



# **Admiral Markets UK Limited („AM UK“)**

## **Grundsätze zur Auftragsausführung März 2025**

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert  
Firmenreferenznummer: 595450 – Britische Handelsregisternummer: 08171762 8. Stock  
One Canada Square, Canary Wharf, London, Vereinigtes Königreich, E14 5AA.

<b>Dokumentenhistorie</b>			
<b>Version</b>	<b>Veröffentlichungsdatum</b>	<b>Genehmigt von:</b>	<b>Zusammenfassung der Änderungen</b>
1.0	08/05/2019	Vorstand	Erstellung des Dokuments
2.0	März 2025	Vorstand	Überprüfung und Aktualisierung

## Inhaltsverzeichnis

1. Einführung.....	4
1.1. Richtlinie von AM UK.....	4
1.2. Geltungsbereich.....	4
1.3. Anwendbarkeit.....	5
1.4. Ausführungsmodell nach Instrumententyp.....	5
1.5. Bestätigung der Ausführungsbedingungen.....	5
1.6. Überwachung der Auftragsausführungsvereinbarungen.....	5
1.7. Relevante Verpflichtungen.....	5
1.8. Treuepflicht.....	5
2. Ausführungsfaktoren.....	6
2.1. Preis (höchste Wichtigkeit).....	7
2.2. Kosten (hohe Wichtigkeit).....	7
2.3. Ausführungsgeschwindigkeit (hohe Wichtigkeit).....	7
2.4. Wahrscheinlichkeit der Ausführung (hohe Wichtigkeit).....	8
2.5. Wahrscheinlichkeit der Abwicklung (mittlere Wichtigkeit).....	8
2.6. Größe des Auftrags (mittlere Wichtigkeit).....	8
2.7. Marktauswirkung (mittlere Wichtigkeit).....	9
2.8. Art des Auftrags (niedrigere Wichtigkeit).....	9
3. Wichtige Faktoren der Bestmöglichen Ausführung von Aufträgen.....	9
3.1. Ausführung von Kundenaufträgen.....	9
3.2. Aufträge (Aktien und andere Finanzinstrumente), die an einem Regulierten Markt gehandelt werden.....	10
3.3. Aufträge (Finanzinstrumente), die außerhalb eines Regulierten Marktes und eines MTF gehandelt werden.....	10
3.4. Ausgehandelte Transaktionen.....	10
3.5. Übermittlung von Aufträgen.....	10
4. Auswirkung anderer Faktoren auf die Auftragsausführung.....	11
4.1. Andere Faktoren.....	11
5. Ausführungsplätze.....	12
5.1. Kriterien für Ausführungsplätze und Auswahl von Ausführungsmaklern/Liquiditätsanbietern.....	12
5.2. Bewertungskriterien für Ausführungsmakler/Liquiditätsanbieter.....	12
6. Spezifische Kundenanweisungen.....	13
6.1. Verpflichtungen zur Bestmöglichen Ausführung.....	13
7. Zusammenlegung.....	14
7.1. Zusammenlegung von Aufträgen.....	14
Anhang 1: Ausführungsplätze.....	15

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 –Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

## 1. Einleitung

### 1.1. Richtlinie der AM UK

Admiral Markets UK Ltd („AM UK“, „wir“, „unser“) verpflichtet sich, seinen Kunden das bestmögliche Ergebnis zu bieten und ehrlich sowie transparent mit ihnen umzugehen.

Die Bestmögliche Ausführung ist eine Anforderung sowohl der EU-Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65EU („MiFiD“) als auch der Financial Conduct Authority (FCA) und gilt für alle Unternehmen, die Aufträge im Namen von Privatkunden und Professionellen Kunden ausführen. Gemäß COBS 11.2.14R unterhält und implementiert AM UK eine Auftragsausführungsrichtlinie, um die bestmöglichen Ergebnisse für Kunden im Einklang mit der Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung zu erzielen.

Bestmögliche Ausführung bezieht sich auf unsere Verpflichtung, alle hinreichenden Schritte zu unternehmen, um das bestmögliche Ergebnis bei der Ausführung von Aufträgen im Namen unserer Kunden zu erzielen, wobei alle relevanten Ausführungsfaktoren berücksichtigt werden. Wir nutzen unser Urteilsvermögen, um das beste Ergebnis bei der Ausführung von Geschäften für unsere Kunden zu erzielen, und berücksichtigen die folgenden Faktoren bei der Ausführung von Kundenaufträgen:

- Gesamtvergütung (die Summe aus dem Preis des Finanzinstruments und den mit der Ausführung verbundenen Kosten);
- Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung;
- die Art und Größe des Auftrags und der Transaktion sowie deren Marktauswirkung; und
- andere Faktoren, die unserer Meinung nach für die Ausführung des Auftrags von Bedeutung sind, wie Preis, Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Ausführung sowie Abwicklungsgröße und -art.

Weitere Informationen zu jedem dieser Punkte sind nachstehend aufgeführt, wobei die Reihenfolge der von uns beigemessenen Bedeutung entspricht.

### 1.2. Geltungsbereich

Diese Ausführungsgrundsätze („Grundsätze“) legen die Prinzipien, Bedingungen und Konditionen fest, unter denen AM UK Transaktionsaufträge („Aufträge“) in Finanzinstrumenten für ihre Privat- und Professionellen Kunden ausführt.

Diese Grundsätze gelten für alle Kundenaufträge, es sei denn, ein Kunde erteilt spezifische Anweisungen bezüglich der Ausführung. Solche Anweisungen können bestimmte Aspekte dieser Grundsätze außer Kraft setzen, können aber auch die Fähigkeit von AMUK einschränken, die Bestmögliche Ausführung zu erreichen. Die Grundsätze sollten in Verbindung mit den Allgemeinen Geschäftsbedingungen von AM UK und anderen relevanten Servicevereinbarungen gelesen werden.

Durch die Eröffnung eines Handelskontos oder die Platzierung eines Auftrags über die Handelsplattform von AM UK erkennt der Kunde an und stimmt zu, dass seine Aufträge in Bezug auf Bruchteilsaktien und Differenzkontrakte außerbörslich (OTC), außerhalb eines Regulierten Marktes (z. B. einer lizenzierten europäischen Börse) oder eines Multilateralen Handelssystems (MTF) oder eines Organisierten Handelssystems (OTF) (z. B. eines europäischen Finanzsystems) ausgeführt werden können.

Umgekehrt erkennt der Kunde an und stimmt zu, dass seine Aufträge zum Aktienhandel mit ganzen Aktien in der Regel auf einem Regulierten Markt oder einem MTF gemäß der Grundsätze zur Bestmöglichen Ausführung von AM UK ausgeführt werden. Eine Ausführung außerhalb eines Handelsplatzes kann nur erfolgen, wenn dies nach den geltenden Vorschriften zulässig ist, wie beispielsweise bei Transaktionen, die gemäß den Ausnahmen in Artikel 23(1) der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates über Märkte für Finanzinstrumente (MiFIR) ausgeführt werden.

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 –Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

### **1.3. Anwendungsbereich**

Für Privatkunden bestimmt AM UK die bestmögliche Ausführung primär anhand der Gesamtvergütung, die den Preis des Finanzinstruments und die mit der Ausführung verbundenen Kosten darstellt. Diese umfasst alle vom Kunden getragenen Ausgaben, die in direktem Zusammenhang mit der Ausführung des Auftrags stehen, einschließlich Handelsplatzgebühren, Clearing- und Abwicklungsgebühren sowie alle anderen Gebühren, die an Dritte gezahlt werden, die an der Ausführung des Auftrags beteiligt sind. Dennoch können andere Ausführungsfaktoren Vorrang vor der unmittelbaren Preis- und Kostenbetrachtung erhalten, wenn sie maßgeblich dazu beitragen, das bestmögliche Ergebnis zu erzielen.

Für professionelle Kunden gilt, dass AM UK zwar weiterhin die Grundsätze der bestmöglichen Ausführung anwendet, es jedoch Umstände geben kann, in denen die Wahrscheinlichkeit der Ausführung oder der Markteinfluss Vorrang vor Preisüberlegungen hat.

Wenn ein Kunde spezifische Anweisungen erteilt, wird AM UK den Auftrag gemäß diesen Anweisungen ausführen. Die Einhaltung solcher Anweisungen wird als Erfüllung der Verpflichtungen von AM zur bestmöglichen Ausführung betrachtet.

### **1.4. Ausführungsmodell nach Instrumententyp**

Differenzkontrakte (CFDs): AM UK agiert als Auftraggeber, was bedeutet, dass sie die Gegenpartei bei allen CFD-Transaktionen ist. Aufträge werden außerhalb regulierter Märkte auf Basis von Over-the-Counter (OTC)-Prinzipien ausgeführt.

Ganze Aktien: AM UK handelt als Vermittler in Bezug auf Aktienhandelsgeschäfte mit Kunden, was bedeutet, dass alle Aktienhandelsaufträge empfangen und zur Ausführung an einen Ausführungsmakler über eine Reihe von Vermittlern übermittelt werden.

Bruchteilsaktien: Der Handel mit Bruchteilsaktien ermöglicht es Ihnen, einen Teil oder Bruchteil einer vollständigen Aktie zu kaufen oder zu verkaufen. AM UK bietet Bruchteilsaktien durch OTC-Ausführung an, was bedeutet, dass sie nicht direkt an einer regulierten Börse gehandelt werden, sondern stattdessen intern verarbeitet oder mit Vollaktien-Transaktionen abgeglichen werden. AM UK erleichtert die Ausführung basierend auf aggregierter Nachfrage oder internem Liquiditätsmanagement.

### **1.5. Bestätigung der Ausführungsbedingungen**

Durch die Zustimmung zur Kundenvereinbarung von AM UK stimmt der Kunde ausdrücklich den Bedingungen dieser Grundsätze zu. Kunden sind verpflichtet, sich mit den Ausführungsbedingungen vertraut zu machen, da AMUK die Platzierung eines Auftrags als Bestätigung der Annahme dieser Grundsätze durch den Kunden betrachtet.

### **1.6. Überwachung der Auftragsausführungsvereinbarungen**

AMUK wird die Wirksamkeit seiner Auftragsausführungsvereinbarungen kontinuierlich überwachen und diese Grundsätze mindestens jährlich überprüfen. Wesentliche Änderungen werden auf der Website von AM UK veröffentlicht und treten ab dem Datum der Veröffentlichung in Kraft.

### **1.7. Relevante Verpflichtungen**

Wenn ein Kunde mit der Ausführung eines Auftrags unzufrieden ist, ist AM UK verpflichtet, auf schriftliche Anfrage relevante Details bereitzustellen, um zu überprüfen, ob die Ausführung in vollständiger Übereinstimmung mit diesen Grundsätzen und den geltenden Geschäftsbedingungen durchgeführt wurde.

### **1.8. Treuepflicht**

Die Verpflichtung von AM UK zur bestmöglichen Ausführung impliziert nicht, dass AM UK gegenüber den Kunden eine Treuepflicht hat, die über die spezifischen regulatorischen Verpflichtungen hinausgeht, die AM UK auferlegt sind oder in den Geschäftsbedingungen festgelegt sind.

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 – Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

## 2. Ausführungsfaktoren

Bei der Festlegung ihrer Ausführungspolitik bestimmt AM UK die relative Bedeutung der Ausführungsfaktoren und den Prozess, durch den die relative Bedeutung der Ausführungsfaktoren gemäß den in COBS 11.2.16G dargelegten regulatorischen Leitlinien bestimmt wird. Im Folgenden werden die Faktoren, die AM UK berücksichtigt, und ihre relative Bedeutung für verschiedene Finanzprodukte dargelegt. Preis und Kosten werden als die wichtigsten Ausführungsfaktoren eingestuft, gefolgt von Ausführungsgeschwindigkeit, Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, Auftragsgröße, Marktauswirkung und Art des Auftrags. Die relative Bedeutung dieser Faktoren kann je nach Anlageklasse variieren, einschließlich Ganzer Aktien (Agenturmodell), Bruchteilsaktien und CFDs (OTC-Prinzipalmodell).

- Preis – Der wettbewerbsfähigste Preis, der zum Zeitpunkt der Ausführung verfügbar ist, abgeleitet von Liquiditätsanbietern, Ausführungsmaklern, externen Marktdaten oder internen Preismodellen, abhängig vom jeweiligen Finanzinstrument.
- Kosten – Umfasst Spreads, Provisionen, Finanzierungsgebühren und alle anderen Kosten, die direkt mit der Auftragsausführung verbunden sind, mit Variationen je nach Instrumententyp (z. B. Swap-Raten für CFDs, Verwahrungsgebühren für reale Aktien).
- Ausführungsgeschwindigkeit – Die Zeit, die benötigt wird, um einen Auftrag nach seiner Platzierung auszuführen, was in volatilen Märkten entscheidend ist.
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung – Die Wahrscheinlichkeit, dass ein Auftrag erfolgreich ausgeführt und abgewickelt wird, unter Berücksichtigung der Liquiditätsbedingungen, der Verfügbarkeit von Gegenparteien und der Marktstruktur.
- Auftragsgröße und Marktauswirkung – Große Aufträge können teilweise Ausführungen erfordern oder zu unterschiedlichen Preisen ausgeführt werden, um Marktstörungen zu minimieren.
- Art des Auftrags – Der Typ des Auftrags (z. B. Markt-, Limit-, Stop-Aufträge) kann die Ausführungseigenschaften beeinflussen.
- Andere Überlegungen – Faktoren wie Slippage, Latenz, Marktvolatilität und betriebliche Risiken können die Ausführungsqualität beeinflussen, was AM dazu verpflichtet, seinen Ausführungsrahmen kontinuierlich zu optimieren.

### Gesamtvergütung

Das bestmögliche Ergebnis wird für Privatkunden anhand der Gesamtvergütung ermittelt. Die Gesamtvergütung setzt sich aus dem Preis und allen relevanten Kosten für die Ausführung des Finanzinstruments zusammen.

Die Hauptmethode, mit der wir dies zu gewährleisten versuchen, besteht darin, die Berechnung unserer Geld-/Briefkurse zu überprüfen, die zur Ausführung eines Kundenauftrags verwendet werden, um sicherzustellen, dass der Marktpreis für das zugrunde liegende Referenzprodukt, auf das sich der Auftrag bezieht, angemessen berücksichtigt wird. Weitere Kosten, die direkt mit der Ausführung eines Auftrags verbunden sind, wie Handelsplatzgebühren, Clearing- und Abwicklungsgebühren sowie alle anderen Gebühren, die an Dritte gezahlt werden, die an der Ausführung des Auftrags beteiligt sind, sind Teil der Gesamtvergütung.

Für Professionelle Kunden wird das bestmögliche Ergebnis ebenfalls anhand der Gesamtvergütung ermittelt. Wenn wir aufgrund eines spezifischen Auftrags Grund zu der Annahme haben oder der Kunde erklärt, dass aufgrund der Art des Auftrags oder kundenbezogener Faktoren andere Aspekte wie die Wahrscheinlichkeit und Geschwindigkeit der Ausführung und Abwicklung eine größere Bedeutung haben, können wir solche Faktoren bei der Ausführung berücksichtigen. In einem solchen Fall werden wir prüfen, ob die Ausführung der Transaktion auf Basis der Gesamtvergütung eine schnelle und vollständige Ausführung der Transaktion gewährleisten würde. Ist dies nicht der Fall, werden wir beurteilen, ob eine teilweise Ausführung des Auftrags auf Basis der Gesamtvergütung für den Kunden vorteilhafter wäre als eine vollständige Ausführung des Auftrags auf Basis des Kriteriums der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung. Falls nicht, werden wir das Kriterium der Transaktionsausführung und Abwicklung anwenden. Wir werden auch das potenzielle

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 –Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

negative Auswirkung der Ausführungszeit (Geschwindigkeit) für den Kunden und das Ausmaß des damit verbundenen Schadensrisikos. Wenn ein solcher Schaden die auf Basis der Gesamtvergütung erzielbaren Gewinne übersteigt, wird das Kriterium der Geschwindigkeit angewendet.

### **2.1. Preis (Höchste Wichtigkeit)**

Der Preis ist der bedeutendste Faktor, der die Auftragsausführung beeinflusst, da er direkte Auswirkungen auf die Gesamtvergütung hat. Der Preis eines Finanzinstruments wird auf Grundlage von Referenzquellen berechnet, einschließlich Marktdaten für Ganze Aktien und Bruchteilsaktien sowie Liquiditätsanbietern für CFDs.

Für CFDs bietet AM UK zwei Preise an: den ASK-Preis (zum Kauf) und den BID-Preis (zum Verkauf), die zusammen den Spread bilden. AMUK bezieht CFD-Preise von mehreren Anbietern, um die Preisgenauigkeit zu gewährleisten und die Abhängigkeit von einer einzelnen Datenquelle zu vermeiden. Das Unternehmen aktualisiert die Preise so häufig, wie es die Technologie erlaubt, um sicherzustellen, dass sie die Marktbedingungen in Echtzeit widerspiegeln.

Für Ganze Aktien (Agenturmodell) erfolgt die Ausführung an einer regulierten Börse durch Vermittlungsmakler, wobei die Preisgestaltung durch Markt-Bid-Ask-Spreads und die verfügbaren Liquiditätsbedingungen bestimmt wird.

Für Bruchteilsaktien erfolgt die Ausführung intern (OTC), wobei die Preisgestaltung von denselben börsengehandelten Preisquellen abgeleitet wird, die für Ganze Aktien verwendet werden. Um Fairness und Transparenz zu gewährleisten, ermittelt AM UK den bestmöglichen Ausführungspreis für Bruchteilsaktien mithilfe einer Top-of-the-Book-Volumenbandmethodik, die sicherstellt, dass die Preisgestaltung die wettbewerbsfähigsten Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Ausführung widerspiegelt.

### **2.2. Kosten (Hohe Wichtigkeit)**

Zu den Kostenüberlegungen zählen Spreads, Provisionen, Finanzierungsgebühren und Währungsumrechnungskosten.

- CFDs und Bruchteilsaktien: AM UK kann einen im Spread eingebetteten Aufschlag oder Abschlag, provisionsbasierte Gebühren oder eine Kombination aus beidem erheben. Provisionen und Finanzierungsgebühren, wie beispielsweise Swap-Raten, werden separat angewendet und den Kunden transparent offengelegt.

Für alle von AM UK angebotenen CFDs werden Finanzierungsgebühren separat auf dem Handelskonto des Kunden belastet und sind nicht im angegebenen Preis enthalten. Bei Finanzierungsgebühren wird der Wert offener Positionen in bestimmten CFDs für die Dauer des Handels durch einen "Swap-Satz" angepasst, bis die Position geschlossen wird. Diese Gebühren basieren auf den vorherrschenden Zinssätzen, die im Laufe der Zeit schwanken können. Einzelheiten zu den geltenden Finanzierungsgebühren sind auf der Website von AM UK verfügbar. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Ganze Aktien: Die Kosten sind abhängig von Börsengebühren, Vermittlergebühren und potenziellen Clearingkosten. AM UK leitet Aufträge über Broker an regulierte Märkte weiter und gewährleistet dabei Kosteneffizienz bei gleichzeitiger Aufrechterhaltung der Ausführungsqualität.
- Währungsumrechnung: Wenn ein Handel in einer anderen Währung als der Basiswährung des Kunden erfolgt, kann ein Umrechnungskurs angeboten werden. Dies spiegelt keinen tatsächlichen Währungsumtausch wider, sondern dient der Berechnung der Gesamtvergütung des Handels.

AM UK legt alle Kostenbestandteile auf seiner Website offen und gewährleistet so Transparenz bei der Ausführungspreisgestaltung.

### **2.3. Geschwindigkeit der Ausführung (Hohe Wichtigkeit)**

Während das beste Ergebnis in Bezug auf die Gesamtvergütung bestimmt wird, wird die bereitgestellte Ausführungsgeschwindigkeit sorgfältig und kontinuierlich überwacht, um sicherzustellen, dass die Ausführungsgeschwindigkeit durch Liquiditätsanbieter und andere Ausführungsplätze mit der Bereitstellung der bestmöglichen Ausführung übereinstimmt. Die Ausführungsgeschwindigkeit kann die Fähigkeit von AM UK Ltd beeinflussen, die Ausführung mit minimaler Preisabweichung bereitzustellen. Wenn ein Liquiditätsanbieter

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 –Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

anhaltende Probleme mit verzögerter Ausführung hat, die nicht innerhalb eines angemessenen Zeitraums behoben werden, wird dieser nicht mehr verwendet.

Die Ausführungsgeschwindigkeit ist entscheidend, besonders in volatilen Märkten, in denen die Preise schnell schwanken.

- CFDs und Bruchteilsaktien: Diese Instrumente werden außerbörslich (OTC) ausgeführt, was eine nahezu sofortige Ausführung ermöglicht, solange die Marktbedingungen dies zulassen.
- Ganze Aktien: Die Ausführungsgeschwindigkeit hängt von der Börse und den Bearbeitungszeiten der Vermittler ab, was bedeutet, dass Aufträge etwas länger dauern können als außerbörsliche Transaktionen.

AM UK setzt automatisierte Handelstechnologie ein, um die Ausführungsgeschwindigkeit zu optimieren und Verzögerungen zu minimieren. Faktoren wie die Internetverbindung des Kunden, Einschränkungen der Handelsplattform und Bearbeitungszeiten von Drittanbietern können jedoch die endgültige Ausführungsgeschwindigkeit beeinflussen.

#### **2.4. Wahrscheinlichkeit der Ausführung (Hohe Wichtigkeit)**

Die Wahrscheinlichkeit der Ausführung bezieht sich auf die Wahrscheinlichkeit, dass ein Auftrag erfolgreich abgeschlossen wird. AM UK überprüft regelmäßig Liquiditätsanbieter/Ausführungsmakler und Ausführungsplätze, um angemessene Ausführungszeiten zu gewährleisten und Ausführungsverzögerungen zu verhindern.

Wenn ein Liquiditätsanbieter anhaltende Probleme mit ungewöhnlich hohen Ablehnungsraten hat, die nicht innerhalb angemessener Fristen gelöst werden können, wird dieser nicht mehr verwendet.

- CFDs und Bruchteilsaktien: Die Ausführung wird intern verwaltet, was bedeutet, dass Aufträge basierend auf den Liquiditätsquellen von AM UK oder durch Kundenabgleich ausgeführt werden. Liquiditätseinschränkungen können große CFD-Aufträge beeinflussen, und AM UK kann Aufträge aufteilen, um Marktstörungen zu reduzieren, oder sie an mehrere Liquiditätsanbieter weiterleiten, um den bestmöglichen Preis für den Kunden zu erhalten.
- Ganze Aktien: Die Ausführung hängt von der Marktliquidität auf Börsenebene ab. AM UK übermittelt Kundenaufträge über Intermediäre und stellt sicher, dass Ausführungsmakler die Ausführung zu wettbewerbsfähigen Preisen ermöglichen.

#### **2.5. Wahrscheinlichkeit der Abwicklung (Mittlere Bedeutung)**

Abwicklung bezieht sich auf den Abschluss eines Handels und die Übertragung von Eigentum oder Geldmitteln.

- Die Abwicklung für Ganze Aktien folgt der T+2-Börsenclearing-Regel, was bedeutet, dass an einer regulierten Börse ausgeführte Geschäfte zwei Geschäftstage nach der Ausführung abgewickelt werden. Im Agenturmodell werden die Aktien jedoch möglicherweise nicht direkt auf dem Konto des Kunden oder dem Konto von AM UK abgewickelt, da die Ausführung über Zwischenhändler erfolgt. Diese Zwischenhändler führen den Handel an einer Börse aus und können Aktien in Nominee-Konten, gepoolten Depotkonten oder Omnibus-Strukturen halten, wobei die Ansprüche der Kunden erfasst werden, anstatt einzelne Aktienregistrierungen vorzunehmen. Diese Struktur gewährleistet eine effiziente Ausführung und die Einhaltung der Vorschriften bei gleichzeitiger Minimierung der administrativen Komplexität.
- CFDs und Bruchteilsaktien: Diese Instrumente beinhalten keine physische Lieferung, sondern werden stattdessen in bar abgerechnet.

AM UK stellt sicher, dass Transaktionen reibungslos abgewickelt werden, indem es robuste betriebliche Kontrollen aufrechterhält und mit regulierten Vermittlern für die Marktausführung zusammenarbeitet.

#### **2.6. Auftragsgröße (mittlere Wichtigkeit)**

Die Auftragsgröße beeinflusst die Ausführungspreise und die Verfügbarkeit von Liquidität.

- CFDs: Große Aufträge können auf mehrere Liquiditätsanbieter aufgeteilt werden, um die Marktauswirkungen zu minimieren. Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 – Britische Handelsregisternummer: 08171762

- Bruchteilsaktien: Aufträge für Bruchteilsaktien werden für jeden Kunden unabhängig ausgeführt. Die Ausführung basiert auf der Verfügbarkeit von vollständigen Aktien im Besitz von AM UK. Wenn AM UK genügend vollständige Aktien besitzt, um den Auftrag zu erfüllen, wird die Anfrage für Aktienbruchteile wie angefordert ausgeführt. Wenn jedoch die Gesamtaufträge für Bruchteilsaktien die verfügbare Position des Unternehmens überschreiten, wird das Unternehmen zusätzliche Aktien sichern, bevor es die Ausführung des Auftrags bestätigt
- Ganze Aktien: Große Aufträge können in mehreren Transaktionen ausgeführt werden, was die Ausführungsgeschwindigkeit und Preisgestaltung je nach Markttiefe beeinflusst.

AM UK optimiert die Auftragsbearbeitungsverfahren, um eine reibungslose Ausführung zu gewährleisten und gleichzeitig die Handelsgröße mit der Marktauswirkung in Einklang zu bringen.

## **2.7. Marktauswirkung (Mittlere Wichtigkeit)**

Die Marktauswirkung bezieht sich auf das Ausmaß, in dem ein Auftrag den Preis eines Vermögenswerts beeinflusst.

- Ganze Aktien: Große Marktaufträge können vorübergehende Preisverzerrungen verursachen, insbesondere bei weniger liquiden Aktien.
- CFD-Aufträge können, wenn sie erheblich groß sind, den internen Liquiditätspool von AMUK beeinflussen, was potenziell zu breiteren Spreads führen kann.

Um Marktstörungen zu minimieren, überwacht AM UK die Ausführungsaktivitäten und passt die Risikomanagementprotokolle entsprechend an.

## **2.8. Art des Auftrags (Geringere Wichtigkeit)**

Die Art des platzierten Auftrags kann Einfluss darauf haben, wie und wann dieser ausgeführt wird.

- Marktaufträge: Werden unverzüglich zum bestmöglichen verfügbaren Preis ausgeführt.
- Limit-Aufträge: Werden nur ausgeführt, wenn der Markt einen vorab festgelegten Preis erreicht.
- Stop-Orders: Werden nach Auslösung durch Preisbewegungen in Market-Orders umgewandelt.

## **3. Wichtige Faktoren der bestmöglichen Ausführung von Aufträgen**

### **3.1. Ausführung von Kundenaufträgen**

AM UK führt alle Kundenaufträge gemäß den Allgemeinen Geschäftsbedingungen aus. Bei der Ausführung von Kundenaufträgen berücksichtigt AM UK Folgendes:

- die Merkmale des Kunden, einschließlich der Einstufung des Kunden als Privatkunde oder professioneller Kunde. Professionelle Kunden können andere Bedürfnisse haben als Privatkunden.
- die Merkmale des Kundenauftrags, einschließlich, ob der Auftrag ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) beinhaltet: Dies bezieht sich auf die Art des Kundenauftrags, einschließlich, ob er ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) beinhaltet und die Art des erteilten Auftrags (z.B. Markt-, Limit-, Stop-Loss- oder Take-Profit-Aufträge).
- die Merkmale der Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Auftrags sind: die Art des gehandelten Vermögenswerts, einschließlich Differenzkontrakten (CFDs), Ganzen Aktien (Agenturmodell) und Bruchteilsaktien.
- die Eigenschaften der Ausführungsplätze, an die dieser Auftrag gerichtet werden kann: Die Eigenschaften des Platzes, an dem der Auftrag ausgeführt werden kann, wie zum Beispiel OTC-Ausführung für CFDs und Bruchteilsaktien oder börsenbasierte Ausführung für Ganze Aktien über das Agenturmodell.

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 – Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

### **3.2. Aufträge (Aktien und andere Finanzinstrumente), die an einem regulierten Markt gehandelt werden**

Üblicherweise führt AM UK Aufträge bezüglich Finanzinstrumenten, die an einem regulierten Markt oder an einem multilateralen Handelssystem gehandelt werden (z.B. Aktien, standardisierte Derivate, Anteile eines Investmentfonds, die für den börsennotierten Handel zugelassen wurden), gemäß den folgenden relevanten Grundsätzen aus:

- Jeder Auftrag wird so schnell wie möglich, jedoch spätestens zwei Minuten nach Erhalt des Auftrags, durch das Senden des Auftrags an den Handelsplatz ausgeführt, der unserer Meinung nach dem Kunden das beste Ergebnis bietet.
- Das Unternehmen kann das Senden eines Auftrags verzögern oder beschließen, diesen in aufeinanderfolgenden Teilen zu senden. Wir können eine Verzögerung vornehmen, wenn wir der Ansicht sind, dass dies aufgrund der Marktbedingungen, der Liquidität oder der Größe bzw. Art des Auftrags die vorteilhafteste Lösung für den Kunden darstellt;
- Wenn ein Auftrag gegen AM UK oder gegen den Auftrag eines anderen Kunden ausgeführt wird, erfolgt die Ausführung zu einem Preis, der dem Marktpreis entspricht.

### **3.3. Aufträge (Finanzinstrumente), die außerhalb eines Regulierte Marktes und eines MTF gehandelt werden**

AM UK darf Ihre Aufträge nur außerhalb eines regulierten Marktes oder einer multilateralen Handelseinrichtung („MTF“) ausführen, wenn Sie Ihr ausdrückliches Einverständnis dazu erteilt haben.

Solcher außerbörslicher („OTC“) Handel wird nur mit Instrumenten einer einzigen Gegenpartei durchgeführt, z. B. Anleihen, Geldmarktinstrumente, Zinsderivate, Währungsderivate und andere OTC-Instrumente

Nach Erhalt eines solchen OTC-Auftrags werden wir Ihnen direkt indikative oder feste Preise anbieten, woraufhin wir einen Kaufvertrag abschließen; entweder wenn Sie den von uns angebotenen Festpreis akzeptieren oder, im Falle von indikativen Preisen, wenn Sie den Preis akzeptieren, den wir Ihnen bestätigen. Wenn wir einen solchen Auftrag in Ihrem Namen ausführen, führen wir den Auftrag normalerweise zu einem Preis aus, der dem Marktpreis entspricht, der auf der Grundlage externer Referenzpreise für entsprechende Basiswerte berechnet wird, soweit angemessen und solche Preise verfügbar sind, zuzüglich eines Aufschlags für eine kommerzielle Gewinnmarge und Kosten für die Nutzung von Kapital und Gegenparteierrisiken. AM UK ist stets verpflichtet, im besten Interesse seiner Kunden zu handeln und Interessenkonflikte zu vermeiden.

### **3.4. Verhandelte Transaktionen**

In bestimmten Fällen wird AM UK einen indikativen oder festen Preis, zum Beispiel einen Risikopreis, direkt dem Kunden anbieten. In solchen Fällen schließen wir einen Kaufvertrag ab, entweder wenn Sie den von uns angegebenen festen Preis akzeptieren oder, im Falle von indikativen Preisen, wenn wir Ihnen den Preis bestätigen und Sie diesen akzeptieren.

Alternativ kann ein Kunde AM UK bitten, eine spezifische Vereinbarung über oder im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten einzugehen (zum Beispiel, aber nicht beschränkt auf Wertpapierfinanzierungsgeschäfte). In solchen Fällen können wir nach Verhandlungen entscheiden, die entsprechende Vereinbarung mit dem Kunden zu den ausgehandelten Bedingungen einzugehen. In einem solchen Fall und wenn eine Vereinbarung zwischen AM UK und dem Kunden abgeschlossen wird, wird AM UK den Auftrag nicht im Namen des Kunden übermitteln und bei der Ausführung des Kundenauftrags kein Ermessen ausüben.

### **3.5. Übermittlung von Aufträgen**

Wenn AM UK einen Auftrag zur Ausführung an eine andere Partei übermittelt, können wir den Ausführungsprozess nicht kontrollieren oder die Ausführung gemäß den in dieser Richtlinie festgelegten Bedingungen, Konditionen und Grundsätzen garantieren. AM UK wird jedoch bei der Übermittlung von Aufträgen an

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 – Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

Drittparteien und bei der Entscheidung, welche Drittpartei den Auftrag in einer für den Kunden vorteilhaftesten Weise ausführen sollte. Wir werden alle Anstrengungen unternehmen, um die bestmögliche Ausführung des Auftrags durch den Broker sicherzustellen, können jedoch keine bestmögliche Ausführung für jeden einzelnen vermittelten Handel garantieren.

#### **4. Auswirkung anderer Faktoren auf die Auftragsausführung**

##### **▪ Spread-Anpassungen**

AM UK behält sich das Recht vor, Spreads dynamisch auf Basis der Marktbedingungen anzupassen, was zu erweiterten Spreads und Slippage während Phasen hoher Volatilität, fundamentaler Nachrichtenveröffentlichungen oder geringer Liquidität führen kann. Spread-Anpassungen werden durch externe Liquiditätsbedingungen, Markttiefe und interne Risikomanagementprotokolle beeinflusst.

##### **▪ Überwachung des Handelssystems**

AM UK berücksichtigt und überwacht kontinuierlich offensichtliche Fehler. Alle Instrumente verfügen über angemessene Preisfilterbedingungen, die die meisten offensichtlichen Fehler wie Preisspitzen verhindern.

AM UK nutzt hauptsächlich automatisierte Handelssysteme, um Kundenaufträge in Echtzeit zu bepreisen und auszuführen. Unter ungewöhnlichen Marktbedingungen, in Szenarien mit geringer Liquidität oder in Zeiten extremer Volatilität können automatisierte Ausführungssysteme jedoch aufgrund erhöhter Verarbeitungsanforderungen oder externer Marktstörungen Verzögerungen erfahren. AM UK überwacht kontinuierlich die Systemleistung und Ausführungsqualität und implementiert Redundanzmaßnahmen sowie Infrastrukturverbesserungen, um das Risiko von Ausführungsverzögerungen zu minimieren.

Preisverbesserung und Slippage-Symmetrie werden berücksichtigt und kontinuierlich überwacht; wir akzeptieren keinen Liquiditätsanbieter, der keine Preisverbesserung bietet. Liquiditätsanbieter, die anhaltende Probleme mit asymmetrischem Slippage haben, die nicht innerhalb einer angemessenen Zeit gelöst werden können, werden nicht mehr genutzt.

Die Systemverfügbarkeit ist ein wichtiger Faktor für Instrumente mit einem einzigen Liquiditätsanbieter. Sie wird sorgfältig berücksichtigt und überwacht, und wenn es anhaltende Probleme gibt, die sich auf die Verfügbarkeit von Preisen auswirken können, verursacht durch externe Faktoren wie Systemausfälle, werden Abhilfemaßnahmen ergriffen.

##### **▪ Ausführungsverzögerungen**

Ausführungsverzögerungen außerhalb der Kontrolle von AM UK können aufgrund von technischen Störungen, Netzwerkunterbrechungen oder Latenzproblemen im Zusammenhang mit der Konnektivität der Handelsplattform auftreten. AM UK ergreift angemessene Maßnahmen zur Minderung dieser Risiken, einschließlich Systemredundanzen, alternativer Handelskanäle und Infrastrukturverbesserungen, übernimmt jedoch keine Haftung für Verzögerungen, die aus externen Konnektivitätsproblemen oder hardwareseitigen Einschränkungen des Kunden resultieren.

#### **4.1. Andere Faktoren**

Abgesehen von den Verpflichtungen zur Bestmöglichen Ausführung, die AM UK hat, unterliegt es den Geschäftsprinzipien der FCA, die von uns verlangen:

- unsere Geschäftstätigkeit mit Integrität, angemessener Fachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit ausüben;
- angemessene Standards für das Marktverhalten einhalten; und
- den Interessen unserer Kunden gebührende Beachtung schenken und sie fair behandeln.

Unsere Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung gilt für alle Finanzinstrumente, die wir anbieten. Daher führen wir eine detaillierte Überwachung der Ausführungsqualität durch, die an den Ausführungsplätzen erzielt wird, an denen Kundenaufträge

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 –Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

für AM UK ausgeführt wurden. Wir haben Zugang zu verschiedenen Datenquellen, um den Marktpreis zu ermitteln, der unsere objektive Sicht auf die für unabhängige Händler verfügbaren Geld- und Briefkurse darstellt.

Wir werden normalerweise nicht zwischen Aufträgen von Professionellen Kunden und Privatkunden unterscheiden, obwohl unter bestimmten Umständen unsere Bestimmung der relativen Wichtigkeit der Ausführungsfaktoren für Professionelle Kunden unterschiedlich sein kann, z. B. wenn die Wahrscheinlichkeit der Ausführung Vorrang vor dem Preis haben kann.

## **5. Ausführungsplätze**

In Einhaltung ihrer Verpflichtungen und der in COBS 11.2.15R festgelegten Regeln bewertet und wählt AM UK Ausführungsplätze/Broker und Liquiditätsanbieter von Drittanbietern durch die Anwendung angemessener Sorgfaltspflicht und die Berücksichtigung einer Reihe von quantitativen sowie qualitativen Faktoren aus, um sicherzustellen, dass die ausgewählten Ausführungsplätze/Broker/Liquiditätsanbieter in der Lage sind, Kunden konsequent das bestmögliche Ergebnis zu liefern. Die Auswahl basiert auf regulatorischer Konformität, Ausführungsqualität und betrieblicher Zuverlässigkeit. Zu den wichtigsten Auswahlkriterien gehören:

- a. Regulatorischer Status & Kreditwürdigkeit – Die finanzielle Stabilität, die regulatorische Autorisierung und der Ruf der Einheit.
- b. Betriebliche Effizienz & Ausführungskonsistenz – Die Fähigkeit des Anbieters, eine reibungslose Handelsausführung unter verschiedenen Marktbedingungen zu ermöglichen
- c. Vertragliche & rechtliche Erwägungen – Die Bedingungen, welche die Geschäftsbeziehung regeln und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Verpflichtungen sicherstellen.
- d. Marktzugang & Liquiditätsbereitstellung – Kontinuierlicher Zugang zu einem Ausführungsort, der eine angemessene Liquiditätstiefe über mehrere Anlageklassen hinweg gewährleistet.

### **5.1. Kriterien für Ausführungsplätze und Auswahl von Ausführungsmaklern/Liquiditätsanbietern**

AM UK weist jedem Kriterium relative Bedeutung zu, basierend auf Marktbedingungen, Anlageklasse und Liquiditätsprofil, und priorisiert die sorgfältige Auswahl von Ausführungsplätzen, Brokern/Liquiditätsanbietern, um konsistente Auftragsausführung, wettbewerbsfähige Spreads und tiefe Marktliquidität zu gewährleisten. Durch die Zusammenarbeit mit mehreren Liquiditätsanbietern und Ausführungsplätzen verbessert AM UK die Preisfindung und die Effizienz der Auftragserfüllung.

Außerdem berücksichtigt AM UK, in Übereinstimmung mit COBS11.2.16G, bei der Auswahl der Ausführungsplätze nicht seine eigenen Provisionen oder Gebühren, die für die Erbringung seiner Dienstleistungen erhoben werden.

### **5.2. Bewertungskriterien für Ausführungsmakler/Liquiditätsanbieter**

AM UK führt Due-Diligence-Prüfungen und laufende Leistungsüberprüfungen durch, bevor sie Liquiditätsanbieter/Ausführungsplätze und Broker beauftragt. Zu den Bewertungskriterien gehören:

- Preisstellungshäufigkeit & Datengenauigkeit – Die Anzahl der Preisaktualisierungen pro Sekunde und die Zuverlässigkeit der Daten.
- Ausführungsgeschwindigkeit & Auftragsbearbeitungszeit – Die Geschwindigkeit, mit der Aufträge übermittelt und ausgeführt werden.
- Marktliquidität & -tiefe – Die Verfügbarkeit von Liquidität über verschiedene Anlageklassen und Marktbedingungen hinweg.
- Stabilität & Systemresilienz – Die Häufigkeit von Preisstillständen, Ausführungsfehlern und Systemausfällen.

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 – Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

- Slippage & Handelsausführungsqualität – Die Konsistenz der Preisausführung, einschließlich der Bewertung von positiven und negativen Slippage-Trends.

AM UK ist verpflichtet, sicherzustellen, dass Kunden die bestmögliche Ausführung für ihre Aufträge in Aktien, Bruchteilsaktien und CFDs erhalten. Um dies zu erreichen, implementiert AM UK einen robusten Überwachungsprozess, der die folgenden Verfahren umfasst:

- AM UK wählt zufällig eine ausreichend große Stichprobe von ausgeführten Trades über Aktien, Bruchteilsaktien und CFDs aus, um mit einem hohen statistischen Konfidenzniveau sicherzustellen, dass sie konsequent optimale Ausführungsergebnisse für Kunden erzielt.
- Die Stichprobenerhebung umfasst Aufträge, die während verschiedener Zeiträume und über unterschiedliche Instrumente und Auftragstypen ausgeführt wurden, wodurch eine umfassende Analyse der Ausführungsqualität ermöglicht wird.
- Zusätzlich berücksichtigt der Stichprobenprozess Geschäfte, die unter unregelmäßigen Marktbedingungen ausgeführt wurden, wie beispielsweise Zeiträume erhöhter Volatilität oder Liquiditätseinschränkungen, um die Leistung und Ausführungsqualität effektiv zu bewerten.

Durch diese Maßnahmen evaluiert AM UK kontinuierlich seine Ausführungspraktiken, um Transparenz und die Einhaltung höchster Standards bei der Auftragsausführung zu gewährleisten.

In Bezug auf jede Transaktion mit Differenzkontrakten („CFD“) handelt AM UK als Auftraggeber auf einer abgestimmten Hauptbasis. Dies bedeutet, dass wir beim Abschluss einer Transaktion mit einem Kunden eine Back-to-Back-Transaktion mit einem Liquiditätsanbieter zu den gleichen Bedingungen eingehen werden. Infolgedessen wird der Kunde nur mit AM UK und nicht mit dem zugrundeliegenden Markt handeln. Der Liquiditätsanbieter kann entweder als Market Maker in Bezug auf die bestimmte Transaktion handeln oder eine Transaktion zu ähnlichen Bedingungen mit einem anderen Liquiditätsanbieter oder einem Regulierten Markt oder MTF/OTF oder einem Äquivalent in einer Nicht-EWR-Jurisdiktion eingehen. Unser einziger Liquiditätsanbieter ist Admiral Markets A.S., obwohl wir uns das Recht vorbehalten, alternative Liquiditätsanbieter zu nutzen.

## 6. Spezifische Kundenanweisungen

Wenn ein Kunde spezifische Anweisungen für die vollständige oder teilweise Ausführung eines Auftrags erteilt, wird der Auftrag gemäß diesen Anweisungen ausgeführt. Wenn ein Kunde spezifische Anweisungen an AM UK erteilt, kann es uns unmöglich sein, die oben dargelegten Grundsätze und Verfahren zu befolgen, die darauf abzielen, das bestmögliche Ergebnis für Kunden zu erzielen. Wenn ein Kunde einen Limitauftrag für ein Invest Trading-Konto erteilt, sind wir nicht verpflichtet, einen solchen Auftrag der entsprechenden Börse offenzulegen, bis der Limitauftrag ausgeführt wird.

### 6.1. Verpflichtungen zur Bestmöglichen Ausführung

AM UK gilt als ihre Verpflichtungen zur bestmöglichen Ausführung erfüllend, wenn sie einen Auftrag in strikter Übereinstimmung mit den spezifischen Anweisungen des Kunden ausführt. Wenn der Kunde Ausführungsbedingungen angibt, die von der Auftragsausführungspolitik von AMUK abweichen, ist AMUK nicht verpflichtet, zusätzliche Schritte zu unternehmen, um das bestmögliche Ausführungsergebnis zu erzielen, außer diesen Anweisungen zu folgen.

Warnung: Es wird darauf hingewiesen, dass spezifische Anweisungen eines Kunden AM UK daran hindern können, die Schritte, die sie in dieser Richtlinie konzipiert und implementiert hat, um das bestmögliche Ergebnis für die Ausführung dieser Aufträge in Bezug auf die von diesen Anweisungen abgedeckten Elemente zu erzielen. Es wird jedoch davon ausgegangen, dass AM UK ihre Verpflichtung erfüllt, alle hinreichenden Maßnahmen zu ergreifen, um das bestmögliche Ergebnis für den Kunden zu erzielen.

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 – Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

## **7. Zusammenlegung**

### **7.1. Zusammenlegung von Aufträgen**

AM UK führt keine Zusammenlegung oder Kombination von Kundenaufträgen mit anderen Kundenaufträgen zur Ausführung durch. Jeder Auftrag wird unabhängig ausgeführt, um eine faire und transparente Ausführung zu gewährleisten und mögliche Vor- oder Nachteile zu vermeiden, die aus der Bündelung von Aufträgen entstehen könnten. Dieser Ansatz steht im Einklang mit den Verpflichtungen von AM UK zur bestmöglichen Ausführung und stellt sicher, dass alle Kundenaufträge mit höchster Integrität behandelt und individuell bearbeitet werden.

## **Anhang 1: Ausführungsplätze**

- Admiral Markets AS für CFDs und Bruchteilsaktien
- Admirals Europe LTD für Ganze Aktien

Admiral Markets UK Limited ist von der Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert

Firmenreferenznummer: 595450 – Britische Handelsregisternummer: 08171762

8. Stock, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA