

**Bitte nehmen Sie zur Kenntnis, dass diese Übersetzung lediglich Ihrem besseren Verständnis dient. Im Fall eines Widerspruchs zwischen dem englischen Text und der deutschen Übersetzung gilt die englische Fassung für die Vertragsbeziehung zwischen Ihnen und Interactive Brokers (U.K.) Limited. Dieses Dokument wurde im Auftrag von LYNX B.V. Germany Branch übersetzt und ist urheberrechtlich geschützt.**

## **Interactive Brokers (U.K.) Limited Order Execution Policy**

### **Orderausführungsrichtlinie**

#### **Einführung**

Dieses Dokument enthält die Orderausführungsrichtlinie von Interactive Brokers (U.K.) Limited ("IBUK") in Bezug auf seine Privat- und Geschäftskunden ("Sie" oder "Kunde") für Transaktionen mit Finanzinstrumenten, die unter die Kundenvereinbarung und Ausführungs- und Abwicklungsvereinbarung fallen. Dieses Dokument fasst die Vereinbarungen zusammen, die IBUK getroffen hat, um seinen Kunden die bestmögliche Ausführung zu bieten, wenn IBUK einen Auftrag in ihrem ausführt oder zur Ausführung weiterleitet.

#### **Allgemeines**

Die Aufträge, die Sie über die IBKR-Handelsplattformen an IBUK übermitteln, werden von IBUK in Ihrem Namen ausgeführt oder übermittelt, indem sie elektronisch an Märkte oder Händler, einschließlich Unternehmen innerhalb der Interactive Brokers Unternehmensgruppe ("IBKR Gruppe") weitergeleitet werden, wobei jedes Unternehmen innerhalb der IBKR Gruppe ein "verbundenes Unternehmen" ist) oder nicht verbundene Dritte, die IBKR-eigene Order-Routing-Technologie verwenden.

#### **Was ist Best Execution?**

Wenn IBUK einen Auftrag in Ihrem Namen ausführt oder übermittelt, unternimmt IBUK alle erforderlichen Schritte, um für Sie das bestmögliche Ergebnis zu erzielen, wobei die Faktoren der bestmöglichen Ausführung berücksichtigt werden, einschließlich Preis, Kosten, Geschwindigkeit, Ausführungswahrscheinlichkeit, Größe, Art eines Auftrags und alle anderen für die Ausführung des Auftrags relevanten Aspekte wie die Art des relevanten Marktes, die vorherrschenden Marktbedingungen und mögliche Marktauswirkungen.

Die relative Bedeutung jedes der Ausführungsfaktoren von Folgendem abhängen:

- die Merkmale und die Art der Bestellung, einschließlich aller spezifischen Anweisungen, die Sie eventuell gegeben haben;
- die Merkmale der Finanzinstrumente, die Gegenstand Ihrer Bestellung sind; und
- die Merkmale der Ausführungsplätze (falls es mehr als einen gibt), an die der Auftrag gerichtet werden kann.

#### **Wie wird die relative Bedeutung von Ausführungsfaktoren bestimmt?**

IBUK ermittelt bei der Kontoeröffnung gemäß den Regeln der UK Financial Conduct Authority, ob Sie Privat- oder Geschäftskunde sind.

Die Ausführungsfaktoren werden auf einer Trade-by-Trade-Basis angewendet, wobei berücksichtigt wird, ob die Order marktfähig ist oder nicht. Eine marktfähige Order ist eine Kauforder mit einem Preis auf oder über dem niedrigsten Angebot auf dem Markt oder eine Verkaufsorder mit einem Preis auf oder unter dem höchsten Angebot auf dem Markt.

Bei marktgängigen Aufträgen ist der primäre Ausführungsfaktor entweder die Gesamtleistung oder der Preis, je nach Ihren Anweisungen. Die Gesamtgegenleistung stellt den Preis des Finanzinstruments und die mit der Ausführung verbundenen Kosten („externe Kosten“) dar, die alle dem Kunden entstandenen Kosten umfassen, die in direktem Zusammenhang mit der Ausführung des Auftrags stehen, einschließlich Ausführungsgebühren, Clearing- und Abwicklungsgebühren und anderer Gebühren, die an Dritte gezahlt werden, die an der Ausführung des Auftrags beteiligt sind.

Bei nicht marktfähigen Orders ist der primäre Ausführungsfaktor für Kunden mit einer festen Provisionsstruktur (die alle externen Kosten abdeckt) die Wahrscheinlichkeit der Ausführung. Die wichtigsten Ausführungsfaktoren für Kunden mit einer gestaffelten Provisionsstruktur (bei der Kunden für externe Kosten zahlen) sind in der Regel eine Mischung aus Kosten und Ausführungswahrscheinlichkeit. Sowohl bei marktfähigen als auch bei nicht marktfähigen Aufträgen sind die übrigen Ausführungsfaktoren – Auftragsgröße, Art der Order und alle anderen für die effiziente Ausführung Ihrer Order relevanten Gegenleistungen – im Allgemeinen sekundär und werden dort angewendet, wo sie die primären Faktoren optimieren können.

## Prozess der Orderabwicklung

Wenn Sie eine Order über die IBKR-Handelsplattformen einreichen, können Sie ein SMART Orderrouting wählen oder spezifische Anweisungen geben, um Ihre Orders direkt an den von Ihnen gewählten Ort zu leiten. Ihre Aufträge können in einer oder mehreren Markttransaktionen an einem oder mehreren Ausführungsplätzen ausgeführt werden. IBUK wird alle von seinen Kunden erhaltenen Aufträge fair und rechtzeitig bearbeiten. Soweit dies nach vernünftigem Ermessen durchführbar ist, wird IBUK alle Aufträge in Übereinstimmung mit dieser Richtlinie und ihren Allgemeinen Geschäftsbedingungen bearbeiten.

## SMART Order-Routing

IBUK bietet SMART Orderrouting für Produkte, die an mehr als einem Ausführungsplatz gelistet sind. SmartRouting ist ein proprietärer computergestützter Routing-Algorithmus, der entwickelt wurde, um sowohl die Geschwindigkeit als auch den Preis oder die Gesamtbetrachtung zu optimieren, indem er die Gebote und Angebote an jedem dieser konkurrierenden Ausführungsplätze kontinuierlich scannt und Aufträge automatisch direkt Ausführungsplätze oder Händler weiterleitet.

## Ansatz für Smart Routing

SmartRouting basiert auf dem Prinzip, dass ein Auftrag höchstwahrscheinlich zum optimalen Preis, mit der größten Geschwindigkeit, mit der höchsten Genauigkeit und Sicherheit ausgeführt wird, wenn er über den direkten Zugang zu einem vollautomatischen Handelsplatz eingereicht wird. Darüber hinaus wird ein intelligentes Orderrouting erreicht, indem die Gebote und Angebote an jedem dieser Standorte ständig überprüft und die Order an den Ort geleitet wird, welcher die beste Gesamtleistung oder den besten Preis bietet, wenn der Preis als primärer Ausführungsfaktor gewählt wurde.

Bei Privatkunden wird das bestmögliche für den Kunden erzielbare Ergebnis durch Bezugnahme auf die Gesamtvergütung ermittelt. Die Gesamtbetrachtung ist der vorrangige Faktor, wenn die Funktion "Cost-Considered when Routing" in den IBKR-Handelsplattformen aktiv ist, was die Standardoption ist, es sei denn, der Kunde wählt "Preis". Andernfalls leitet SmartRouting die Bestellung an den Ort weiter, der den besten Preis bietet.

IBUK und seine Partner können und werden nicht garantieren, dass jeder Auftrag, den Sie erteilen, zum besten veröffentlichten Preis ausgeführt wird. Unter anderem kann es vorkommen, dass (a) weder IBUK noch ihre verbundenen Unternehmen Zugang zu jedem Markt haben, an dem ein bestimmtes Produkt gehandelt werden kann; (b) Aufträge anderer können vor Ihrem Auftrag gehandelt werden und das verfügbare Volumen zu einem

veröffentlichten Preis erschöpfen; (c) Börsen oder Market Maker können ihre veröffentlichten Preise nicht einhalten; (d) Börsen können Ihre Aufträge aus den automatisierten Ausführungssystemen zur manuellen Bearbeitung umleiten (in diesem Fall kann sich die Ausführung oder Darstellung Ihres Auftrags erheblich verzögern); und (e) Börsen- oder Marktregeln oder -entscheidungen, Systemverzögerungen oder -ausfälle oder andere Angelegenheiten können die Ausführung Ihres Auftrags verhindern, eine Verzögerung bei der Ausführung Ihres Auftrags verursachen oder dazu führen, dass Ihr Auftrag nicht den besten Preis erhält.

## Kundenanweisungen

Kunden können für jeden Auftrag spezifische Kundenanweisungen erteilen. Die IBKR-Handelsplattformen bieten Zugang zu zahlreichen Ordertypen, darunter sowohl natürliche (börsengestützter Auftragsstyp) und simulierte (von IBKR erstellter Auftragsstyp). Die IBKR-Handelsplattformen ermöglichen es den Kunden auch, Orderanweisungen in Bezug auf Preisgestaltung, Timing, Geschwindigkeit, Preisverbesserung und andere fortgeschrittene Handelsfunktionen bereitzustellen.

Wenn Sie spezifische Anweisungen geben, Aufträge direkt über die IBKR-Handelsplattformen an das Orderbuch eines bestimmten Veranstaltungsortes Ihrer Wahl weiterzuleiten, sollten Sie sich darüber im Klaren sein, dass spezifische Anweisungen IBUK daran hindern können, die Schritte zu unternehmen, die IBUK in dieser Richtlinie entworfen und umgesetzt hat, um die bestmögliche Ausführung zu erreichen.

Soweit IBUK in der Lage ist, solchen Anfragen nachzukommen, wird IBUK den spezifischen Anweisungen Vorrang vor dem SmartRouting-Prozess einräumen, was zu einem anderen Ergebnis für den Handel führen kann als das, das ausschließlich auf SmartRouting basiert. Sie erkennen an, dass Sie, wenn Sie sich dafür entscheiden, Aufträge an ein bestimmtes Marktzentrum zu leiten oder bestimmte Ausführungsanweisungen zu erteilen, dies auf eigenes Risiko tun, einschließlich des Risikos, dass solche Aufträge zu weniger vorteilhaften Bedingungen ausgeführt werden können.

## Auftragsarten und Algorithmen

Die IB-Handelsplattformen bieten Ihnen die Möglichkeit, Ihre eigenen Ordertypen basierend auf den Merkmalen des Finanzinstruments, den Merkmalen des Auftrags sowie Ihren eigenen Zielen und spezifischen Ausführungsstrategien auszuwählen.

Die IB-Handelsplattformen unterstützen über 60 Ordertypen und Algorithmen, die es Ihnen ermöglichen, Ihre Orders so zu gestalten, dass sie unter anderem Anweisungen zur Preisgestaltung oder zum Zeitpunkt der Orders enthalten oder die Ausführung beschleunigen, Preisverbesserungen bieten, das Risiko begrenzen, die Marktzeit verkürzen und den Datenschutz ermöglichen. Die Informationen zu Auftragsarten und Algorithmen werden auf der IBUK-Website unter dem Menüpunkt Technologie und dann Auftragsarten und Algos zur Verfügung gestellt. Spezifische Informationen zu den Auftragsarten und Algorithmen finden Sie, indem Sie die Auftragsarten und Algorithmen nach Produkt und/oder Kategorie sortieren.

## Einen Ausführungsort angeben

Jeder Ausführungsort verwaltet seine eigenen Handelsregeln. Wenn Sie sich daher gegen SmartRouting entscheiden, sollten Sie mit den verschiedenen Handels- und Orderhandlungsregeln derjenigen Handelsplätze vertraut sein, an die Sie Ihre Aufträge weiterleiten möchten. Eine vollständige Auflistung der Handelsplätze sowie Links zu den Websites finden Sie auf der IBUK-Website unter dem Menüpunkt Produkte und dann Börsennotierungen.

Wenn IBUK Mitglied eines Handelsplatzes ist, führt IBUK auch Aufträge im Auftrag von mit IBUK verbundenen Unternehmen aus. Die mit IBUK verbundenen Unternehmen leiten die Aufträge ihrer Kunden an IBUK weiter und IBUK führt diese Aufträge als standortspezifische Aufträge aus.

## Ausführungsplätze

Unser Grundsatz ist es, eine Auswahl an Ausführungsorten und -einheiten aufrechtzuerhalten, die Ihnen mit hoher Wahrscheinlichkeit die bestmögliche Ausführung auf konsistenter Basis bieten. IBUK betrachtet eine Vielzahl von Ausführungsplätzen und -einheiten, basierend auf der Relevanz, die die Ausführungsplätze in ihrer jeweiligen Region haben, zusätzlich zu Faktoren wie Produktbreite, Liquidität, elektronischer Zugang, Kosten sowie Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Abwicklung.

IBUK berücksichtigt regelmäßig das Entstehen neuer, derzeit nicht verfügbarer Ausführungsorte oder Änderungen bestehender Ausführungsorte in Bezug auf das Produktangebot vergleicht mögliche konkurrierende Veranstaltungsorte. IBUK führt bei wesentlichen Änderungen und mindestens einmal jährlich eine Überprüfung der Handelsplätze durch.

Die Handelsplätze fallen in der Regel unter die Klassifizierung geregelter Märkte, multilateraler Handelssysteme, systemischer Internalisierer und dritter Wertpapierfirmen, Makler und/oder verbundener Unternehmen, die als Market Maker oder Liquiditätsanbieter fungieren. IBUK und IBUKs verbundene Unternehmen können Ihren Auftrag als Auftraggeber oder als risikoloser Auftraggeber ausführen und der Auftrag kann außerhalb eines Handelsplatzes ausgeführt werden. Unter diesen Umständen tragen Sie möglicherweise ein Kontrahentenrisiko gegenüber IBUK oder IBUKs verbundenen Unternehmen.

## Drittanbieter

Wenn IBUK einen Drittanbieter zur Ausführung oder Übermittlung ihrer Bestellung beauftragt, behält IBUK eine übergreifende Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung vor, vorbehaltlich der Faktoren und Umstände, die den relevanten Markt betreffen, sowie der von Ihnen bereitgestellten Bedingungen und Anweisungen. IBUK kommt dieser Verpflichtung nach, indem IBUK eine sorgfältige Prüfung durchführt, um die Angemessenheit der Ausführungsleistung und Konnektivität des Drittanbieters zu überprüfen und sicherzustellen, dass es zufriedenstellende Vorkehrungen gibt, um die Vertraulichkeit der Auftragsabwicklung und Ausführungsanweisungen zu gewährleisten.

## Einzelner Ausführungsort

Bei bestimmten Finanzinstrumenten, die IBUK an/zu einem einzigen Ort oder mit einem einzigen Liquiditätsanbieter ausführt oder übermittelt, prüft IBUK regelmäßig, ob vernünftigerweise erwartet werden kann, dass unter den vorliegenden Umständen der Ausführungsort oder der Liquiditätsanbieter es IBUK ermöglicht, für unsere Kunden Ergebnisse zu erzielen, die mindestens so gut sind wie die Ergebnisse, die IBUK vernünftigerweise von der Nutzung alternativer Ausführungsplätze oder Händler erwarten können.

## Von IBUK ausgeführte Over-the-Counter-Trades

Bei der Ausführung von Aufträgen in Over-the-Counter ("OTC") Produkten, einschließlich maßgeschneiderter Produkte, können Sie über die Traders Work Station bereitgestellte Informationen nutzen, um den Preis des zugrundeliegenden Finanzinstruments zu überprüfen, das bei der Schätzung des Preises des OTC-Produkts verwendet wird, und, wenn Sie Marktdaten abonniert haben, durch Vergleich mit ähnlichen oder vergleichbaren Produkten, um die Fairness des Preises des Ihnen vorgeschlagenen OTC-Produkts zu beurteilen. Wenn Sie mit OTC-Produkten handeln, wird IBUK Ihre Gegenpartei sein und den OTC-Handel als risikoloser Auftraggeber außerhalb eines Handelsplatzes ausführen.

## Bruchteile von Aktien

IBUK bietet Ihnen die Möglichkeit, europäische, US-amerikanische und kanadische Fractional Shares zu handeln. Der Handel mit Fractional Shares ermöglicht es Ihnen, einen Teil oder einen Bruchteil einer ganzen Aktie zu kaufen oder zu verkaufen.

Aufgrund der Art und der Ausführungsbedingungen des Produkts werden nicht börsenfähige Aufträge für Fractional Shares erst weitergeleitet, wenn sie börsenfähig werden. Bruchteile von Aktien sind nicht als solche an einer Börse erhältlich und verursachen proportional höhere Ausführungskosten als ganze Aktien. Unter Berücksichtigung dieser Faktoren kann der Auftrag zur Ausführung an ein verbundenes Unternehmen oder an eine begrenzte Anzahl von Handelsplätzen weitergeleitet werden, die auf der Grundlage von Ausführungsfaktoren ausgewählt werden, die darauf abzielen, niedrigere Gesamtkosten für die Ausführung gegenüber dem besten Preis zu erzielen.

## Überwachung & Überprüfung

IBUK führt systematische Tests und Kontrollen durch um die Wirksamkeit seiner gesamten Ausführungsvereinbarungen zu beurteilen.

Diese Richtlinie wird jährlich oder bei Vorliegen einer wesentlichen Änderung IBUK-Ausführungsvereinbarungen oder seinen zugrunde liegenden regulatorischen Verpflichtungen überprüft. Zweck der Überprüfung ist es, eine Gesamtbewertung durchzuführen, ob diese Richtlinie und die Ausführungsvereinbarungen von IBUK angemessen konzipiert sind, damit IBUK das bestmögliche Ergebnis für die Ausführung seiner Kundenaufträge, auch im Falle von Auftragsübermittlungen erzielen kann. Die Überprüfung umfasst die Prüfung von Ausführungsorten, einschließlich der Entfernung und Auswahl von Ausführungsorten, aller erforderlichen Änderungen an dieser Richtlinie, einschließlich der relativen Bedeutung der Faktoren für die bestmögliche Ausführung.

IBUK wird Sie über alle wesentlichen Änderungen seiner Orderausführungsrichtlinie informieren. Weitere Aktualisierungen, einschließlich der Liste der Ausführungsplätze und -einheiten, finden Sie in den entsprechenden Abschnitten auf unserer Website.

## Informationen zur Best Execution

Dieses Dokument ist eine Zusammenfassung unserer Best Execution Policy; weitere Informationen erhalten Sie auf Anfrage.