

1. Algemeen

MiFID II (acroniem voor 'Markets in Financial Instruments Directive', in samenhang met richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014) is een Europese richtlijn die ten uitvoer moet worden gebracht in de Europese Economische Ruimte, bestaande uit de lidstaten van de Europese Unie, Noorwegen, IJsland en Liechtenstein.

De belangrijkste doelstellingen van MiFID II zijn de bescherming van de beleggers, meer concurrentie in de beleggings- en financiële dienstensector en meer transparantie op de gemeenschappelijke markt. In dit kader deelt MiFID II cliënten in drie categorieën in:

- o niet-professionele cliënten,
- o professionele cliënten,
- o en in aanmerking komende tegenpartijen.

Voorts beoogt MiFID II de verdere integratie van de Europese financiële markten en de verstrekking van volledige, correcte en duidelijke informatie aan cliënten en beleggers.

In deze context beschrijft SDM NV in dit beleid de maatregelen die worden genomen om het beste resultaat voor zijn cliënten te behalen in het kader van het doorgeven van de orders aan zijn makelaars. Dit beleid is gebaseerd op de principes van integriteit, objectiviteit, competentie en billijkheid.

2. Doel van de verplichting om orders tegen de meest gunstige voorwaarden uit te voeren

De verplichting om orders uit te voeren tegen de meest gunstige voorwaarden geldt zowel voor niet-professionele als voor professionele cliënten.

Deze verplichting bestaat erin dat SDM NV alle nodige maatregelen moet hebben getroffen om tot het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te komen, rekening houdend met de volgende factoren:

- prijs: prijs van het financiële instrument op een geselecteerde markt (de laagst mogelijke aankoop prijs en de hoogst mogelijke verkoopprijs);
- uitvoeringskost: deze omvat alle kosten die door de cliënt worden gemaakt en die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van de order, met inbegrip van de kosten die eigen zijn aan de plaats van uitvoering, de clearing- en afwikkelingsvergoedingen en alle andere kosten die eventueel worden betaald aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van de order;
- snelheid: snelheid van uitvoering van de order
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling: waarschijnlijkheid dat SDM NV de order van de cliënt kan uitvoeren;
- omvang van de order van de klant: omvang van de transactie en de impact ervan op de prijs;
- aard van de order: de order van de cliënt kan inderdaad kenmerken of voorwaarden bevatten;
- of enige andere overweging met betrekking tot de uitvoering van de order.

Het belang van deze factoren wordt bepaald aan de hand van de volgende criteria:

- categorie-indeling van de cliënt
- kenmerken van de order
- kenmerken van de financiële instrumenten
- kenmerken van de uitvoerings- en makelaarsplatforms waaraan de order kan worden doorgegeven
- in het geval van een niet-professionele cliënt wordt, zonder de bovenstaande criteria in vraag te stellen, het best mogelijke resultaat bepaald op basis van de totale prijs, bestaande uit de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten (door de cliënt gemaakte kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van de order, met inbegrip van de kosten die eigen zijn aan de plaats van uitvoering, clearing- en afwikkelingskosten en alle andere kosten die aan derden werden betaald).

3. De verplichting om te handelen in het maximale belang van de klant

SDM NV levert de volgende beleggingsdiensten:

- o ofwel geeft SDM NV de orders die voortvloeien uit de beslissingen van haar eigen analisten door aan een makelaar die verantwoordelijk is voor de uitvoering ervan;
- o ofwel geeft SDM NV specifieke instructies van zijn cliënten door aan een makelaar die verantwoordelijk is voor de uitvoering ervan.

Bij de uitvoering van deze diensten is SDM NV verplicht te handelen in het maximale belang van de cliënt. Daartoe moet SDM S.A. alle maatregelen treffen om tot het beste resultaat te komen, rekening houdend met de bovenvermelde factoren.

Er moet worden op gewezen dat SDM NV in de volgende gevallen niet verplicht is voldoende maatregelen te treffen om het beste resultaat te garanderen:

- o in het geval van in aanmerking komende tegenpartijen;
- o telkens wanneer er een specifieke instructie wordt gegeven door de cliënten (in dit geval moet SDM NV de order uitvoeren volgens deze instructie);

4. Reikwijdte en beperkingen

- Het beleid inzake de selectie/uitvoering van orders heeft betrekking op de in Bijlage III vermelde financiële instrumenten.
- In de lijst van geselecteerde Europese en niet-Europese markten moet bij de uitvoering van een order systematisch het beste resultaat worden bereikt. Dit sluit niet uit dat op het moment van uitvoering van een order een beter resultaat kan worden bereikt op een niet-geselecteerde markt. De Cliënt kan, in voorkomend geval, van SDM NV niet eisen dat het verschil in winst/kosten wordt terugbetaald: het orderuitvoeringsbeleid is alleen van toepassing op markten die vooraf voor een financieel instrument zijn geselecteerd. Zowel het beleid als de geselecteerde markten per financieel instrument worden vooraf aan de Cliënt gecommuniceerd en door hem aanvaard.
- Wanneer een financieel instrument slechts op één financiële markt is genoteerd of alleen verhandelbaar is in een financiële instelling, heeft SDM NV geen keuze met betrekking tot de uitvoering van een order. Een vergelijkingsoefening om tot een beter resultaat te komen is, in voorkomend geval, niet mogelijk. Deze beperking geldt bijvoorbeeld voor orders met betrekking tot kasbons, opties, futures en niet-beursgenoteerde ICB's.
- Financiële instrumenten die niet systematisch op een markt worden genoteerd of waarvoor een financiële instelling niet systematisch een transactieprijs berekent, kunnen door SDM NV worden verhandeld op niet-gereguleerde markten, bijvoorbeeld bij openbare verkoop op Euronext Brussel.

5. Selectiecriteria van de makelaars die belast zijn met de uitvoering – Verplichting tot beste selectie

Bij de selectie van makelaars wordt rekening gehouden met de volgende factoren:

- de kwaliteit van de diensten voor de uitvoering van orders;
- de kwaliteit van de diensten ter ondersteuning van de beleggingsbeslissingen;
- de gebruikte uitvoeringsplatforms
- enz.

Ook met de volgende factoren wordt rekening gehouden:

- de omvang van het order,
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling,
- de geografische dekking van de plaatsen van uitvoering,
- de transactiekosten.

Deze factoren worden door het Beleggingscomité onderzocht telkens wanneer de situatie dat vereist.

SDM NV kan ook bezoeken ter plaatse regelen of contact opnemen met de Chief Compliance Officer om na te gaan of de makelaar aan zijn vereisten voldoet.

Bovendien moet de makelaar, op eenvoudig verzoek, het bewijs kunnen leveren van de middelen die zijn ingezet om tot de beste uitvoering te komen.

6. Evaluatieprocedure van de geselecteerde makelaars

SDM NV voert – via zijn Beleggingscomité – jaarlijks een evaluatie uit van zijn makelaars. Deze evaluatie omvat de volgende KPI's ('*key performance indicators*')

- Kwaliteit en snelheid van uitvoering
- Kwaliteit van de follow-up
- Reactiviteit van de correcties
- Evaluatie van de technische kwaliteiten en kennis van de makelaars
- Samenwerking in het kader van het delen van informatie

Naar aanleiding van deze evaluatie wordt de samenwerking met de makelaars verlengd of stopgezet als er tekortkomingen worden vastgesteld.

In het kader van de kwaliteitscontrole van de uitvoering van de doorgegeven orders publiceert SDM NV ook elk jaar op zijn website de top vijf van makelaars in termen van transactievolume en -waarden, en dit voor elke klasse van financiële instrumenten.

7. Beursgenoteerde effecten (aandelen, trackers, grondcertificaten, warrants)

De term 'binnenlandse markt' verwijst naar de markt waar een beursgenoteerd bedrijf zijn hoofdkantoor heeft. Het hoogste dagvolume van een aandeel (beschouwd over de afgelopen 12 maanden) wordt doorgaans genoteerd op een 'binnenlandse markt'.

SDM NV is geen clearinglid van een beurs. De orders worden doorgegeven aan een uitvoerende makelaar en SDM NV treedt enkel op als kortingsmakelaar. Deze uitvoerende makelaars voeren de orders van de cliënten op meerdere plaatsen uit. Wij verwachten de beste uitvoeringen in de volgende markten:

- Binnenlandse markten: België, Nederland, Frankrijk, Portugal, Groot-Brittannië, Duitsland
- Uitvoerende makelaars doen een beroep of kunnen een beroep doen op alternatieve handelsplatformen, als deze naar verwachting het beste resultaat opleveren.

Naast de Europese zone gaat SDM NV ook op zoek naar de best mogelijke uitvoering op de binnenlandse markten van de Verenigde Staten, Canada, Zwitserland, Japan, Hongkong of op alternatieve handelsplatformen.

Wij stellen alles in het werk om orders zo snel mogelijk tegen een unieke prijs uit te voeren. Dit is echter niet mogelijk wanneer een order een te groot volume bereikt of wanneer het gaat om een effect dat slechts zelden dagelijks verhandeld wordt. In dergelijke gevallen zal SDM NV streven naar het beste resultaat voor de cliënt, hetzij door de order gespreid in de tijd uit te voeren, hetzij door te zoeken naar een tegenpartij via dewelke een groot volume rechtstreeks kan worden verhandeld.

De voornaamste uitvoerende makelaars waarop SDM NV een beroep doet om aandelen te verhandelen voor zijn cliënten zijn: KBL/KBC Securities en RBC (Best Vest).

8. Opties

Optieorders op Belgische, Nederlandse, Franse en Duitse bedrijven worden uitgevoerd op de Eurex of Eurex-Liffe. Uitvoering op meerdere plaatsen (multi-venue) is niet mogelijk.

Optieorders op Noord-Amerikaanse bedrijven worden uitgevoerd op verschillende plaatsen in Philadelphia, op CME Group (COMEX ...).

De voornaamste uitvoerende makelaars waarop SDM NV een beroep doet om opties te verhandelen voor rekening van zijn cliënten, zijn KBC Securities en RBC (Best Vest).

9. Obligaties

Overheidseffecten en euro-obligaties kunnen zowel op gereguleerde als op niet-gereguleerde markten worden genoteerd. Om efficiënt te kunnen werken op de niet-gereguleerde obligatiemarkt.

Na ontvangst van een obligatieorder wordt het Bloomberg ALLQ ('All Quote')-scherm geraadpleegd. Hierop worden de prijzen en volumes van zo'n 25 obligatieverhandelaars vermeld, evenals de eventuele gereguleerde beurzen waar obligaties kunnen worden verhandeld. De order zal worden uitgevoerd bij de obligatiehandelaar die de beste prijs voor het gewenste volume biedt. Wanneer het volume groot is en het verschil tussen de aankoopprijs en de verkoopprijs ook aanzienlijk is, kan er een beroep gedaan worden op een 'phone broker' die de order zal proberen uit te voeren tegen de beste voorwaarden ten opzichte van de beste prijs die op het ALLQ-scherm wordt aangeboden.

SDM NV doet op de niet-gereguleerde markten een beroep op de volgende financiële tegenpartijen: RBC, BNP Paribas, ING, KBC Securities, BCEE, Havilland en Guy Butler.

Wanneer een obligatie zowel op een fixingmarkt (met alleen periodieke handelsmogelijkheden) als op een continuummarkt (ongeacht of deze al dan niet gereguleerd is) wordt genoteerd, zal SDM NV altijd kiezen voor de onmiddellijke uitvoering van een order.

10. Instellingen voor collectieve belegging

Instellingen voor collectieve belegging (hierna 'ICB's' genoemd) omvatten zowel de beveks als de gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Hun netto-inventariswaarde (hierna 'NIW' genoemd) wordt onafhankelijk berekend door de administratief medewerker van de ICB. Er wordt slechts één enkele NIW toegepast voor zowel de inschrijvingen als de terugkopen. De inschrijvings- en terugkooporders worden uitgevoerd via de transferagent van de ICB, zoals vermeld in het (beknopte) prospectus van de ICB of, in voorkomend geval, via een centralisatieagent die de order doorstuurt naar de transferagent van de ICB. Voor ETF's (Exchange Traded Funds), die beursgenoteerde Financiële Instrumenten zijn, is het toepasselijke beleid inzake optimale uitvoering het beleid dat in de voorgaande punten voor beursgenoteerde Financiële Instrumenten is beschreven.

11. Verificatie

Opdat de Cliënt het beste resultaat voor de uitvoering van een order zou kunnen verifiëren, zal op het transactiefundulier de naam van de markt, de datum en het uur, de transactieprijs en de eventuele uitvoeringskosten die door de markt in rekening worden gebracht, vermeld worden. In het geval van een 'multi-venue' of in de tijd gespreide orderuitvoering worden de belangrijkste markt en de gemiddelde transactieprijs vermeld.

De Cliënt dient de makelaarsprovisie of de gebruikelijke commissie te betalen in overeenstemming met de geldende tarieven. Dit tarief hangt af van het financiële instrument, en niet van de financiële markt waarop het instrument wordt verhandeld. Het aangerekende tarief omvat de eventuele kosten die een externe makelaar aan SDM NV zou aanrekenen voor de uitvoering van een order.

12. Bewijsplicht

Indien de Cliënt dit wenst, kan SDM NV schriftelijk worden verzocht aan te tonen dat voor een bepaalde transactie inderdaad het beste resultaat is behaald onder de bepalingen van het orderuitvoeringsbeleid dat op dat moment van toepassing was. SDM NV moet de bewijsdocumenten binnen de drie werkdagen na ontvangst van het verzoek voorleggen aan de Cliënt.

De documenten en de bestanden die het beste resultaat van de uitvoering van een order moeten kunnen staven, kunnen tot maximaal vijf jaar na de transactiedatum opgeëist worden.

13. Stimuleringsmaatregelen

SDM NV ontvangt geen enkele bezoldiging, korting of niet-geldelijk voordeel voor het doorsturen van orders naar een handels- of uitvoeringsplatform.

14. Follow-up en herziening

Het orderuitvoeringsbeleid van SDM NV wordt aan de Cliënt overhandigd bij de ondertekening van de Overeenkomst. Door de ondertekening van de Overeenkomst bevestigt de Cliënt formeel dat hij elke bepaling van het orderuitvoeringsbeleid heeft gelezen, begrepen en aanvaard. Het van kracht zijnde beleid kan te allen tijde worden geraadpleegd in elk kantoor van SDM NV en op de website (www.sdm.lu). Op eenvoudig verzoek kan het ook per post naar de Cliënt worden verzonden. SDM NV kan ook meedelen welke factoren (en hun relatieve wegingscoëfficiënt) in aanmerking werden genomen bij de selectie van haar uitvoerende makelaars, indien de cliënt hierom verzoekt.

In overeenstemming met de vereisten van MiFID II wordt dit beleid elk jaar of bij een belangrijke wijziging die van invloed is op het vermogen van SDM NV herzien om tot het best mogelijke resultaat voor zijn cliënten te komen.

SDM NV staat tot uw dienst voor het beantwoorden van uw vragen.

Bijlage I: Lijst van de belangrijkste uitvoeringsplatforms (niet-exhaustieve lijst).

Gereguleerde markten:

Amsterdam - Euronext (EUR)
Brussel - Euronext
Copenhagen - Nasdaq
Dublin - Irish Stock Exchange
Frankfurt - Eurex (CHF/EUR)
Frankfurt - Xetra
London Stock Exchange (GBP/International Markets - EUR)
Nasdaq
New York - NYSE
New York - NYSE Amex
Parijs - Euronext
Stockholm - Nasdaq
Toronto
Zurich - SIX Swiss Exchange (CHF)

Andere:

Buiten Beurs (AUD/EUR/EUR - LS Value/EUR – Transparant/GBP/NZD/USD)

Bijlage II – Definities

Clïënt	Iedere natuurlijke of rechtspersoon voor wie een beleggingsonderneming beleggingsdiensten en/of neven-diensten verleent.
Professionele cliënt	Een professionele klant is een klant die beschikt over de ervaring, kennis en competentie die nodig zijn om zijn eigen beleggingsbeslissingen te nemen en de risico's die daarmee gepaard gaan goed in te schatten. Om als professionele cliënt te worden beschouwd, moet de cliënt voldoen aan de criteria vastgesteld in bijlage II van de MiFID II-richtlijn.
Niet-professionele cliënt	Een cliënt die geen professionele cliënt is.
In aanmerking komende tegenpartijen	Beleggingsondernemingen, kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen, ICBE's en hun beheermaatschappijen, pensioenfondsen en hun beheermaatschappijen, andere erkende financiële instellingen of waaraan krachtens het recht van de Unie of het nationale recht van een Lidstaat vergunning is verleend, nationale regeringen en hun departementen, met inbegrip van overheidsorganen die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de overheidsschuld op nationaal niveau, centrale banken en supranationale organisaties.
Beleggingsonderneming	Iedere rechtspersoon waarvan het gewone beroep of bedrijf bestaat in het beroepsmatig verlenen van een of meer beleggingsdiensten voor derden en/of het beroepsmatig verrichten van een of meer beleggingsactiviteiten.
Uitvoering van orders voor rekening van cliënten	Optreden om overeenkomsten te sluiten tot verkoop of aankoop van één of meer financiële instrumenten voor rekening van cliënten, met inbegrip van het sluiten van overeenkomsten tot verkoop van door een beleggingsonderneming of kredietinstelling of uitgegeven financiële instrumenten op het tijdstip van de uitgifte ervan.
Beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling	Een beleggingsonderneming die op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis voor eigen rekening handelt bij het buiten een gereguleerde markt of een MTF of OTF uitvoeren van orders van cliënten zonder een multilateraal systeem te exploiteren.
Gereguleerde markt:	Een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels van dit systeem – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van de markt tot de handel zijn toegelaten, en waaraan vergunning is verleend en die regelmatig werkt, overeenkomstig titel III van de MiFID II-richtlijn.
Uitvoeringsplatform	Deze term duidt op een gereguleerde markt, een MTF, een OTF, een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, een market maker of andere liquiditeitsverschaffer, of een entiteit die soortgelijke functies in een derde land vervult.
Handelsplatform	Een gereguleerde markt, een MTF of een OTF.
Beleggingsdiensten en -activiteiten	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot één of meer financiële instrumenten. 2. Uitvoeren van orders voor rekening van cliënten. 3. Handelen voor eigen rekening. 4. Vermogensbeheer. 5. Beleggingsadvies. 6. Overnemen van financiële instrumenten en/of plaatsen van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie. 7. Plaatsen van financiële instrumenten zonder plaatsingsgarantie. 8. Uitbaten van een MTF. 9. Uitbaten van een OTF.

Nevendienst

1. Bewaren en beheren van financiële instrumenten voor rekening van cliënten, met inbegrip van bewaarneming en daarmee samenhangende diensten zoals contanten- en/of zekerhedenbeheer en met uitsluiting van het aanhouden van effectenrekeningen bovenaan de houderschapsketen.
2. Verstrekken van kredieten of leningen aan een belegger om deze in staat te stellen een transactie in een of meer financiële instrumenten te verrichten, bij welke transactie de onderneming die het krediet of de lening verstrekt, als partij optreedt.
3. Adviseren van ondernemingen op het vlak van kapitaalstructuur, bedrijfsstrategie en daarmee samenhangende aangelegenheden; verlenen van advies en van diensten op het gebied van fusies en overnames van ondernemingen.
4. Valutawisseldiensten voor zover deze samenhangen met het verlenen van beleggingsdiensten.
5. Onderzoek op beleggingsgebied en financiële analyse of andere vormen van algemene aanbevelingen in verband met transacties in financiële instrumenten.
6. Diensten in verband met het overnemen van financiële instrumenten.
7. Beleggingsdiensten en -activiteiten alsmede nevendiensten van het type vermeld in deel A of B van bijlage I die verband houden met de onderliggende waarde van de derivaten, zoals bedoeld in de punten 5, 6, 7 en 10 van deel C, voor zover deze in verband staan met de verlening van beleggings- of nevendiensten.

Multilateraal systeem

Een systeem of faciliteit waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten op elkaar kunnen inwerken.

Multilaterale handelsfaciliteit of 'MTF' ('multilateral trading facility')

Een door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – binnen dit systeem en volgens niet-discretionaire regels – samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit overeenkomstig titel II van de MiFID II-richtlijn.

Georganiseerde handelsfaciliteit of 'OTF' ('organised trading facility')

Een multilateraal systeem, anders dan een gereguleerde markt of een MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten op zodanige wijze met elkaar kunnen interageren dat er een overeenkomst uit voortvloeit overeenkomstig titel II van de MiFID II-richtlijn.

Market maker

Een persoon die op de financiële markten doorlopend blijkt geeft van de bereidheid voor eigen rekening en met eigen kapitaal te handelen door financiële instrumenten tegen door hem vastgestelde prijzen te kopen en te verkopen.

Bijlage III - Lijst van financiële instrumenten die onder het toepassingsgebied van de MiFID II-richtlijn vallen

1. Effecten.
2. Geldmarktinstrumenten.
3. Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging.
4. Opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op effecten, valuta, rentevoeten of rendementen, emissierechten of andere afgeleide instrumenten, financiële indexen of financiële maatstaven, en die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële aflevering of in contanten.
5. Opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen en in contanten moeten of mogen worden afgewikkeld naar keuze van een van de partijen, tenzij de reden het in gebreke blijven is of een andere gebeurtenis die beëindiging van het contract tot gevolg heeft.
6. Opties, futures, swaps en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering, mits zij worden verhandeld op een gereguleerde markt, een MTF of een OTF, met uitzondering van voor de groothandel bestemde energieproducten die zijn verhandeld op een OTF en die door middel van materiële levering moeten worden afgewikkeld.
7. Andere, niet in dit deel, punt 6, vermelde opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen, die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering en niet voor commerciële doeleinden bestemd zijn, en die de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten hebben.
8. Afgeleide instrumenten voor de overdracht van het kredietrisico.
9. Financiële contracten ter verrekening van verschillen.
10. Opties, futures, swaps, termijncontracten en andere derivatencontracten met betrekking tot klimaatvariabelen, vrachttarieven, inflatiepercentages of andere officiële economische statistieken, en die in contanten moeten of mogen worden afgewikkeld naar keuze van een van de partijen, tenzij de reden het in gebreke blijven is of een andere gebeurtenis die beëindiging van het contract tot gevolg heeft, alsmede andere derivatencontracten met betrekking tot activa, rechten, verbintenissen, indices en maatregelen dan die vermeld in deel C en die de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten bezitten, waarbij o.a. in aanmerking wordt genomen of zij op een gereguleerde markt, een OTF of een MTF worden verhandeld.
11. Emissierechten bestaande uit eenheden waarvan is vastgesteld dat deze in overeenstemming zijn met de vereisten van richtlijn 2003/87/EG (emissiehandelssysteem).