

Bitte nehmen Sie zur Kenntnis, dass diese Übersetzung von der LYNX B.V. beauftragt wurde und lediglich Ihrem besseren Verständnis dient. Im Fall eines Widerspruchs zwischen dem englisch-en Text und der deutschen Übersetzung gilt die englische Fassung für die Vertragsbeziehung zwischen Ihnen und Interactive Brokers Ireland Limited.

## IBIE AUFTRAGSAUSFÜHRUNGSPOLICE

### Einführung

Dieses Dokument stellt die Interactive Brokers Ireland Limited („IBIE“) Orderausführungspolice („Police“) mit Hinsicht auf Privat- und professionelle Kunden („Sie“ oder „Kunde“) für Transaktionen in Finanzinstrumente dar. Dieses Dokument fasst die Vorkehrungen zusammen, die die IBIE getroffen hat, um ihren Kunden die bestmögliche Ausführung zu bieten, wenn die IBIE einen Auftrag in ihrem Namen ausführt.

### Allgemeines

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

### Was bedeutet Best Execution?

Wenn IBIE einen Auftrag in Ihrem Namen ausführt, unternimmt IBIE alle notwendigen Schritte, um das bestmögliche Ergebnis für Sie zu erzielen. Dabei berücksichtigt IBIE die Faktoren für die bestmögliche Ausführung, einschließlich des Preises, der Kosten, der Geschwindigkeit, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung, des Umfangs, der Art des Auftrags und aller anderen Überlegungen, die für die Ausführung des Auftrags relevant sind, wie z.B. die Art des relevanten Marktes, die vorherrschenden Marktbedingungen und mögliche Auswirkungen auf den Markt.

Die relative Bedeutung der einzelnen Ausführungsfaktoren kann davon abhängen:

- Die Merkmale und die Art des Auftrags, einschließlich aller spezifischen Anweisungen, die Sie gegeben haben könnten;
- Die Merkmale der Finanzinstrumente, die Gegenstand Ihres Auftrags sind; und
- Die Merkmale der Ausführungsplätze (falls es mehr als einen gibt), an die der Auftrag weitergeleitet werden kann.

### Wie wird die relative Wichtigkeit der Ausführungsfaktoren bestimmt?

IBIE bestimmt bei der Kontoeröffnung in Übereinstimmung mit den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, ob Sie ein Kleinanleger oder ein professioneller Kunde sind.

Die anderen Ausführungsfaktoren werden für jeden einzelnen Handel angewendet, wobei berücksichtigt wird, ob der Auftrag marktfähig ist oder nicht. Ein börsenfähiger Auftrag ist ein Kaufauftrag mit einem Preis zum oder über dem niedrigsten Angebot auf dem Markt oder ein Verkaufsauftrag mit einem Preis zum oder unter dem höchsten Gebot auf dem Markt.

Bei börsenfähigen Aufträgen ist der primäre Ausführungsfaktor entweder das Gesamtentgelt oder der Preis, je nach Ihrer Anweisung. Das Gesamtentgelt stellt den Preis des Finanzinstruments und die mit der Ausführung verbundenen Kosten dar. Dazu gehören alle dem Kunden entstandenen Kosten, die in direktem Zusammenhang mit der Ausführung des Auftrags stehen, einschließlich Ausführungsgebühren, Clearing- und Abwicklungsgebühren sowie sonstige Gebühren, die an Dritte gezahlt werden, die an der Ausführung des Auftrags beteiligt sind.

Bei nicht börsenfähigen Aufträgen ist der wichtigste Ausführungsfaktor in der Regel die Ausführungswahrscheinlichkeit, gefolgt von den Kosten.

Sowohl bei börsenfähigen als auch bei nicht börsenfähigen Aufträgen sind die übrigen Ausführungsfaktoren - Auftragsgröße, Art des Auftrags und alle anderen Überlegungen, die für die effiziente Ausführung Ihres Auftrags

relevant sind - in der Regel sekundär und werden dort angewendet, wo sie die primären Faktoren optimieren können.

Die Bedeutung der Ausführungsfaktoren für Fractional Shares unterscheidet sich von der für Standard-Aktien. Weitere Informationen hierzu finden Sie im Abschnitt Fractional Shares in der Police.

## **Prozess der Auftragsausführung**

Wenn Sie eine Order über die IB Handelsplattformen aufgeben, können Sie das intelligente Order-Routing wählen oder spezifische Anweisungen geben, um Ihre Orders direkt an den von Ihnen gewählten Handelsplatz weiterzuleiten. Ihre Aufträge können in einer oder mehreren Markttransaktionen an einem oder mehreren Ausführungsplätzen ausgeführt werden. IBIE wird alle von ihren Kunden erhaltenen Aufträge fair und ordnungsgemäß bearbeiten. Soweit dies vernünftigerweise möglich ist, wird die IBIE alle Aufträge in Übereinstimmung mit dieser Richtlinie und ihren allgemeinen Geschäftsbedingungen bearbeiten.

Smart Order Routing (Intelligente Weiterleitung von Aufträgen)

IBIE bietet intelligentes Order-Routing 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 kontinuierlich die Gebote und Angebote an jedem dieser konkurrierenden Ausführungsplätze abfragt und die Aufträge automatisch direkt an den besten Ausführungsplatz oder Händler weiterleitet.

## **Vorgehensweise bei SmartRouting**

SmartRouting basiert auf dem Grundsatz, dass ein Auftrag am wahrscheinlichsten zum optimalen Preis, mit der größten Geschwindigkeit und mit dem höchsten Maß an Genauigkeit und Ausführungssicherheit ausgeführt wird, wenn dieser Auftrag über einen direkten Zugang zu einem vollautomatisierten Handelsplatz übermittelt wird. Wenn ein Auftrag mit einem Produkt verbunden ist, das an mehreren Handelsplätzen notiert ist, wird ein intelligentes Order-Routing dadurch erreicht, dass die Gebote und Angebote an jedem dieser Handelsplätze ständig überprüft werden und der Auftrag an den Handelsplatz weitergeleitet wird, der das beste Gesamtentgelt oder den besten Preis bietet (wenn der Preis als primärer Ausführungsfaktor gewählt wurde oder wenn es sich bei dem Instrument um eine in den USA notierte Aktie oder Option).

Bei Privatkunden wird das bestmögliche Ergebnis, das für den Kunden erzielt werden kann, unter Bezugnahme auf den Gesamtbetrag der Gegenleistung ermittelt. Der Gesamtgegenwert ist der vorrangige Faktor, wenn die Funktion "Cost-Considered when Routing" in den IB-Handelsplattformen aktiv ist. Dies ist die Standardoption, es sei denn, der Kunde wählt "Preis". Andernfalls leitet SmartRouting die Order an den Handelsplatz mit dem besten Preis weiter.

Die IBIE und ihre verbundenen Unternehmen können und werden nicht garantieren, dass jeder von Ihnen erteilte Auftrag zum besten veröffentlichten Preis ausgeführt wird. Unter anderem: (a) weder die IBIE noch ihre verbundenen Unternehmen haben möglicherweise Zugang zu jedem Markt, 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 ausschöpfen; (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 IB Handelsplattformen bieten Zugang zu zahlreichen Ordertypen, einschließlich nativer (börsengestützter Ordertyp) und simulierter (von IB erstellter Ordertyp). Die IB-Handelsplattformen ermöglichen es den Kunden auch, Orderanweisungen in Bezug auf Preisgestaltung, Timing, Geschwindigkeit, Preisverbesserung und andere fortgeschrittene Handelsfunktionen zu erteilen.

Wenn Sie spezifische Anweisungen erteilen, Aufträge direkt über die IB-Handelsplattformen an das Auftragsbuch eines bestimmten Handelsplatzes Ihrer Wahl weiterzuleiten, sollten Sie sich bewusst sein, dass diese spezifischen Anweisungen IBIE daran hindern können, die Schritte zu unternehmen, die IBIE in dieser Richtlinie entworfen und umgesetzt hat, um die beste Ausführung zu erzielen. In dem Maße, in dem die IBIE in der Lage ist,

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

## **Auftragsarten und Algorithmen**

Die IB Handelsplattformen bieten Ihnen die Möglichkeit, Ihre eigenen Ordertypen zu wählen, die auf den Eigenschaften des Finanzinstruments, den Eigenschaften der Order und Ihren eigenen Zielen und spezifischen Ausführungsstrategien basieren.

Die IB Handelsplattformen unterstützen über 60 Ordertypen und Algorithmen, die es Ihnen ermöglichen, Ihre Orders so zu gestalten, dass sie u.a. Anweisungen zur Preisgestaltung oder zum Timing von Orders enthalten oder die Ausführung beschleunigen, eine Preisverbesserung bieten, das Risiko begrenzen, den Zeitpunkt des Marktes bestimmen und Privatsphäre ermöglichen. Die Informationen zu den Auftragsarten und Algorithmen finden Sie auf der IBIE-Website unter dem Menüpunkt Handel und dann Ordertypen und Algos. Sie können spezifische Informationen zu den Ordertypen und Algorithmen finden, indem Sie die Ordertypen und Algorithmen nach Produkt und/oder Kategorie.

## **Angabe eines Ausführungsortes**

Jeder Ausführungsort verwaltet seine eigenen Handelsregeln. Wenn Sie sich also nicht für SmartRouting zu wählen, sollten Sie daher mit den verschiedenen Handels- und Auftragsabwicklungsregeln derjenigen Marktplätze vertraut sein, an die Sie Ihre Aufträge direkt weiterleiten möchten. Eine vollständige Auflistung der Marktplätze mit Links zu den Websites finden Sie auf der IBIE Website unter dem Menüpunkt Produkte und dann Börsenlisten.

Kunden können den Teil einer Aktienorder nicht an bestimmte Handelsplätze weiterleiten.

Wenn IBIE Mitglied eines Handelsplatzes ist, führt IBIE auch Aufträge im Namen von IBIE-Mitgliedern aus. Die IBIE-Mitglieder leiten die Aufträge ihrer Kunden an die IBIE weiter und die IBIE führt diese Aufträge als platzspezifische Aufträge aus.

## **Ausführungsorte**

Unsere Politik ist es, eine Auswahl an Handelsplätzen und Unternehmen zu treffen, die Ihnen am ehesten eine optimale Ausführung bieten. auf einer konsistenten Basis. IBIE zieht eine Vielzahl von Ausführungsorten und Unternehmen in Betracht, basierend auf dem Grad der Relevanz, die die Ausführungsorte in ihrer jeweiligen Region haben, zusätzlich zu Faktoren wie Produktbreite, Liquidität, elektronischer Zugang, Kosten sowie Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Abwicklung.

IBIE prüft in regelmäßigen Abständen das Aufkommen neuer Handelsplätze, die derzeit nicht verfügbar sind, oder Änderungen an bestehenden in Bezug auf das Produktangebot und berücksichtigt die vierteljährlichen Veröffentlichungen zur Ausführungsqualität um mögliche konkurrierende Handelsplätze zu vergleichen. IBIE führt eine Überprüfung der Handelsplätze durch, wenn es eine wesentliche Änderung gibt und mindestens einmal jährlich.

Die Handelsplätze fallen in der Regel unter die Klassifizierung geregelter Märkte, Multilaterale Handelssysteme, systematische Internalisierer und dritte Wertpapierfirmen, Makler und/oder verbundene Unternehmen, die als Market Maker oder Liquiditätsanbieter Anbieter. IBIE und IBIEs verbundene Unternehmen können Ihren Auftrag als Auftraggeber oder als risikoloser Auftraggeber ausführen und der Auftrag kann außerhalb eines Handelsplatzes ausgeführt werden. Auftrag kann außerhalb eines Handelsplatzes ausgeführt werden. Unter diesen Umständen tragen Sie möglicherweise das Kontrahentenrisiko gegenüber IBIE oder IBIEs verbundenen Unternehmen.

## **Drittanbieterbroker**

Wenn wir einen Drittmakler mit der Ausführung von Transaktionen beauftragen, behalten wir eine übergreifende Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung, vorbehaltlich der Fakten und Umstände des jeweiligen Marktes sowie der von Ihnen erteilten Bedingungen und Anweisungen von Ihnen. Wir kommen dieser Verpflichtung nach, indem wir eine Due-Diligence-Prüfung durchführen, um die Angemessenheit der Ausführungsleistung und der Anbindung des Drittmaklers zu validieren. des Drittmaklers überprüfen und sicherstellen, dass zufriedenstellende

Vorkehrungen getroffen wurden, um die Vertraulichkeit unseres Auftragsflusses und unserer Ausführungsanweisungen zu gewährleisten.

## **Einzelausführungsorte**

Für bestimmte Finanzinstrumente, die IBIE an einem einzigen Ausführungsplatz oder mit einem einzigen Liquiditätsanbieter ausführt, wird IBIE in regelmäßigen Abständen prüfen, ob die IBIE vernünftigerweise erwarten kann, dass der Ausführungsplatz oder der Liquiditätsanbieter dass der Ausführungsplatz oder der Liquiditätsanbieter es uns ermöglicht, für unsere Kunden Ergebnisse zu erzielen, die mindestens so gut sind wie die Ergebnisse, die wir vernünftigerweise erwarten können von der Nutzung alternativer Ausführungsplätze oder Händler erwarten können.

## **Von IBIE ausgeführte außerbörsliche Trades**

Bei der Ausführung von Aufträgen in Over-the-Counter-Produkten ("OTC"), einschließlich maßgeschneiderter Produkte (z.B. CFDs, OTC-Edelmetalle oder OTC-Metall-Futures), können Sie die auf der Trader Work Station zur Verfügung gestellten Informationen nutzen, um den Preis des zugrundeliegenden Finanzinstruments zu überprüfen, der bei der Schätzung des Preises des OTC-Produkts verwendet wurde, und, wenn Sie Marktdaten abonniert haben, durch den Vergleich mit ähnlichen oder vergleichbaren Produkten, um die Fairness des Preises des Ihnen vorgeschlagenen OTC-Produkts zu beurteilen. Wenn Sie OTC-Produkte handeln, ist IBIE Ihr Gegenpartei und führt den OTC-Handel als risikoloser Auftraggeber aus.

## **Systematische Internalisierung**

IBIE kann unter bestimmten Umständen Ihre Aufträge in der Eigenschaft als Systematischer Internalisierer (SI) ausführen. Ein SI ist eine Wertpapierfirma, die auf einer organisierten, häufigen, systematischen und umfangreichen Basis Geschäfte für eigene Rechnung für eigene Rechnung handelt, wenn sie Kundenaufträge außerhalb eines geregelten Marktes, MTF oder OTF ausführt.

IBIE ist ein SI in liquiden und illiquiden, aktienähnlichen Instrumenten, nämlich Aktien und ETFs (das IB SI). Beim Handel diesen Instrumenten können Sie auf die IB SI über eine direkte Order oder über den SmartRouting-Algorithmus der IB Group zugreifen. Die von der IB SI gestellten Preise spiegeln die vorherrschenden Marktbedingungen für jedes Finanzinstrument wider.

Wenn Sie Aufträge über SmartRouting einreichen, wird der SmartRouting-Algorithmus versuchen, den Auftrag so auszuführen, dass das bestmögliche Ergebnis für Sie erzielt wird. Dabei handelt es sich um eine Ausführung, die das beste Gesamtergebnis erzielt (oder den besten Preis, wenn Sie den Preis als primären Ausführungsfaktor gewählt haben). Um das bestmögliche Ergebnis zu erzielen, kann es erforderlich sein, die Order an einen nicht angeschlossenen Ausführungsplatz oder an die IB SI zu leiten, je nach den Merkmalen der Order und den Marktbedingungen zu diesem Zeitpunkt. Alle Aufträge, die dem SmartRouting unterliegen (sowohl in ganzen Aktien als auch in Aktienbruchteilen), werden nur dann an die IB SI weitergeleitet, wenn dies dazu führen würde, dass Sie eine Gesamtvergütung erhalten oder zahlen, die gleich (oder besser) ist als die Gesamtvergütung an den europäischen Handelsplätzen und SIs, zu denen IBIE Zugang hat. Im Falle eines Gleichstandes zwischen der IB SI und einem anderen Handelsplatz in Bezug auf das Gesamtentgelt wird der Auftrag an die IB SI weitergeleitet, da die Wahrscheinlichkeit der Ausführung und erfolgreichen Abwicklung bei der IB SI höher ist als bei einem externen Handelsplatz. Sie haben die Möglichkeit, die IB SI von der Liste der für SmartRouting verfügbaren Ausführungsplätze auszuschließen.

Wenn Sie eine direkte Order an die IB SI übermitteln, stuft die IBIE dies als eine spezifische Anweisung ein. Wie im Abschnitt Kunden Anweisung in dieser Richtlinie können spezifische Anweisungen die IBIE daran hindern, die in dieser Richtlinie beschriebenen Schritte zu unternehmen, um die bestmögliche Ausführung zu erreichen. Politik beschriebenen Schritte zu unternehmen, um die beste Ausführung zu erzielen. Dementsprechend sollten Sie die Preise an allen verfügbaren Ausführungsplätzen, bevor Sie direkte Aufträge an die IB SI übermitteln.

Hauptaufträge, die von Mitarbeitern eingegeben werden, die im Namen der IB SI handeln dürfen, haben keinen Vorrang vor Kundenaufträgen. Aufträge, die von der IB SI und von Kunden eingereicht werden, werden nach dem Prinzip First In, First Out (FIFO) behandelt. Um eine faire Behandlung aller Aufträge zu gewährleisten und einen umfassenden elektronischen Prüfpfad der Aufträge zu erstellen, werden sowohl IB SI und Kundenaufträge während ihrer Bearbeitung und Ausführung mehrfach mit einem Zeitstempel versehen.

## **Bruchteilsaktien**

IBIE bietet Ihnen die Möglichkeit, europäische und US-amerikanische Fractional Shares zu handeln. Der Handel mit Bruchteilen von Aktien ermöglicht Ihnen den Kauf eines Teils oder eines Bruchteils einer ganzen Aktie kaufen oder verkaufen.

und nicht börsenfähige Aufträge werden nicht weitergeleitet, bis sie börsenfähig werden. Bruchteile von Aktien sind nicht an einer Börse verfügbar und verursachen proportional höhere Ausführungskosten als ganze Aktien. Aktien. Unter Berücksichtigung dieser Faktoren kann der Auftrag an die IB SI 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 bevorzugen. Aktienbruchteile, die von der IB SI ausgeführt werden, führen zu einer Gesamtvergütung, die gleich (oder besser) ist, als die Gesamtpreis, der an den europäischen Handelsplätzen, zu denen IBIE Zugang hat, für eine volle Aktie des betreffenden fraglichen Finanzinstruments.

US-Fractional Shares werden auch nicht von traditionellen Handelsplätzen angeboten. Stattdessen werden Fractional-Share-Orders an eine Tochtergesellschaft der IBIE weitergeleitet. Die IBIE-Tochtergesellschaft führt Fractional-Share-Orders zu einem Preis aus, der gleich (oder besser) dem National Best Bid oder Offer (NBBO) ist. Die IBIE behält eine übergreifende Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung, wenn sie Ihre Fractional-Share-Orders zur Ausführung an eine Tochtergesellschaft weiterleitet.

## **Überwachung & Überprüfung**

Die IBIE führt eine systematische Überwachung und regelmäßige Tests ihrer Vereinbarungen zur bestmöglichen Ausführung durch. Diese Überwachung umfasst eine Bewertung der Ausführungsqualität und eine Analyse der Transaktionskosten, um die Effektivität unserer Ausführungsvereinbarungen insgesamt zu bewerten. Die IBIE führt regelmäßige Tests ihrer Ausführungsvereinbarungen durch, was bedeuten kann, dass bestimmte Ausführungsplätze (wie z.B. IB SI) für das SmartRouting-System für kurze Zeit nicht verfügbar sind zur Verfügung stehen. Diese Tests sind ein wesentlicher Bestandteil von IBIEs Vorkehrungen, um sicherzustellen, dass Sie die bestmögliche Ausführung erhalten, wenn Sie IBKR SmartRouting nutzen.

Diese Richtlinie wird jährlich oder bei einer wesentlichen Änderung unserer Ausführungsbestimmungen oder der oder unserer zugrunde liegenden regulatorischen Verpflichtungen. Der Zweck der Überprüfung ist die Durchführung einer allgemeinen Bewertung, ob diese Richtlinie und die Ausführungsvereinbarungen der IBIE angemessen gestaltet sind, damit die IBIE das bestmögliche Ergebnis bei der Ausführung von Kundenaufträgen zu erzielen. Die Überprüfung wird folgende Punkte berücksichtigen: Überprüfungen des Handelsplatzes, einschließlich des Ausschlusses und der Auswahl des Handelsplatzes, alle erforderlichen Änderungen an dieser Richtlinie, einschließlich der relativen Bedeutung der Faktoren für die beste Ausführung. Wir werden Sie über alle wesentlichen Änderungen unserer Ausführungs Politik. Weitere Aktualisierungen, einschließlich der Liste der Ausführungsplätze und Unternehmen, finden Sie in den entsprechenden Abschnitten auf unserer Website.

## **Informationen zur bestmöglichen Ausführung**

Dieses Dokument und andere damit zusammenhängende Veröffentlichungen, einschließlich der Liste der Ausführungsplätze, auf die die IBIE in erheblichem Maße vertraut, eine jährliche Veröffentlichung von Informationen über die fünf wichtigsten Ausführungsplätze, die die IBIE in Bezug auf Handelsvolumen und Ausführungsqualität der IBIE genutzt hat, werden auf der IBIE-Website zur Verfügung gestellt.

## **Einwilligung des Kunden**

Wir sind verpflichtet, Ihre vorherige Zustimmung zu unserer Auftragsausführungs politik einzuholen. Wenn Sie einen Auftrag zum Handeln erteilen bei IBIE aufgeben, betrachten wir diesen Auftrag als Ausdruck Ihrer Zustimmung.