

RICHTLINIEN ZUR BESTMÖGLICHEN ORDERAUSFÜHRUNG (BEST EXECUTION)

Gültig ab 01.09.2019

Admiral Markets Cyprus Ltd ist in der Republik Zypern durch [das Department of Registrar of Companies and Official Receiver](#) eingetragen (Gründungsurkunde Nr. HE 310328). Admiral Markets Cyprus Ltd ist von der zypriotischen Börsenaufsichtsbehörde [Cyprus Securities and Exchange Commission](#) (Lizenz Nr. 201/13) autorisiert und reguliert und arbeitet gemäß der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II).

1. Einleitung

1.1 Nach der Einführung der EU-Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II) und ihrer Umsetzung in Zypern mit dem Gesetz 87(I)/ 2017 ist das Unternehmen verpflichtet, seinen Kunden und potenziellen Kunden die Richtlinien zur Orderausführung (nachfolgend "Richtlinien zur Orderausführung") zur Verfügung zu stellen.

Allgemeine Bestimmungen

2.1 Die Richtlinien gelten in Bezug auf die Beziehung des Unternehmens zu Retail und Professional Clients (mit Ausnahme von Kunden, die als geeignete Gegenpartei eingestuft wurden).

2.2 Diese Richtlinien zur Orderausführung legen die Bedingungen und Grundsätze fest, auf deren Grundlage Admiral Markets Cyprus Ltd die Orders ("Order") für Finanzinstrumente von Retail und Professional Clients erhält und weiterleitet.

2.3 Admiral Markets Cyprus Ltd wird alle angemessenen Maßnahmen auf Grundlage der verfügbaren Ressourcen ergreifen, um den besten Empfang und die beste Übermittlung für die Ausführung der Orders der Kunden zu gewährleisten.

2.4 In Bezug auf Transaktionen mit den Finanzinstrumenten, die von Admiral Markets Cyprus Ltd angeboten werden, muss der Kunde verstehen, dass der Handel nicht auf dem geregelten Markt oder der Multilateral Trading Facility stattfindet. Alle Kundenorders werden automatisch an einen Handelsplatz weitergeleitet, den das Unternehmen als den besten Handelsplatz bewertet hat, wobei Admiral Markets Cyprus Ltd als Agent fungiert.

2.5 Alle Kunden von Admiral Markets Cyprus Ltd sind verpflichtet, sich mit diesen Regelungen vertraut zu machen und sich zu vergewissern, dass die in den Regelungen angegebenen Prinzipien für die Kunden akzeptabel sind. Admiral Markets Cyprus Ltd hält sich, so weit wie möglich, bei der Entgegennahme und Übermittlung von Orders an diese Regelungen.

3. Orderarten

Der Kunde hat die Möglichkeit, bei Admiral Markets Cyprus Ltd die folgenden Orders zur Übermittlung und zur Ausführung zu platzieren:

3.1 Der Kunde platziert eine "Market Order", bei der es sich um eine Order handelt, die zum nächstverfügbaren Preis ausgeführt wird, die vom Handelsplatz erhalten wird.

3.2 Der Kunde erteilt eine "Pending Order", d. h. eine Order, die zu einem späteren Zeitpunkt zu dem vom Kunden angegebenen Preis ausgeführt werden soll. Der Handelsplatz überwacht die ausstehende Order, und wenn der vom Handelsplatz bereitgestellte Preis den vom Kunden angegebenen Preis erreicht, wird die Order zu diesem Preis ausgeführt. Die folgenden Arten von ausstehenden Orders sind verfügbar: Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop.

3.3 Die bestätigte eröffnete oder geschlossene Position kann vom Kunden nicht storniert oder geändert werden. Orders können nur innerhalb der Handelszeit platziert, ausgeführt, geändert oder entfernt werden. Der Kunde hat kein Recht, Stop-Loss-, Take-Profit- und Pending-Orders zu ändern oder zu

entfernen, wenn der Preis das Niveau der Auftragsausführung erreicht hat und die Order zu diesem Preis und Zeitpunkt ausführbar ist.

3.4 Admiral Markets Cyprus Ltd hat das Recht, die Arten möglicher Orders, die in Bezug auf ein bestimmtes Finanzinstrument genutzt werden können, vorübergehend oder dauerhaft einzuschränken, auch wenn der Handelsplatz, auf dem das spezifische Finanzinstrument gehandelt wird, eine größere Vielfalt an unterstützten Orderarten bietet.

4. Spezifische Kundenanweisungen

4.1 Wenn ein Kunde spezielle Anweisungen für die vollständige oder teilweise Ausführung einer Order gibt, wird die Order gemäß diesen Anweisungen ausgeführt. Die Erteilung von spezifischen Anweisungen des Kunden an Admiral Markets Cyprus Ltd kann Admiral Markets Cyprus Ltd daran hindern, die in den Regeln enthaltenen Prinzipien und Verfahren zu befolgen, die darauf ausgelegt sind, das bestmögliche Ergebnis für Kunden zu erzielen.

4.2 Nach dem Abschluss der Vereinbarung über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder Zusatzdienstleistungen für Kleinanleger und dem Erhalt der Anweisungen, auf die in Klausel 4.1 der Richtlinien Bezug genommen wird, durch den Kleinanleger (Retail Client), wird Admiral Markets Cyprus Ltd den Kunden auf Folgendes hinweisen: Die spezifischen Anweisungen, die dem Kunden bereitgestellt wurden, können Admiral Markets Cyprus Ltd im Bezug auf den Inhalt der relevanten Anweisungen daran hindern, Maßnahmen zu ergreifen, die Admiral Markets Cyprus Ltd in den Richtlinien zur bestmöglichen Orderausführung entwickelt und implementiert hat, um das beste Ergebnis bei der Ausführung der relevanten Orders zu erzielen.

4.3 Admiral Markets Cyprus Ltd hat das Recht, die Typen der möglichen Orders, die in Bezug auf ein bestimmtes Finanzinstrument erteilt werden können, vorübergehend oder dauerhaft einzuschränken, auch wenn der Handelsplatz, auf dem das spezifische Finanzinstrument gehandelt wird, eine größere Vielfalt an unterstützten Orderarten bietet.

5. Wichtige Faktoren bei der bestmöglichen Orderausführung

5.1 Admiral Markets Cyprus Ltd wird alle angemessenen Schritte unternehmen, um das bestmögliche Ergebnis für seine Kunden zu erzielen, wenn es Kundenorders zu den notierten Preisen des Unternehmens ausführt:

5.1.1 Gesamtentgelt (die Summe aus dem Preis des Finanzinstruments und den mit der Ausführung verbundenen Kosten, einschließlich aller dem Kunden entstandenen Ausgaben, die unmittelbar mit der Ausführung der Order zusammenhängen, wie z. B. Handelsplatzgebühren, Clearing- und Abwicklungskosten und sonstige an Dritte gezahlte Entgelte, die an der Ausführung des Auftrags beteiligt waren);

5.1.2 Ausführungsgeschwindigkeit und Abwicklung;

5.1.3 Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung;

5.1.4 die Art und Größe der Order (Volumen) und Transaktion und seine Auswirkungen auf den Markt;

6. Kriterien für die bestmögliche Orderausführung

6.1 Admiral Markets Cyprus Ltd wird die relative Bedeutung der oben genannten Faktoren für die bestmögliche Orderausführung nach ihrem kommerziellen Urteilsvermögen und ihrer Erfahrung im Lichte der auf dem Markt verfügbaren Informationen und unter Berücksichtigung der unten beschriebenen Kriterien bestimmen:

- Die Eigenschaften des Kunden, einschließlich der Kategorisierung des Kunden entweder als Retail- oder Professional Client;
- Merkmale der Kundenorder;
- Merkmale von Finanzinstrumenten, die dieser Order unterliegen;
- Merkmale der Handelsplätze, an die die Order übermittelt werden kann.

Für Retail Clients wird das bestmögliche Ergebnis auch in Bezug auf das Gesamtentgelt ermittelt. Insgesamt zu berücksichtigen ist die Summe des Preises des Finanzinstruments und die Kosten im Zusammenhang mit der Ausführung. Admiral Markets Cyprus Ltd versucht dies hauptsächlich durch

die Berechnung der Geld-/Briefkurse zu erreichen, die zur Ausführung einer Kundenorder verwendet werden, um sicherzustellen, dass der Marktpreis für das zugrunde liegende Referenzprodukt, auf das sich der Auftrag bezieht, hinreichend berücksichtigt wird. Weitere Ausgaben, die in direktem Zusammenhang mit der Ausführung einer Order stehen, wie Handelsplatzentgelte, Clearing- und Abrechnungskosten und sonstige Entgelte, die an Dritte gezahlt werden, die an der Ausführung des Auftrags beteiligt sind, sind Teil der Gesamtvergütung.

6.3 Für Professional Clients wird das bestmögliche Ergebnis ebenfalls in Bezug auf die Gesamtleistung ermittelt. Wenn Admiral Markets Cyprus Ltd aufgrund einer bestimmten Order Grund zur Annahme hat oder der Kunde erklärt, dass aufgrund der Art der Order oder der Faktoren, die den Kunden betreffen, andere Faktoren, wie die Wahrscheinlichkeit und die Geschwindigkeit der Ausführung und Abwicklung, eine größere Bedeutung haben, kann Admiral Markets Cyprus Ltd solche Faktoren bei der Ausführung berücksichtigen. In einem solchen Fall wird Admiral Markets Cyprus Ltd beurteilen, ob die Ausführung der Transaktion auf der Grundlage einer vollständigen Gegenleistung eine schnelle und vollständige Ausführung der Transaktion gewährleisten würde. Wenn dies nicht gewährleistet ist, wird Admiral Markets Cyprus Ltd anhand des Kriteriums der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung beurteilen, ob eine teilweise Ausführung des Auftrags auf der Grundlage einer vollständigen Gegenleistung für den Kunden vorteilhafter ist, als eine vollständige Ausführung des Auftrags. Andernfalls verwendet Admiral Markets Cyprus Ltd das Kriterium der Ausführung der Transaktion und der Abrechnung. Admiral Markets Cyprus Ltd wird auch die möglichen negativen Auswirkungen der Ausführungszeit (Geschwindigkeit) auf den Kunden und das Ausmaß des damit verbundenen Schadensrisikos bewerten. Übersteigt dieser Schaden die auf der Grundlage der Gesamtbetrachtung erzielbaren Gewinne, wird das Kriterium der Geschwindigkeit angewendet.

7. Handelsplätze

7.1 Handelsplätze sind die Einheiten, an denen die Orders platziert werden. Für den Zweck der Orders für die Finanzinstrumente wird Admiral Markets Cyprus Ltd als Agent handeln, daher wird ein drittes Finanzinstitut (oder mehrere) der Handelsplatz sein.

7.2 Der Handelsplatz von Admiral Markets Cyprus Ltd ist Admiral Markets AS, welche direkte Liquidität und Preisfeeds von mehreren Liquiditätsanbietern abrufen.

7.3 Der Kunde nimmt zur Kenntnis, dass die mit Admiral Markets Cyprus Ltd abgeschlossenen Transaktionen mit Finanzinstrumenten nicht an einer anerkannten Börse, sondern außerbörslich (over the counter, OTC) getätigt werden und als solche den Kunden größeren Risiken aussetzen können als regulierte Börsengeschäfte.

7.4 Admiral Markets Cyprus Ltd verlässt sich in erheblichem Maße auf den oben genannten Handelsplatz, basierend auf den oben genannten Faktoren und ihrer relevanten Bedeutung. Es ist die Richtlinie von Admiral Markets Cyprus Ltd, solche internen Prozeduren und Prinzipien aufrechtzuerhalten, um im besten Interesse seiner Kunden zu handeln und den Kunden das bestmögliche Ergebnis im Umgang mit diesen zu bieten.

8. Überprüfung und Anpassung dieser Richtlinie

8.1 Admiral Markets Cyprus Ltd bewertet regelmäßig und mindestens einmal im Jahr, ob die Auswahl der Handelsplätze, Broker und die angewandten Regeln angemessen sind, um das beste Ergebnis für die Kunden bei der Ausführung von Orders zu erreichen.

8.2 Während der Beurteilung wird Admiral Markets Cyprus Ltd Folgendes überprüfen:

- ob ein besseres Ergebnis für die Kunden durch die Ausführung von Orders an anderen traditionellen Handelsplätzen oder durch die Übermittlung der Order an andere oder zusätzliche Broker erzielt werden könnte;
- ob der Handelsplatz, an dem die Abwicklungswahrscheinlichkeit am höchsten ist, dem Kunden in der Regel das beste Ergebnis liefert.

8.3 Die Einschätzung des Brokers soll auf der Grundlage der folgenden Überlegungen erfolgen:

- die in Abschnitt 3 der Richtlinien genannten Grundsätze;
- Vom Broker verwendete Handelsplätze;
- das Bewusstsein und Verständnis des Brokers für die Wünsche und Prioritäten der Kunden von

Admiral Markets Cyprus Ltd;

- welche anderen Dienstleistungen, wie z.B. Beratung und Analyse, der Broker den Kunden von Admiral Markets Cyprus Ltd anbieten kann;
- ob Admiral Markets Cyprus Ltd mit dem Broker vertraut ist und Vertrauen in den Broker hat;
- wie die Richtlinien für eine bestmögliche Orderausführung des Brokers formuliert werden und wie die Kunden über die Regelungen informiert werden.

8.4 Alle Änderungen der Regelung werden auf der Webseite von Admiral Markets Cyprus Ltd unter www.admiralmarkets.com.cy veröffentlicht. Die Regelungen gelten ab dem Datum der Veröffentlichung im Internet.

9. Einverständnis des Kunden

9.1 Bei der Aufnahme einer Geschäftsbeziehung mit dem Kunden ist Admiral Markets Cyprus Ltd verpflichtet, das vorherige Einverständnis des Kunden zu dieser Richtlinie einzuholen. Admiral Markets Cyprus Ltd ist auch verpflichtet, das vorherige ausdrückliche Einverständnis des Kunden zu erhalten, bevor es seine Order zur Ausführung außerhalb eines geregelten Marktes oder eines MTF (Multilateral Trading Facility) ausführt oder übermittelt. Admiral Markets Cyprus Ltd kann die oben genannten Zustimmungen in Form einer allgemeinen Vereinbarung einholen.

9.2 Diese Richtlinien zur Orderausführung sind Teil unserer Allgemeinen Geschäftsbedingungen, die eine vertraglich bindende Vereinbarung zwischen dem Unternehmen und seinen Kunden darstellen, und wird durch Bezugnahme in diesen aufgenommen.