerd, worden de resultaten die voor de cliënt zouden worden behaald bij het uitvoeren van de order op elk van de in het uitvoeringsbeleid van de beleggingsonderneming genoemde plaatsen van uitvoering die deze order kunnen uitvoeren vergeleken. Bij deze vergelijking houdt een beleggingsonderneming rekening met de eigen provisies en kosten voor de uitvoering van de order op elk van de in aanmerking komende plaatsen van uitvoering.

5. Een beleggingsonderneming structureert haar provisies niet zodanig en brengt deze niet zo in rekening dat de verschillende plaatsen van uitvoering ongelijk worden behandeld.

Artikel 4:90b

1. Teneinde te voldoen aan de verplichting, bedoeld in artikel 4:90b, eerste lid, stelt een beleggingsonderneming doeltreffende regelingen vast en ziet zij toe op de naleving van deze regelingen. Een beleggingsonderneming stelt in ieder geval een beleid inzake orderuitvoering vast dat haar in staat stelt om voor de orders van haar cliënten het best mogelijke resultaat te behalen overeenkomstig het bepaalde in artikel 4:90a, eerste lid, en past dit beleid toe.

2. Het orderuitvoeringsbeleid omvat voor elke klasse financiële instrumenten informatie over de plaatsen van uitvoering en de factoren die de keuze van de plaats van uitvoering beïnvloeden. Het omvat ten minste de plaatsen van uitvoering die de beleggingsonderneming in staat stellen om consistent het best mogelijke resultaat voor de uitvoering van orders van cliënten te behalen.

3. Een beleggingsonderneming verstrekt haar cliënten deugdelijke informatie over haar orderuitvoeringsbeleid. Wanneer het orderuitvoeringsbeleid voorziet in de mogelijkheid om orders buiten een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit uit te voeren, brengt de beleggingsonderneming haar cliënten van deze mogelijkheid op de hoogte.

4. Met de uitvoering van een order wordt pas na instemming van de cliënt met het orderuitvoeringsbeleid een begin gemaakt.

5. Met de uitvoering van een order buiten een gereguleerde markt of een MTF wordt pas na toestemming van de cliënt een begin gemaakt.

6. Een beleggingsonderneming houdt toezicht op de doeltreffendheid van haar regelingen en beleid voor orderuitvoering om in voorkomend geval mogelijke tekortkomingen te achterhalen en te corrigeren. Zij gaat jaarlijks na of de in het orderuitvoeringsbeleid opgenomen plaatsen van uitvoering tot het best mogelijke resultaat voor de cliënt leiden dan wel of zij haar uitvoeringsregelingen moet wijzigen. Een dergelijke evaluatie wordt ook telkens verricht wanneer zich een wezenlijke verandering voordoet in de mogelijkheden van de beleggingsonderneming om steeds het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van orders van haar cliënten op de plaatsen van uitvoering die in haar uitvoeringsbeleid zijn opgenomen.

7. Een beleggingsonderneming geeft haar cliënten kennis van wezenlijke wijzigingen in haar orderuitvoeringsregelingen of haar orderuitvoeringsbeleid.

8. Op verzoek van de cliënt toont een beleggingsonderneming aan deze cliënt dat zij een order heeft uitgevoerd in overeenstemming met het orderuitvoeringsbeleid, tenzij een order of een specifiek aspect van een order is uitgevoerd volgens een specifieke instructie van de cliënt.

9. Bij algemene maatregel van bestuur worden regels gesteld met betrekking tot de informatieverstrekking aan niet-professionele beleggers over het orderuitvoeringsbeleid, bedoeld in het derde lid, eerste volzin.

10. Van de het vierde en vijfde lid kan niet ten nadele van de consument worden afgeweken.

Rechtshandelingen in strijd met het vierde en vijfde lid zijn vernietigbaar.

Artikel 4:90c

1. Een beleggingsonderneming neemt alle redelijke maatregelen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, rekening houdend met de factoren genoemd in artikel 4:90a, eerste lid, en het relatieve gewicht van deze factoren welke wordt bepaald aan de hand van de criteria genoemd in artikel 4:90a, tweede en derde lid, bij het:

- a. bij andere entiteiten ter uitvoering plaatsen van orders ter uitvoering van beslissingen om namens haar cliënt te handelen in financiële instrumenten in verband met het beheren van een individueel vermogen;
- b. ter uitvoering doorgeven van orders aan andere entiteiten in verband met het verlenen van de dienst van het ontvangen en doorgeven van orders.

In geval van een specifieke instructie van de cliënt doet deze beleggingsonderneming de order uitvoeren volgens die specifieke instructie.

2. De beleggingsonderneming stelt een beleid vast dat haar in staat stelt te voldoen aan de verplichtingen van het eerste lid en implementeert dit beleid. In het beleid worden voor alle categorieën van instrumenten de entiteiten genoemd waarbij de orders worden geplaatst of waaraan de beleggingsonderneming orders ter uitvoering doorgeeft. De genoemde entiteiten moeten beschikken over orderuitvoeringsregelingen die de beleggingsonderneming in staat stellen aan haar verplichtingen uit hoofde van dit artikel te voldoen wanneer zij orders ter uitvoering plaatst bij of doorgeeft aan de betrokken entiteit.

3. De beleggingsonderneming verstrekt haar cliënten voldoende informatie over het overeenkomstig dit lid vastgestelde beleid.

4. De beleggingsonderneming houdt periodiek toezicht op de doeltreffendheid van het overeenkomstig het tweede lid vastgestelde beleid en met name op de uitvoeringskwaliteit van de in dit beleid genoemde entiteiten en verhelpt eventuele tekortkomingen. Voorts onderwerpt de beleggingsonderneming het beleid jaarlijks aan een evaluatie. Een dergelijke evaluatie wordt ook telkens verricht wanneer zich een wezenlijke verandering voordoet in de mogelijkheden van de beleggingsonderneming om steeds het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen.

Artikel 4:90d

1. Een beleggingsonderneming past procedures en regelingen toe die een onmiddellijke, billijke en vlotte uitvoering van orders van cliënten garanderen ten opzichte van orders van andere cliënten of de handelsposities van de beleggingsonderneming zelf. Deze procedures of regelingen stellen de beleggingsonderneming in staat om overigens vergelijkbare orders van cliënten overeenkomstig het tijdstip van ontvangst uit te voeren.

2. Indien een limietorder van een cliënt inzake tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten aandelen vanwege de marktomstandigheden niet onmiddellijk wordt uitgevoerd, maakt de beleggingsonderneming de bewuste limietorder van de cliënt onmiddellijk op zodanige wijze openbaar dat andere marktdeelnemers daar gemakkelijk toegang toe kunnen krijgen, tenzij de cliënt uitdrukkelijk andere instructies geeft.

3. De Autoriteit Financiële Markten kan op aanvraag ontheffing verlenen van het tweede lid indien de limietorder van aanzienlijke omvang is in verhouding tot de normale marktomvang, bedoeld in artikel 5:32i, vierde lid.

4. Bij algemene maatregel van bestuur worden regels gesteld met betrekking tot de procedures en regelingen, bedoeld in het eerste lid.

Artikel 4:90e

1. Een beleggingsonderneming bewaart alle relevante gegevens over de door haar verrichte transacties in financiële instrumenten gedurende ten minste vijf jaar, ongeacht of deze transacties voor eigen rekening dan wel voor rekening van een cliënt zijn verricht.

2. In het geval van transacties voor rekening van cliënten omvat de te bewaren informatie in ieder geval gegevens over de identiteit van de cliënt en gegevens die moeten worden verstrekt op grond van Richtlijn nr. 2005/60/EG van het Europees Parlement en de Raad van 26 oktober 2005 tot voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme (Pb EU L 309).

3. Een beleggingsonderneming die transacties in tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten financiële instrumenten verricht, meldt de gegevens over deze transacties zo spoedig mogelijk, uiterlijk aan het einde van de volgende werkdag, aan de Autoriteit Financiële Markten.

4. Meldingen als bedoeld in het derde lid bevatten in ieder geval gegevens over de benaming en de identificatiegegevens van de gekochte of verkochte financiële instrumenten, de hoeveelheid, de datum en het tijdstip van de transactie, de kosten van de transactie en de identificatiegegevens van de beleggingsonderneming.

5. Meldingen als bedoeld in het derde lid worden verricht door de beleggingsonderneming zelf, een namens haar optredende derde, een door de Autoriteit Financiële Markten goedgekeurd systeem voor matching of melding van orders, de gereguleerde markt of de multilaterale handelsfaciliteit waarvan de systemen werden gebruikt om de transactie aan te gaan.

6. Het derde lid is niet van toepassing indien transacties door een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een door de Autoriteit Financiële Markten goedgekeurd systeem voor matching of melding van orders rechtstreeks aan de Autoriteit Financiële Markten worden gemeld.

7. De Autoriteit Financiële Markten zendt de door haar verkregen gegevens toe aan:

a. de toezichthoudende instantie van de in termen van liquiditeit voor deze financiële instrumenten meest relevante markt; en

b. de toezichthoudende instantie van de lidstaat van herkomst van de beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 2:98, tweede lid, tenzij die toezichthoudende instantie heeft aangegeven dat zij deze informatie niet wenst te ontvangen.

8. Bij algemene maatregel van bestuur kan de reikwijdte van het derde lid worden uitgebreid tot financiële instrumenten die niet tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.