

Handelsreglement
NPEX B.V.

November 2026

Inhoud

1. Inleiding 3
1.1 Algemeen 3
2. Handelsregels 3
2.1 Handelstijden 3
2.2 Order vereisten 3
2.3 Orderboek 4
2.4 Verstoringen in de marktomstandigheden 4
2.5 Terugtrekken van niet uitgevoerde orders door NPEX 4
2.6 Terugtrekken van (niet) uitgevoerde orders door NPEX MTF 5
3. Uitvoering van Orders (Best Execution) 5
3.1 Best execution 5
3.2 Handelsfases 5
3.3 Openingsrotatie 6
3.4 Doorlopende handel 7
3.5 Markt onderbreking 7
3.6 Gesloten 8
3.7 Over the counter (OTC) transacties 8
4. Monitoring & Review 8
5. Bewaartermijn en beschikbaarheid 8

1. Inleiding

1.1 Algemeen

Dit is het Handelsreglement van NPEX B.V. In dit reglement staan de regels omschreven van het handelsplatform, daarnaast beschrijft dit document de Best Execution verplichting van NPEX B.V. voortkomend uit MiFID II. Deze regels zijn een uitwerking van de regels die beschreven zijn in onder andere Artikel 22 van het NPEX Reglement.

2. Handelsregels

2.1 Handelstijden

Handel op NPEX MTF is mogelijk op werkdagen tussen 10:00 en 16:00 met uitzondering van de dagen waarop NPEX MTF gesloten is. Orders zullen tijdens deze handelstijden worden uitgevoerd tegen in het orderboek ingelegde Orders. Buiten de handelstijden kunnen Deelnemers een Instructie tot een Order inleggen maar zal deze niet worden uitgevoerd.

NPEX MTF is gesloten op de volgende dagen:

- Nieuwjaarsdag
- Goede Vrijdag
- Tweede Paasdag
- Koningsdag
- Dag van de Arbeid
- Bevrijdingsdag (ééns in de vijf jaar)
- Hemelvaartsdag
- Dag na Hemelvaartsdag
- Tweede Pinksterdag
- Eerste Kerstdag
- Tweede Kerstdag

De handel op NPEX MTF is daarnaast op de volgende werkdagen alleen mogelijk tussen 10:00 en 13:00:

- Kerstavond (de dag voor Eerste Kerstdag)
- Oudejaarsdag

2.2 Order vereisten

Zoals beschreven in het NPEX Reglement geeft een Deelnemer een Instructie aan NPEX. NPEX zal deze Instructie uitvoeren door, als lid van NPEX MTF, bij NPEX MTF een Order in te leggen die gebaseerd is op deze Instructie.

De Instructie van een Deelnemer voldoet aan de volgende eisen:

1. Maximale orderduur: een Instructie tot een Order is maximaal 90 dagen geldig. Een deelnemer kan binnen deze termijn zelf een geldigheidsduur bepalen. Tenzij de Deelnemer een andere geldigheidsduur kies, is de Instructie tot een Order geldig tot het einde van de betreffende handelsdag. Na afloop van de toepasselijk geldigheidsduur vervalt de Instructie tot een Order automatisch.
2. Limietprijs: de Deelnemer dient bij een Instructie tot koop of verkoop een limietprijs op te geven. Voor een kooporder is dit de maximaal te betalen prijs en voor een verkooporder de minimaal te ontvangen prijs.

3. Verkooporder: voor het geven van een Instructie tot een Order tot verkoop van financiële instrumenten dient de Deelnemer in de portefeuille te beschikken over het aantal financiële instrumenten die de Deelnemer wil verkopen. Het is niet mogelijk om meer financiële instrumenten te verkopen dan in het bezit zijn van de Deelnemer. Short gaan is niet mogelijk.
4. Kooporder: voor het geven van een Instructie tot een Order tot koop van financiële instrumenten dient de Deelnemer in de portefeuille te beschikken over het aankoopbedrag met daarbij opgeteld de transactiekosten ten aanzien van het aantal te kopen financiële instrumenten. Het is niet mogelijk om financiële instrumenten aan te kopen als een Deelnemer niet beschikt over voldoende gelden op de rekening. Short gaan is niet mogelijk.
5. Maximaal aantal orders: Uit bovenstaande (punt 3 en 4) volgt dat een Deelnemer slechts Instructies tot een Order kan inleggen zolang de Deelnemer beschikt over voldoende onderliggende financiële instrumenten (in het geval van een verkooporder) of gelden (in het geval van een kooporder).
6. Terugtrekken order: een niet uitgevoerde Instructie tot een Order kan ten alle tijden worden teruggetrokken door de Deelnemer zolang deze Instructie tot een Order niet is uitgevoerd en tot een transactie heeft geleid. Als een gedeelte van een Instructie tot een Order is uitgevoerd en tot een transactie heeft geleid kan het gedeelte dat nog niet is uitgevoerd worden teruggetrokken door de Deelnemer.

2.3 Orderboek

Deelnemers kunnen in het orderboek de tien beste koop en verkoopprijzen zien. Hiermee wordt bedoeld dat een Deelnemer de tien hoogste aanbiedingen naar koopprijs kan zien en dat een Deelnemer de tien laagste aanbiedingen naar verkoopprijs kan zien.

2.4 Verstoringen in de marktomstandigheden

Als de uitvoering van een Order resulteert in een afwijking van 20% of meer van de laatste gedane transactie in een financieel instrument zal NPEX de handel in dat financieel instrument tijdelijk, met een maximum van vier uur, bevriezen om onderzoek te doen naar deze transactie. Dit onderzoek wordt ingesteld om te zien of er sprake is van signalen die de ordelijke werking van de markt verstoren, vermoedens van Marktmisbruik en ongebruikelijke transacties (zoals bedoeld in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme). NPEX behoudt zich hierbij het recht voor om een Instructie tot een Order af te wijzen of te laten vervallen zodat er geen transactie tot stand komt.

Na het voltooien van het onderzoek zal NPEX de handel hervatten.

2.5 Terugtrekken van niet uitgevoerde orders door NPEX

NPEX MTF beschikt over een zogenaamde ‘kill’-functionaliteit. Met deze functionaliteit kunnen niet uitgevoerde orders worden teruggetrokken.

NPEX MTF kan deze ‘kill’-functionaliteit gebruiken onder de volgende voorwaarden:

1. Op verzoek van een Lid van NPEX MTF als het Lid of Deelnemer zelf technisch niet in staat is om de Order(s) terug te trekken;
2. Wanneer het orderboek onjuiste dubbele orders bevat;
3. Op verzoek van de Autoriteit Financiële Markten (AFM);

2.6 Terugtrekken van (niet) uitgevoerde orders door NPEX MTF

NPEX MTF kan (niet) uitgevoerde orders ongedaan maken door deze in te trekken als deze hebben plaatsgevonden vanwege een storing in de mechanismen ten aanzien van de volatiliteit of de operationele functies van het handelsplatform. Indien een order tot een transactie heeft geleid dan kan NPEX de transactie ongedaan maken.

NPEX MTF zal orders zo snel als mogelijk terugtrekken indien zij van mening is dat een situatie zoals bovenstaande heeft plaatsgevonden. NPEX zal hierbij de relevante partij(en) op de hoogte stellen van het gegeven dat de betreffende order is teruggetrokken met opgaaf van reden. Indien de partij(en) het niet eens zijn met de beslissing van NPEX MTF dan kunnen zij een klacht indienen via de Klachtenprocedure zoals opgenomen op de website van NPEX MTF.

3. Uitvoering van Orders (Best Execution)

3.1 Best execution

NPEX zal Orders alleen uitvoeren op NPEX MTF op basis van execution-only. NPEX zal voor het uitvoeren van Orders geen andere beleggingsondernemingen inschakelen. NPEX MTF zal alle ontvangen orders gelijk behandelen en er daarbij voor zorgen dat alle partijen die actief zijn op NPEX MTF (zowel Trading Members als Market Makers) evenveel capaciteit krijgen.

Bij de uitvoering van Orders voor Deelnemers kijkt NPEX in het kader van Best Execution naar de volgende elementen:

- Prijs: de prijs die wordt geboden of gevraagd op NPEX MTF;
- Kosten: de kosten van de uitvoering van een Order;
- Snelheid en waarschijnlijkheid van executie en settlement; de tijd die de uitvoering van een Order duurt en de waarschijnlijkheid dat de Order wordt uitgevoerd;
- Volume en marktimpact: het volume van de Order en de impact die de Order heeft op de liquiditeit in het orderboek;
- Ordereisen: de eisen die klant aan de Order stelt zoals de maximale orderduur en limietprijs;
- Elke andere overweging: andere overwegingen die bij de Order van belang kunnen zijn.

Orders zullen door NPEX op NPEX MTF worden uitgevoerd tegen de best mogelijke prijs. Dit betekent dat een verkooporder tegen de hoogst mogelijke verkoopprijs wordt uitgevoerd (binnen de gestelde limietprijs van de Order) en dat een kooporder tegen een zo laag mogelijke koopprijs wordt uitgevoerd (binnen de gestelde limietprijs van de Order). Het is mogelijk dat hierdoor een Order in delen wordt uitgevoerd.

3.2 Handelsfases

De handel op NPEX MTF bestaat uit de volgende fases:

1. Openingsrotatie
2. Doorlopende handel
3. Markt onderbreking
4. Gesloten

Hieronder wordt uitgelegd hoe Orders worden uitgevoerd tijdens deze fases.

3.3 Openingsrotatie

Bij de start van de handel of na een onderbreking van de handel zal er een openingsrotatie worden uitgevoerd. De openingsrotatie werkt als volgt:

Order(s) inleggen in het orderboek

Deelnemers versturen hun Order(s) met een limietprijs en volume.

- Kooporders: Ingelegde kooporders worden gesorteerd op koopprijs per financieel instrument van hoog naar laag. Bij meerdere Orders met dezelfde prijs is de datum en tijd van inleggen bepalend. Bij een match zal de eerste ingelegde order het eerst worden uitgevoerd ("first in first out").
- Verkooporders: De ingelegde verkooporders worden gesorteerd op verkoopprijs per financieel instrument van laag naar hoog. Bij meerdere Orders met dezelfde prijs is de datum en tijd van inleggen bepalend. Bij een match zal de eerste ingelegde Order het eerst worden uitgevoerd ("first in first out").

Matching

De ingelegde orders in het orderboeken zullen volgens de volgende regels worden gematcht.
De kooporder met de hoogste prijs wordt gematcht aan de verkooporder met de laagste prijs. Hierna wordt de één na hoogste kooporder aan de één na laagste verkooporder gematcht. Dit proces gaat net zo lang door tot er qua prijs geen orders meer kunnen worden gematcht voor een mogelijke transactie. Bij meerdere orders met dezelfde prijs is de datum en tijd van inleggen bepalend. Bij een match zal de eerste ingelegde Order het eerst worden uitgevoerd ("first in first out").

Transactieprijs

De transactieprijs is de prijs van de laatst mogelijke transactie bij matching van alle orders. Alle orders worden voor dezelfde prijs uitgevoerd.

1. Bij volledige uitvoering van de laatste twee Orders: het gemiddelde van die twee Orders. Het maakt hierbij niet uit dat er al een gedeelte van één van deze Orders met een eerdere Order is gematcht.
2. Bij gedeeltelijke uitvoering van een kooporder (en dus volledige uitvoering van de verkooporder): de prijs van de kooporder.
3. Bij gedeeltelijke uitvoering van een verkooporder (en dus volledige uitvoering van de kooporder): de prijs van de verkooporder.

Voorbeeld van optie 1: Prijs bij volledige uitvoering van de laatste twee orders.
Overzicht orderboek bij het begin van de handel.

Koop ID	Koop volume	Koopprijs	Verkooporder prijs	Voorkooporder volume	Verkoop-order ID
			36	80	V3
			35,7	10	V2
			35	40	V1
K1	30	37,02			
K2	20	35,8			
K3	1	35,66			
K4	100	35,02			

Uit te voeren orders bij de inkoop- en uitgifteronde en het bepalen van de prijs.

Kooporder ID	Verkooporder ID	Aantal	Restant volume	Restant order ID	Prijs:
K1	V1	30	10	V1	35,75
K2	V1	10	10	K2	35,75
K2	V2	10	0		35,75

Het restant van K2 wordt volledig uitgevoerd en ook V2 wordt volledig uitgevoerd. De prijs is daarom het gemiddelde van K2 en V2: € 35,75 ((€ 35,8 + € 35,7)/2).

Overzicht van het orderboek nadat de orders zijn uitgevoerd bij de openingsrotatie.

Koop ID	Koop volume	Koopprijs	Verkooporder prijs	Voorkooporder volume	Verkoop-order ID
			36	80	V3
K3	1	35,66			
K4	100	35,02			

3.4 Doorlopende handel

Na de openingsrotatie start de doorlopende handel. Orders worden uitgevoerd op basis van een match in het orderboek. Bij meerdere matches is de datum van binnenkomst van de Orders bepalend voor de vraag of zij wordt uitgevoerd (“first in first out”). Bij uitblijven van een match worden de orders in het orderboek vastgelegd totdat uitvoering mogelijk is. Indien een order nog niet gematcht is op het moment dat de maximale orderduur verstreken is, zal de Order komen te vervallen.

3.5 Markt onderbreking

Het is mogelijk dat de handel in een financieel instrument of alle aan NPEX MTF genoteerde wordt onderbroken. Na een onderbreking zal de handel herstarten met een openingsrotatie. Het is mogelijk dat er vanwege de onderbreking geen handel meer mogelijk is die dag en dat het eerst mogelijke handelsmoment de openingsrotatie van de volgende dag is.

3.6 Gesloten
Na sluitingstijd van de handel worden er geen orders gematcht. Het is wel mogelijk om Orders te versturen naar NPEX MTF. Deze Orders zullen worden meegenomen in de openingsrotatie.

3.7 Over the counter (OTC) transacties
Het is mogelijk dat een Order door NPEX buiten NPEX MTF wordt uitgevoerd als een OTC (over-the-counter) transactie. Hiervoor kan worden gekozen indien een Order een zeer groot volume betreft waardoor het niet redelijkerwijs te verwachten is dat de Order binnen een redelijke termijn kan worden uitgevoerd op het handelsplatform. Een andere overweging is dat de Order mogelijk marktverstorend werkt. Een OTC transactie kan alleen plaatsvinden na uitdrukkelijke toestemming van beide partijen (koper en verkopen).

4. Monitoring & Review

De Compliance Officer is verantwoordelijk voor dit beleidsdocument. De Compliance Officer zal dit beleid periodiek reviewen en waar nodig bijwerken. De Compliance Officer kan een monitoring uitzetten naar de opvolging van dit beleid door medewerkers.

5. Bewaartermijn en beschikbaarheid
NPEX zal het Handelsreglement beschikbaar stellen op het openbare gedeelte van de website van NPEX. NPEX zal dit Handelsreglement vijf jaar bewaren.