

Samenvatting van het Orderuitvoeringsbeleid



1 Inleiding

Amdax biedt diverse diensten met betrekking tot cryptoactiva aan, waaronder het uitvoeren van orders ten behoeve van cliënten. Deze diensten vallen onder de werkingssfeer van de Markets in Crypto-Assets Regulation (**MiCAR**).

Ter voldoening aan MiCAR heeft Amdax een Orderuitvoeringsbeleid opgesteld. Deze samenvatting daarvan is openbaar beschikbaar op onze website (www.amdax.com) en kan desgevraagd ook aan jou worden verstrekt.

2 Reikwijdte

Deze samenvatting is bedoeld voor alle huidige en potentiële cliënten van Amdax die gebruikmaken van de dienst voor orderuitvoering in cryptoactiva.

Wij streven ernaar om jou de hoogst mogelijke kwaliteit van orderuitvoering te bieden, met het oog op het structureel behalen van het best mogelijke resultaat. In deze samenvatting wordt beschreven hoe wij uitvoering geven aan orders, met inachtneming van onder meer de aard van jouw orders, eventuele specifieke instructies van jou en marktomstandigheden.

Onze verplichting tot het uitvoeren van orders vindt plaats in overeenstemming met de wettelijke en toezichthoudende vereisten die voortvloeien uit MiCAR.

3 Order uitvoering

Bij het uitvoeren van jouw orders in cryptoactiva nemen wij alle noodzakelijke maatregelen om voor jou het best mogelijke resultaat te verkrijgen, met inachtneming van factoren zoals prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard, bewaarcondities van de cryptoactiva, en andere omstandigheden die relevant zijn voor de uitvoering van de order.

3.1 Relevante factoren

Het behalen van het best mogelijke resultaat vereist dat wij verschillende factoren afwegen die van invloed zijn op de uitvoering van een specifieke order. De volgende factoren worden in aanmerking genomen:

- **Prijs:** de uiteindelijke prijs van de cryptoactiva, exclusief onze eigen uitvoeringskosten. Prijs is doorgaans de belangrijkste factor bij de beoordeling van het best mogelijke resultaat voor het uitvoeren van orders.
- **Kosten:** commissies, uitvoeringskosten en andere vergoedingen die bij de orderuitvoering in rekening worden gebracht.
- **Snelheid:** de snelheid waarmee wij in staat zijn om een order uit te voeren.
- **Waarschijnlijkheid van uitvoering:** de kans dat wij een order (geheel of grotendeels) succesvol kunnen uitvoeren. Deze factor wordt belangrijker indien de liquiditeit in de betreffende cryptoactiva op enigerlei wijze beperkt is.
- **Waarschijnlijkheid van afwikkeling:** de verwachting dat een order tijdig kan worden afgewikkeld. In de cryptoactiva markt is dit doorgaans geen significante factor.
- **Omvang van de order:** de verhouding van de ordergrootte tot de gemiddelde handelsomvang in het betreffende cryptoactief. Een grote order (bijvoorbeeld block trades) kan negatieve invloed hebben op de prijs indien deze in één keer wordt uitgevoerd.
- **Aard van de order:** sommige orders bevatten specifieke voorwaarden of beperkingen, zoals limietorders die niet op elk handelsplatform kunnen worden geplaatst. In dat geval beoordelen wij de overige factoren om tot een zo goed mogelijk resultaat te komen bij een handelsplatform dat een degelijke limiet order wel wil uitvoeren.
- **Bewaarcondities:** of de cryptoactiva beschikbaar zijn en op welke wijze deze door ons kunnen worden bewaard.
- Elke **andere factor** die relevant is voor de uitvoering van de order.



Als wij van jou specifieke instructies ontvangen ten aanzien van de uitvoering van een order, zijn wij niet verplicht om bovenstaande factoren afzonderlijk in overweging te nemen. Bij bevestiging van jouw order zullen wij je hierop attenderen. Wij blijven echter wel verantwoordelijk voor het behalen van het best mogelijke resultaat binnen de context van jouw instructies.

3.2 Relatief belang

Het relatieve belang van de hierboven genoemde factoren wordt bepaald op basis van het gebruikte handelsplatform en de kenmerken van zowel jouw order als jou zelf.

Ongeacht eventuele wettelijke verplichtingen hanteren wij de hoogste normen van integriteit en zorgvuldigheid bij de uitvoering van jouw orders. Wij nemen voldoende maatregelen om steeds het best mogelijke resultaat na te streven.

4 Handelsplatformen

Wij voeren orders uit via de volgende typen handelsplatformen:

- I. Liquiditeitsverschaffers (*Liquidity providers (LPs)*), Dit zijn entiteiten die liquiditeit aan financiële markten verschaffen door op elk moment bereid te zijn cryptoactiva te kopen en te verkopen, doorgaans buiten een handelsplatform om. LP's hanteren doorgaans geavanceerde risicobeheerstrategieën, leveren continue en verhoogde liquiditeit en dragen bij aan het verkleinen van bid-ask spreads.
- II. Gecentraliseerde handelsplatformen (*Centralized exchanges (CEXs)*), Dit zijn handelsplatformen waarop cryptoactiva worden gekocht en verkocht. CEX's treden op als tussenpersoon door vraag en aanbod te matchen. Ze bieden vaak een breder scala aan cryptoactiva aan. Echter, het uitvoeren van een order op een CEX brengt meer risico met zich mee, omdat de account vooraf gefinancierd moet zijn.
- III. Gedecentraliseerde handelsplatformen (*Decentralized exchanges (DEXs)*). Dit zijn platformen die gebruikers in staat stellen cryptoactiva rechtstreeks met elkaar te verhandelen zonder tussenkomst van een tussenpersoon of centrale autoriteit. DEX's vormen een fundamenteel onderdeel van het bredere DeFi-ecosysteem (*Decentralized Finance*), waarin financiële diensten op blockchaintechnologie worden gebouwd zonder gebruik te maken van traditionele financiële tussenpersonen zoals banken of brokers.

Bij het selecteren van een handelsplatform voor de uitvoering van jouw order, houden wij rekening met de volgende overwegingen:

- De kwaliteit van de beschikbare liquiditeit voor het betreffende cryptoactívum;
- De kwaliteit van de uitvoering (inclusief prijs, kosten en snelheid);
- De kwaliteit en betrouwbaarheid van de aanbieder van het platform;
- De kwaliteit van het handelsplatform (waaronder betrouwbaarheid, handelscontinuïteit en kredietwaardigheid);
- De condities van bijbehorende clearing- en settlementstructuren, zoals verwerkingstijden en vertragingen;
- Alle overige factoren die relevant zijn voor het behalen van het best mogelijke resultaat.

Wij geven de voorkeur aan het gebruik van LP's voor de uitvoering van jouw orders. LP's bieden doorgaans diepere liquiditeit, krappe spreads, snelle en betrouwbare uitvoering en stabielere prijzen. Aangezien LP's niet worden aangemerkt als handelsplatform, dienen wij voorafgaand **jouw uitdrukkelijke toestemming** te verkrijgen om orders buiten een handelsplatform om uit te voeren. Deze toestemming wordt gevraagd en vastgelegd in de cliëntovereenkomst. Indien je ervoor kiest zelf een specifiek platform aan te wijzen waarop de order moet worden uitgevoerd, zullen wij je vooraf informeren over de gevolgen van deze keuze voor de bijbehorende commissies en vergoedingen (indien van toepassing).

De platforms die Amdax gebruikt voor orderuitvoering zijn opgenomen in **Bijlage 1** van deze samenvatting. Op basis van de bovenstaande selectiecriteria zullen wij het meest geschikte



handelsplatform aanwijzen. Indien er slechts één geschikt platform beschikbaar is, zal de order daar worden uitgevoerd – mits het platform binnen de gestelde parameters voor orderuitvoering handelt.

5 Uitvoeringsmethoden

Orders kunnen worden uitgevoerd via de volgende twee methoden:

- Automatische orderuitvoering met behulp van een systematisch orderroteringsysteem (Systematic Order Routing System – SORS);
- Handmatige orderuitvoering

5.1 Automatische orderuitvoering

Voor automatische orderuitvoering maakt Amdax gebruik van een extern ingekocht **SORS**. Dit systeem is ontworpen om de uitvoeringssnelheid te optimaliseren, marktimpact te beperken en de algehele efficiëntie van de handel te vergroten. Het SORS leidt orders automatisch naar het meest geschikte handelsplatform, op basis van realtime marktdata en vooraf vastgestelde criteria. Het systeem waarborgt dat orders worden uitgevoerd tegen de best beschikbare voorwaarden, verspreid over meerdere handelsplatformen. Alleen de handelsplatformen die door Amdax zijn geselecteerd, zijn aangesloten op het SORS.

Het kan voorkomen dat de aard van een transactie slechts uitvoering via één enkel platform toelaat. In dat geval is snelheid de enige relevante factor, en is prijsvergelijking niet mogelijk. Dit beperkt onze mogelijkheid om aan te tonen dat het best mogelijke resultaat is bereikt.

Automatische orderuitvoering is onze voorkeursmethode voor het uitvoeren van orders.

5.2 Handmatige orderuitvoering

Handmatige orderuitvoering wordt toegepast in de volgende gevallen:

- (a) wanneer het SORS niet beschikbaar is voor de betreffende order of het specifieke cryptoactiuvum;
- (b) wanneer handmatige uitvoering naar ons oordeel een significante verbetering van de orderuitvoering oplevert;
- (c) wanneer jouw specifieke instructies handmatige uitvoering vereisen.

Voorafgaand aan handmatige uitvoering beoordelen wij de relevante uitvoeringsfactoren, waaronder: prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, bewaarcondities, omvang en aard van de order.

Handmatige orderuitvoering geldt als uitzondering op de voorkeur voor automatische uitvoering. Het gebruik hiervan wordt streng gecontroleerd en gemonitord om te waarborgen dat het in overeenstemming is met onze toewijding om voor jou het best mogelijke uitvoeringsresultaat te behalen.

6 Order types

Amdax ondersteunt de volgende ordertypes:

6.1 Type Order naar aantal orders

6.1.1 Enkelvoudige orders (*Single orders*)

Enkelvoudige orders zijn individuele orders die afzonderlijk worden uitgevoerd, waarbij elke order wordt uitgevoerd tegen de best beschikbare voorwaarden op het moment van uitvoering. Wanneer je een order plaatst via onze orderuitvoeringsdienst, wordt deze altijd als een enkelvoudige order verwerkt.



6.1.2 Blok orders

Blokorders zijn orders die meerdere enkelvoudige orders groeperen tot één grotere order, waardoor deze als één gecombineerde order tegelijk kan worden uitgevoerd. Deze methode minimaliseert marktverstoring en prijsverschuiving (slippage), en wordt vaak toegepast via handelsplatformen die geschikt zijn voor het verwerken van grote volumes. Het merendeel van de orders die door de afdeling vermogensbeheer worden geplaatst, wordt uitgevoerd als blokorder.

6.2 Type order naar prijsbepalingsmethode

Zowel enkelvoudige orders als blokorders kunnen worden geplaatst als market orders, limiet orders of *time-weighted average price orders*.

6.2.1 Market orders

Een marktorder is een order die wordt uitgevoerd tegen de beste op dat moment beschikbare marktprijs.

6.2.2 Limiet orders

Een limietorder is een order om te kopen of verkopen tegen een vooraf gespecificeerde limietprijs voor een bepaald ordervolume. De uitvoering vindt alleen plaats tegen die prijs of beter.

6.2.3 Time-weighted average price (TWAP) order

Een TWAP-order is een order die wordt uitgevoerd over een gespecificeerde tijdsperiode, zoals bepaald door de cliënt.

7 Orderverwerking en allocatie

Bij de uitvoering van jouw orders waarborgen wij dat:

- de orders onverwijld worden uitgevoerd;
- geen enkele order prioriteit krijgt boven een andere order;
- orders in volgorde van ontvangst worden uitgevoerd, tenzij de kenmerken van de order of marktomstandigheden dit onmogelijk maken, of jouw voorkeuren anders luiden;
- orders nauwkeurig worden geregistreerd en toegewezen.

Bij het toewijzen van orders hanteren wij een niet-discriminatoire benadering, waarbij geen enkele order structureel wordt bevoordeeld boven een andere. Indien een blokorder wordt uitgevoerd, worden de resultaten van deze order proportioneel verdeeld over de betrokken cliënten, op basis van de omvang en voorwaarden van hun respectieve enkelvoudige orders. Indien wij van oordeel zijn dat een andere wijze van toewijzing in een concreet geval meer passend is dan de standaardtoewijzing, zullen wij je daarover informeren. Wij zorgen er te allen tijde voor dat de toewijzing plaatsvindt in het belang van alle betrokken cliënten, op een eerlijke en redelijke wijze.

8 Risico's bij orderuitvoering

Bij de uitvoering van orders in cryptoactiva kunnen zich verschillende risico's voordoen, waaronder de volgende:

- **Marktvolatiliteit:** De markt voor cryptoactiva is zeer volatiel. Prijzen kunnen binnen korte tijd sterk fluctueren. Deze volatiliteit kan een aanzienlijke invloed hebben op de uiteindelijke uitvoeringsprijs van een order.
- **Liquiditeitsrisico's:** Sommige cryptoactiva kennen een lagere liquiditeit, waardoor het lastiger is om grote orders uit te voeren zonder de marktprijs nadelig te beïnvloeden.
- **Tegenpartijrisico's:** De uitvoering van orders op handelsplatformen brengt het risico met zich mee dat de tegenpartij (bijvoorbeeld het handelsplatform zelf) in gebreke blijft of zijn verplichtingen niet (tijdig) nakomt.



9 Vergoedingen en (niet-)monetaire voordelen

Wij ontvangen geen vergoedingen of andere (niet-)monetaire voordelen voor het doorgeven van orders naar een specifiek handelsplatform.

10 Monitoring

Wij monitoren voortdurend de effectiviteit van onze orderuitvoeringsregelingen en het daaraan verbonden beleid. Dit stelt ons in staat eventuele tekortkomingen te signaleren en waar nodig te verbeteren. Specifiek toetsen wij regelmatig of de door ons geselecteerde handelsplatformen inderdaad bijdragen aan het behalen van het best mogelijke resultaat. Indien dit niet langer het geval blijkt te zijn, zullen wij onze uitvoeringsovereenkomst of het beleid aanpassen. Wij informeren je schriftelijk over materiële wijzigingen, met inachtneming van een kennisgevingstermijn van 14 dagen. Indien aanpassing van deze samenvatting vereist is, ontvang je van ons een herziene versie.

De meest recente versie van deze samenvatting wordt steeds gepubliceerd op onze website. Wij geven daarbij een toelichting op de aangebrachte wijzigingen. De vorige versie blijft gedurende ten minste drie maanden beschikbaar.



Bijlage 1 Handelsplatformen

De handelsplatformen die Amdax gebruikt voor orderuitvoering zijn opgenomen in onderstaande lijst. Deze is gesorteerd naar type handelsplatform en in alfabetische volgorde. De lijst wordt regelmatig geëvalueerd en bijgewerkt in overeenstemming met het Orderuitvoeringsbeleid.

Handelsplatformen
Liquiditeitsverschaffer
B2C2
Cumberland
Flow Traders
Gecentraliseerde handelsplatformen
Bitvavo
Kraken
KuCoin
Mexc
Gedecentraliseerde handelsplatformen
1INCH
DefiLlama
Jupiter
Orca
Pirex
Raydium
Uniswap