

Grundsätze zur Orderausführung

Pepperstone GmbH

Unternehmen: Pepperstone GmbH
Nummer der Eintragung: HRB 91279
BaFin-Lizenz: 151148
Version: 2.0
Überprüfung: Jährlich
Datum aktualisiert: 13 Februar 2023

Inhalt

1. Einleitung	2
3. Die Bedeutung von "Best Execution"	3
3.1 Die Bedeutung von Beste Ausführung"	3
3.2 Faktoren zur Erreichung der bestmöglichen Ausführung	3
3.3 Interne und externe Ausführung	4
4. Ausführung Ihrer Order	4
5. Auswahl des Handelsplatzes	5
5.1 Die von uns genutzten Handelsplätze	5
5.2 Faktoren, die wir bei der Auswahl von Handelsplätzen berücksichtigen	5
6. Aktualisierung dieser Richtlinie	6
7. Offenlegung auf der Website	6
8. Kontakt	6

1. Einleitung

- 1) Diese Ausführungsrichtlinie (" Policy ") legt fest, wie Pepperstone GmbH ("**wir** ", "**uns**" oder "**unser**") die Bereitstellung der „besten Ausführung“ gemäß den Anforderungen des Wertpapierhandelsgesetzes (**WpHG**), sowie weiterer regulatorischer Anforderungen umsetzen wird herausgegeben von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**").
- 2) Wir bestätigen, wie wichtig es ist, bei der Ausführung Ihres Auftrages das bestmögliche Ergebnis für Sie zu erzielen. Eine faire Behandlung unserer Kunden ist ein wesentlicher Bestandteil unseres Geschäfts. Der Zweck dieser Richtlinie ist es, unsere Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung Ihrer Aufträge für Sie zu erfüllen.
- 3) Diese Richtlinie gilt, wenn wir in Ihrem Namen Aufträge in Bezug auf die von uns angebotenen Produkte ausführen. Wir erklären uns damit einverstanden, Ihnen den besten Preis oder andere Bedingungen auf dem Markt für diese Produkte anzubieten.
- 4) Diese Richtlinie gilt für alle Transaktionen, die wir in Ihrem Namen arrangieren oder ausführen, unabhängig davon, ob diese Transaktionen über unsere verbundenen Unternehmen oder auf andere Weise arrangiert oder ausgeführt werden.
- 5) Diese Richtlinie gilt nicht für Transaktionen, die wir nicht in Ihrem Namen ausführen, z. B.:
 - a. wir handeln mit Ihnen als Auftraggeber auf der Grundlage eines veröffentlichten Angebots;
 - b. Wir folgen Ihren spezifischen Anweisungen, um Ihre Bestellung auf eine bestimmte Art und Weise oder zu einem bestimmten Zeitpunkt auszuführen besonderer Preis; oder
 - c. Wir folgen Ihren spezifischen Anweisungen, um einen bestimmten Teil oder Aspekt eines Auftrags auszuführen.

2. Abwicklung von Kundenaufträgen

Informationen zur Auftragsausführung finden Sie in unseren Allgemeinen Geschäftsbedingungen (Unterabschnitt 4 "Aufträge" des Abschnitts II Servicebedingungen von Pepperstone).

Wir führen die meisten Aufträge automatisch und mit minimalen manuellen Eingriffen aus. Zusätzlich zu den Bestimmungen in den Allgemeinen Geschäftsbedingungen können wir jedoch einen Auftrag manuell und/oder zum gewichteten Durchschnittspreis (VWAP) ausführen, ohne Sie im Voraus zu benachrichtigen. Dies kann auch in Fällen geschehen, in denen wir beispielsweise eine erhöhte Marktvolatilität, Illiquidität und seltene Preisaktualisierungen oder einen erheblichen Auftragsumfang feststellen. Pepperstone fasst Aufträge nicht zusammen und führt alle Aufträge aus.

3. Die Bedeutung von "Best Execution"

3.1 Die Bedeutung von Beste Ausführung"

1. "Beste Ausführung" bedeutet, dass
 - i. wir Grundsätze festgelegt haben, nach denen das bestmögliche Ausführungsergebnis erzielt werden soll unter Berücksichtigung aller nachstehend beschriebenen relevanten Faktoren. Diese gelten konsistent für alle Aufträge und jedes Finanzinstrument i.S.d. MiFID II, wenn die Aufträge zur Ausführung bei der in dieser Richtlinie angegebene Ausführungsorte kommen;
 - ii. dass wir uns zur Einhaltung dieser Richtlinie verpflichten; und
 - iii. dass wir Schritte unternehmen, um diese Richtlinie zu überwachen, zu überprüfen und zu aktualisieren, um sicherzustellen, dass sie weiterhin besteht und die richtigen Ergebnisse erzielt werden.
2. Die Einhaltung unserer Best-Execution-Verpflichtungen bedeuten nicht, dass wir dazu verpflichtet sind diese immer einzuhalten. Führen Sie eine transaktionweise Analyse aller Geschäfte durch. Stattdessen müssen wir alle vernünftigen Schritte unternehmen, um das beste Gesamtergebnis bei der Ausführung von Aufträgen in Ihrem Namen zu erzielen, unter Berücksichtigung der Ausführungsfaktoren gemäß den Details dieses Dokumentes.

3.2 Faktoren zur Erreichung der bestmöglichen Ausführung

- a. Wir berücksichtigen eine Reihe von Faktoren, um eine optimale Ausführung zu erreichen. Diese beinhalten:
 - i. Preis;
 - ii. Kosten;
 - iii. Geschwindigkeit;
 - iv. Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung (Liquidität);
 - v. Größe der Order;
 - vi. Natur;
 - vii. Art und Merkmale des Finanzprodukts;
 - viii. Merkmale der möglichen Ausführungsorte; und
 - ix. jede andere Gegenleistung, die für die Ausführung des Auftrags relevant ist
- b. Obwohl die Gesamtbetrachtung (Preis und Kosten) im Allgemeinen die Faktoren sind, die wir als am wichtigsten erachten, kann der Gesamtwert einer bestimmten Transaktion durch die anderen oben aufgeführten Faktoren beeinflusst werden. Wir können der Schnelligkeit, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abrechnung, dem Umfang und der Art des Auftrags, den Auswirkungen auf den Markt und anderen impliziten Transaktionskosten Vorrang einräumen, wenn diese für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses in Bezug auf das Gesamtentgelt entscheidend sind.
- c. Wir glauben, dass die Geschwindigkeit der Ausführung ebenfalls wichtig ist. Die Preise auf den Finanzmärkten können sich schnell ändern. Wir führen Ihren Auftrag auf der Grundlage der besten Preise aus, die uns zum frühestmöglichen Zeitpunkt zur Verfügung stehen, wenn wir ihn ausführen können. Wir werden die Ausführung nicht in der Hoffnung aufschieben, dass ein besserer Preis verfügbar wird.
- d. Bitte beachten Sie, dass alle Preise, die uns zur Verfügung stehen, und somit auch unsere Preise für Sie, nur für einen begrenzten Umfang gelten. Das bedeutet, dass wir möglicherweise nicht in der Lage sind, einen größeren Auftrag zum gleichen Preis auszuführen wie einen kleineren Auftrag. In diesem Fall

werden wir so viel von dem Auftrag wie möglich zum besten verfügbaren Preis ausführen. Wenn dieser Preis nicht mehr verfügbar ist, führen wir einen möglichst großen Teil des Auftrags zum nächstbesten verfügbaren Preis aus. Wenn wir Ihre gesamte Ordergröße ausgeführt haben, berechnen wir den durchschnittlichen Ausführungspreis auf der Grundlage des verfügbaren Volumens zu jedem Preis. Wie oben beschrieben, wird dies als "volumengewichteter Durchschnittspreis" oder "VWAP" bezeichnet.

- e. Die relative Bedeutung, die wir jedem der Faktoren beimessen, hängt davon ab, ob:
 - i. die Merkmale Ihres Auftrages;
 - ii. die Merkmale des Produkts, auf das sich Ihre Order bezieht; und
 - iii. die Merkmale der Ausführungsorte (falls es mehr als einen gibt), an den Ihre Order gerichtet werden kann.

3.3 Interne und externe Ausführung

- (a) Die Pepperstone GmbH ist Teil der weltweit tätigen Pepperstone-Gruppe ("die Gruppe"). Die Gruppe besteht aus einer Reihe lokaler Einheiten, die ein breites Spektrum von Kunden bedienen, die in einer Vielzahl von Märkten tätig sind. Diese Kunden haben oft unterschiedliche Ansichten über den Markt. Durch das Führen eines zentralen Risikobuchs ist die Gruppe in der Lage, das Marktrisiko, das von verschiedenen Kunden in verschiedenen Ländern ausgeht, auszugleichen. Dies hilft Pepperstone, die Transaktionskosten zu minimieren, was wiederum dazu beiträgt, dass wir unsere Spreads auf ein Minimum beschränken können. Vorbehaltlich vorsichtiger Risikoparameter steuert die Gruppe das Marktrisiko somit innerhalb ihres zentralen Risikobuchs. In diesem Fall führen wir Ihren Auftrag auf der Grundlage des besten Preises aus, der unserer Meinung nach zu diesem Zeitpunkt zur Absicherung Ihres Geschäfts verfügbar ist.
- (b) Die Pepperstone-Gruppe verfügt über gut eingeführte interne Risikokontrollen. Dazu gehören Limits für die Größe der Positionen, die wir übernehmen, sowie eine Reihe anderer Überlegungen, die sicherstellen sollen, dass die Risiken innerhalb des Gesamtportfolios der Gruppe vernünftig ausbalanciert sind. Daher kann die Pepperstone-Gruppe manchmal nicht in der Lage sein, Liquidität für die interne Ausführung Ihres Auftrags anzubieten. In diesem Fall werden gleichwertige Transaktionen auf dem zugrundeliegenden Markt ausgeführt und Ihr Auftrag wird auf der Grundlage des von uns tatsächlich erzielten Preises ausgeführt.

4. Ausführung Ihrer Order

1. Wenn wir Ihren Auftrag zur Ausführung Ihrer Bestellung akzeptiert haben, werden wir diese befolgen, soweit dies möglich ist.
2. Diese Richtlinie gilt nicht, wenn wir Ihre spezifischen Anweisungen bei der Ausführung eines Auftrags akzeptieren und befolgen einen bestimmten Teil einer Bestellung, obwohl die Richtlinie in dem Umfang für andere Aspekte der Bestellung gelten kann die nicht durch Ihre Anweisungen abgedeckt sind. Beispielsweise:
 - i. Wenn Sie uns anweisen, eine Bestellung für Sie zu einem bestimmten Preis auszuführen (z. B. Ein Abonnement für Anteile an einem Fonds, einem strukturierten Produkt oder anderen Wertpapieren zu einem bestimmten Preis führen wir den Auftrag aus zu einem bestimmten Preis, den wir Ihnen angeboten haben;
 - ii. Wenn Sie uns anweisen, Ihre Bestellung an einem bestimmten Ort auszuführen, sind wir nicht dafür verantwortlich Auswahl des Ausführungsplatzes; und

- iii. wenn Sie uns anweisen, Ihre Bestellung zu einem bestimmten Zeitpunkt oder über einen bestimmten Zeitraum auszuführen, unabhängig von verfügbaren Preises bemühen wir uns, Ihre Bestellung zu diesem Zeitpunkt oder über diesen Zeitraum in der bestmögliche Art und Weise, aber wir sind nicht verantwortlich für die Konsequenzen in Bezug auf den Preis oder andere Faktoren, die sich aus dem Zeitpunkt der Ausführung ergeben.

5. Auswahl des Handelsplatzes

5.1 Die von uns genutzten Handelsplätze

1. Für die Zwecke der MiFID II umfasst der Terminus "Ausführungsplatz" sowohl Börsen, als auch multilaterale Handelsfazilitäten und Makler. Aus Kundenperspektive ist Pepperstone GmbH der Ausführungsplatz für alle Kundenorders, die Sie über Ihr Handelskonto bei der Pepperstone GmbH platzieren.
2. Wir nutzen derzeit einen Liquiditätsanbieter, von dem wir die Preise für Finanzinstrumente erhalten, nämlich unsere Tochtergesellschaft Pepperstone Group Limited ("PGL"). Wir sichern unser gesamtes Marktrisiko mit PGL ab, und zwar auf einer Matched-Principal-Basis (Back-to-Back-Geschäfte mit PGL für alle Kundengeschäfte). PGL stellt uns aggregierte Preise zur Verfügung, die von ihren eigenen Liquiditätsanbietern abgeleitet sind. Zu den von PGL genutzten LPs gehören unter anderem die folgenden:
 - Standard Chartered / JP Morgan
 - IS Prime Limited
 - LMAX Limited
 - IG Markets Limited.
 - CMC Markets UK Plc
 - CMC Asia Pacific Pty Ltd
 - Sucden Financial Limited
 - B2C2 OTC Ltd
 - Invast Financial Services Pty Ltd
 - Finalto Financial Services Limited
3. Wir überprüfen diese Ausführungsplätze im Allgemeinen jährlich unter Berücksichtigung der dargelegten Faktoren in Abschnitt 4.2, um sicherzustellen, dass diese Ihnen die beste Ausführung bieten. In Situationen, in denen dies vorteilhaft erscheint, wird die Ausführung von einem Broker vorgenommen, den wir normalerweise nicht verwenden.

5.2 Faktoren, die wir bei der Auswahl von Handelsplätzen berücksichtigen

1. Zu den Faktoren, die wir bei der Auswahl von Ausführungsplätzen berücksichtigen, gehören:
 - i. allgemein verfügbare Preise;
 - ii. Tiefe der Liquidität;
 - iii. relative Volatilität auf dem Markt
 - iv. Geschwindigkeit der Ausführung;
 - v. Kosten der Ausführung;
 - vi. Kreditwürdigkeit der Gegenparteien am Handelsplatz oder der zentralen Gegenpartei; und
 - vii. Qualität und Kosten von Clearing und Abrechnung.

2. Auf einigen Märkten kann die Preisvolatilität bedeuten, dass die Rechtzeitigkeit der Ausführung Vorrang hat. Auf anderen Märkten, die eine geringe Liquidität aufweisen, kann die Tatsache der Ausführung selbst die bestmögliche Ausführung darstellen. In wieder anderen Fällen kann unsere Wahl des Handelsplatzes aufgrund der Art Ihres Auftrags oder Ihrer Anforderungen eingeschränkt sein. Bei eher illiquiden Anlageprodukten beispielsweise kann die Auswahl des Handelsplatzes gering (oder gar nicht) sein.
3. Bei der Entscheidung, welche Handelsplätze wir nutzen, berücksichtigen wir Faktoren wie Kosten, Vorteile des Zugangs zu mehreren Handelsplätzen und Zugänglichkeit. Unter bestimmten Umständen haben wir Zugang zu mehr als einem Handelsplatz, um einen Auftrag für ein bestimmtes Finanzprodukt auszuführen. In diesen Fällen bemühen wir uns, den besten Handelsplatz für den Auftrag zu wählen, wobei wir die für die Wahl des Handelsplatzes geltenden Faktoren berücksichtigen.

6. Aktualisierung dieser Richtlinie

1. Wir werden diese Richtlinie jährlich überprüfen und aktualisieren, um Änderungen zu berücksichtigen, wann und wann angemessen.
2. Die aktuelle Version dieser Richtlinie befindet sich im Abschnitt "Rechtliche Dokumentation" auf unserer Website. Wenn Sie eine Kopie der aktuellen Richtlinie in einem anderen Format erhalten möchten, kontaktieren Sie uns bitte über die Details in Abschnitt 8.

7. Offenlegung auf der Website

Gemäß der Verordnung (EU) 2017/576 zur Ergänzung der MiFID II-Richtlinie 2014/65/EU veröffentlichen wir auf unserer Website jährlich eine zusammenfassende Erklärung zur Ausführungsqualität (auch als RTS 28 bezeichnet). Zweck dieses Dokuments ist es, Informationen über die Identität der Ausführungsplätze, die von der Gesellschaft zur Ausführung von Kundenaufträgen genutzt werden, Informationen über die Qualität der Ausführung und eine Zusammenfassung der Analyse und der Schlussfolgerungen aus der Überwachung der Qualität der Ausführung bereitzustellen.

8. Kontakt

Wenn Sie Fragen zu dieser Richtlinie haben, wenden Sie sich bitte an support@pepperstone.com oder richten Sie Ihre Anfrage direkt an den Head of Compliance Deutschland unter compliance.de@pepperstone.com.

Pepperstone GmbH Neubrückestr. 1, 40213 Düsseldorf, Deutschland	+49 211 81999940	www.pepperstone.com support@pepperstone.com
---	------------------	--

