



CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG  
MARKETS & BANKING EXECUTION POLICY

DEZEMBER 2017

## TABLE OF CONTENTS

<b>1</b>	<b>ÜBERSICHT</b>	<b>3</b>
1.1	Ziel	3
1.2	Geltungsbereich	3
1.3	Verantwortliche / Kontakte	4
<b>2</b>	<b>ERREICHEN DER BESTMÖGLICHEN AUSFÜHRUNG</b>	<b>5</b>
2.1	Was bedeutet “bestmögliche Ausführung”?	5
2.2	Wann ist bestmögliche Ausführung erreicht?	5
2.3	Befolgen von Kundenanweisungen	6
2.4	Wann gewähren wir bestmögliche Ausführung und welche Maßnahmen haben wir, um bestmögliche Ausführung dauerhaft sicherzustellen?	7
2.4.1	Allgemeine Grundsätze	7
2.4.2	Produktspezifische Grundsätze	7
2.5	Unter welchen Umständen gilt bestmögliche Ausführung nicht und warum?	7
2.6	Auftragsausführung durch Dritte	8
2.7	Ausführung außerhalb eines Handelsplatzes und Internalisierung von Transaktionen	8
2.8	Ausführungsplätze	9
2.8.1	Welche Handelsplätze nutzen wir?	9
2.8.2	Welche Faktoren werden bei der Festlegung des Ausführungsplatzes berücksichtigt?	9
2.8.3	Wie können sich die Faktoren bei der Auswahl des Ausführungsplatzes unterscheiden?	10
2.8.4	Überprüfung der Ausführungsplätze	10
2.8.5	Wie wählen wir aus, wenn sich uns eine Auswahl an Ausführungsplätzen für einen bestimmten Auftrag bietet?	11
2.9	Überwachung	11
2.10	Aktualisierung der Grundsätze	11
	<b>ANLAGE 1: PRODUKTSPEZIFISCHE GRUNDSÄTZE – AKTIEN</b>	<b>12</b>
1	Bezug zu den allgemeinen Grundsätzen von Citi	12
2	Cash Equities	12
2.1	Allgemeines	12

<b>2.2</b>	<b>Ausführungsarten</b>	<b>12</b>
<b>2.3</b>	<b>Wahl des Ausführungsplatzes</b>	<b>13</b>

**ANLAGE 2: PRODUKTSPEZIFISCHE GRUNDSÄTZE – FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE, WÄHRUNGEN, ROHSTOFFE (FIXED INCOME, CURRENCIES AND COMMODITIES - „FICC“)** **17**

<b>1</b>	<b>Bezug zu den allgemeinen Grundsätzen von Citi</b>	<b>17</b>
<b>2</b>	<b>Allgemeines</b>	<b>17</b>
<b>3</b>	<b>Credit, Rates, Commodities, FLXM and Global Securitised Markets</b>	<b>17</b>
<b>4</b>	<b>Debt Capital Markets (“DCM”)</b>	<b>18</b>
<b>5</b>	<b>Wahl des Ausführungsplatzes</b>	<b>18</b>

**ANLAGE 3: PRODUKTSPEZIFISCHE GRUNDSÄTZE – FUTURES UND ANDERE BÖRSENGEHANDELTE DERIVATE** **19**

<b>1</b>	<b>Bezug zu den allgemeinen Grundsätzen von Citi</b>	<b>19</b>
<b>2</b>	<b>Allgemeines</b>	<b>19</b>
<b>2.1</b>	<b>Erörterung zu Ausführungsfaktoren</b>	<b>19</b>
<b>2.2</b>	<b>Transaktionen an einem einzigen Handelsplatz</b>	<b>20</b>
<b>2.3</b>	<b>Allgemeine Ausnahme</b>	<b>20</b>
<b>2.4</b>	<b>Wahl des Ausführungsplatzes</b>	<b>20</b>

**ANLAGE 4: FINANZINSTRUMENTE (MiFID II)** **234**

# 1 ÜBERSICHT

---

## 1.1 ZIEL

Diese Grundsätze, die wir als „Allgemeine Grundsätze“ bezeichnen, stellen die allgemeine Grundlage dar, auf der Citigroup Global Markets Deutschland AG (wir bezeichnen uns in diesen Grundsätzen als „CGMD“, „wir“ oder „uns“) die „bestmögliche Ausführung“ entsprechend den Anforderungen der neugefassten EU-Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II) bietet, die durch das zweite Finanzmarktnovellierungsgesetz (2. FinanzmarktG), das Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und die Wertpapierdienstleistungs- Verhaltens- und Organisationsverordnung (WpDVerOV) in deutsches Recht umgesetzt wurde.

CGMD ist eine hundertprozentige indirekte Tochtergesellschaft von Citigroup Inc. („Citi“).

Die Allgemeinen Grundsätze unterteilen sich in zwei Abschnitte:

- Übersicht
- Erreichen der bestmöglichen Ausführung

Wenn ein bestimmter Geschäftsbereich von Citi zusätzliche Grundsätze eingerichtet hat, die speziell für diesen Geschäftsbereich gelten, beziehen wir uns auf jede dieser Grundsätze als „**produktspezifische Grundsätze**“. Die produktspezifischen Grundsätze und die Allgemeinen Grundsätze werden hier bezeichnet als „**Grundsätze**“.

## 1.2 GELTUNGSBEREICH

Diese Grundsätze gelten nur für Geschäftsbeziehungen mit professionellen Kunden. Wenn Sie gemäß MiFID II als professioneller Kunde eingestuft wurden, so haben Sie von uns eine entsprechende Benachrichtigung erhalten. Diese Grundsätze sind nicht an Privatkunden gerichtet und sollten nicht von Ihnen geltend gemacht werden, wenn Sie Privatkunde sind. Außerdem gelten diese Grundsätze auch nicht für geeignete Gegenparteien bezüglich Geschäften mit geeigneten Gegenparteien.

Diese Grundsätze werden anlassbezogen bzw. regelmäßig überarbeitet, üblicherweise jährlich, und auf der Webseite von Citi veröffentlicht unter [http://icg.citi.com/icg/global\\_markets/germany\\_terms.jsp](http://icg.citi.com/icg/global_markets/germany_terms.jsp).

Die Beziehung zu allen unseren Kunden ist für uns sehr wichtig, und wir bemühen uns stets um fairen und angemessenen Umgang mit unseren Kunden. In bestimmten Fällen, wenn wir für unsere Kunden Leistungen zur Auftragsausführung erbringen, sind wir zudem gemäß MiFID II verpflichtet, Grundsätze für die bestmögliche Ausführung zu erstellen und zu beachten. Der Zweck dieser Grundsätze besteht darin, dieser Verpflichtung gegenüber unseren Kunden eindeutig und präzise nachzukommen. Indem Sie die CGMD MiFID II Einverständniserklärung unterzeichnen, stimmen Sie diesem Erfordernis zu.

Die Grundsätze gelten, wenn wir einen Auftrag im Hinblick auf unter MiFID II fallende „Finanzinstrumente“ (Anlage 4) in Ihrem Namen ausführen oder als Nebendienstleistung zu einer Wertpapierdienstleistung unter MiFID II auf dem Devisenmarkt. Was dies bedeutet, wird im Abschnitt „Wann wird bestmögliche Ausführung erreicht?“ ausgeführt.

Die Grundsätze gelten, wenn wir einen Auftrag im Hinblick auf unter MiFID II fallende Finanzinstrumente in Ihrem Namen ausführen. Das ist der Fall, wenn wir:

- Finanzinstrumente in unserem Namen für Ihre Rechnung kaufen oder verkaufen (Finanzkommissionsgeschäft),
- Finanzinstrumente für eigene Rechnung als Dienstleistung für Sie kaufen oder verkaufen (Eigenhandel für andere),
- Geschäfte über die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten vermitteln (Anlagevermittlung).

### **1.3 VERANTWORTLICHE / KONTAKTE**

Sollten Sie bezüglich dieser Grundsätze Fragen haben, kontaktieren Sie bitte Ihren Geschäftskontakt oder die Citi Rechts- oder Complianceabteilung.

Um eine Kopie der aktuellsten Grundsätze zu erhalten, kontaktieren Sie uns bitte per E-Mail über [mifid.questions.germany@citi.com](mailto:mifid.questions.germany@citi.com) oder kontaktieren Sie Ihren Sales Kontakt.

Citigroup Global Markets Deutschland AG  
Reuterweg 16  
30323 Frankfurt am Main

## 2 ERREICHEN DER BESTMÖGLICHEN AUSFÜHRUNG

---

### 2.1 WAS BEDEUTET “BESTMÖGLICHE AUSFÜHRUNG”?

Bestmögliche Ausführung bedeutet die Anforderung, alle geeigneten Maßnahmen zu ergreifen, um bestmögliche Ergebnisse für unsere Kunden zu erreichen. Bei der Ausführung von Kundengeschäften durch Citi oder durch mit Citi verbundenen Unternehmen werden folgende Faktoren berücksichtigt:

- Preis,
- Kosten<sup>1</sup>,
- Schnelligkeit,
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung,
- Umfang,
- Art oder
- alle sonstigen, für die Auftragsausführung relevanten Aspekte.

Diese Faktoren sind sogenannte “Ausführungsfaktoren”, mit denen wir darlegen, wie wir bestmögliche Ausführung erreichen können.

### 2.2 WANN IST BESTMÖGLICHE AUSFÜHRUNG ERREICHT?

Wir erreichen bestmögliche Ausführung, wenn wir einen Auftrag in Ihrem Namen ausführen. Wenn wir einen Auftrag in Ihrem Namen ausführen, sollten Sie diese Grundsätze verstanden haben. Sollten Sie jedoch unsicher sein, kontaktieren Sie bitte Citi (Kontaktaten im Abschnitt „Verantwortliche/Kontakte“).

Wenn wir in Ihren Namen handeln oder wir mit Ihnen auf risikofreier oder abgestimmter Basis handeln, ist es selbstverständlich, dass Sie sich darauf verlassen, dass wir Ihre Interessen wahren. Deshalb bieten wir bestmögliche Ausführung.

Wenn wir eine Transaktion in Ihren Namen ausüben, umfasst dies auch Sachverhalte, in denen Sie unter Umständen einen *Quote* akzeptiert haben oder wir handeln mit Ihnen auf einer *Principal Basis*, auf der Sie berechtigterweise darauf vertrauen, dass wir bezüglich der Preisgestaltung und anderer Transaktionselemente Ihre Interessen schützen.

Um zu bewerten, ob wir in Ihrem Namen handeln, ermitteln wir, ob Sie “berechtigtes Vertrauen“ zu uns haben, ein Prozess, der eine Anzahl von entscheidenden Überlegungen beinhaltet. Auch wenn Firmen “Eigenhandel“ mit Kunden betreiben, führen sie vielleicht trotzdem ein Geschäft im Namen eines Kunden aus, der sich berechtigterweise auf die Firma verlässt, die ihre Interessen hinsichtlich der Preisgestaltung und anderer Transaktionselemente wahrt, die eventuell von der Auswahl der Firma beeinflusst werden, wie z.B. Schnelligkeit oder Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Einschließlich unserer eigenen Kommissionen und Kosten für die Orderausführung an allen in unseren Grundsätzen aufgeführten geeigneten Ausführungsplätzen, die fähige sind, die Order auszuführen.

<sup>2</sup> Brief der Europäischen Kommission vom 19. März 2007 an den Ausschuss der Europäischen Aufsichtsbehörden für das Wertpapierwesen (CESR, Committee of European Securities Regulators CESR) „*Best execution – scope issues under Mifid and the implementing directive*“.

Die Überlegungen, die wir anstellen (“Four-Fold Test”), umfassen:

- i. *ob wir oder Sie Transaktionen einleiten* – wenn wir auf Sie zukommen und Ihnen vorschlagen, ein Geschäft abzuschließen, ist es wahrscheinlicher, dass Sie uns Ihr Vertrauen entgegenbringen. Das Gegenteil ist dann der Fall, wenn Sie Transaktionen einleiten;
- ii. *Marktpraxis* – wenn die Marktgepflogenheiten eines Geschäftsbereichs darauf hindeuten, dass Sie die Verantwortung für das Pricing und andere Transaktionselemente übernehmen (z.B. es gibt die Marktkonvention, nach einem *Quote* „Ausschau zu halten“), dann ist es weniger wahrscheinlich, dass Sie Ihr Vertrauen in uns setzen;
- iii. *relative Transparenz innerhalb eines Marktes* – wenn wir einfachen Zugang haben zu Preisen eines Marktes, auf dem wir tätig sind, zu dem Sie aber keinen Zugang haben, ist es wahrscheinlicher, dass Sie uns Ihr Vertrauen entgegenbringen. Wenn aber unser Zugang zur Preistransparenz gleich, ähnlich oder zu Ihren Gunsten wäre, ist es weniger wahrscheinlich, dass Sie uns Ihr Vertrauen entgegenbringen; und
- iv. *von uns zur Verfügung gestellte Informationen und Vertragsbedingungen mit Ihnen* – wenn unsere Absprachen und Vereinbarungen mit Ihnen (diese Grundsätze mit eingeschlossen) keine Anzeichen für ein Vertrauensverhältnis zeigen oder ein Vertrauensverhältnis dahingehend vorschlagen, dass wir keine bestmögliche Ausführung bereitstellen, dann ist es weniger wahrscheinlich, dass Sie uns Ihr Vertrauen entgegenbringen.

Wo bestmögliche Ausführung keine Anwendung findet, bleibt dies der Fall ungeachtet der Tatsache, dass Sie zum Zwecke eines Geschäftsabschlusses von einem Geschäftsbereich innerhalb der Citi zu einem anderen verwiesen wurden. Auch dann, wenn ein Geschäftsbereich beispielsweise einen Limitauftrag entgegennimmt, würde sich dieses Limit in Bezug auf den Risikopreis beziehen, den Citi bereit ist, anzubieten. Bitte beachten Sie, dass Citi in diesem Fall einen Risikopreis offeriert.

### **2.3 BEFOLGEN VON KUNDENANWEISUNGEN**

Wenn wir Ihre Anweisungen bezüglich der Ausführung Ihres Auftrags angenommen haben, werden wir diese befolgen, soweit es uns möglich ist. Bitte beachten Sie, dass wir dann, wenn wir Ihre Anweisungen annehmen und befolgen, bezüglich dieses Aspekts des Auftrags unseren Ausführungsverpflichtungen nachkommen, während die bestmögliche Ausführung trotzdem für andere Ausführungsfaktoren gilt, sofern diese nicht von Ihren Anweisungen erfasst werden. Zwei Beispiele:

- Wenn Sie uns anweisen, Ihren Auftrag an einem bestimmten Ausführungssplatz auszuführen, sind wir nicht für die Auswahl des Ausführungsplatzes verantwortlich.
- Wenn Sie uns anweisen, Ihren Auftrag zu einem bestimmten Zeitpunkt oder während eines bestimmten Zeitraums unabhängig vom verfügbaren Preis auszuführen, werden wir uns bemühen, Ihren Auftrag zu diesem Zeitpunkt oder während dieses Zeitraums in der bestmöglichen Form auszuführen. Wir tragen dann jedoch keinerlei Verantwortung für den Zeitpunkt oder jegliche Konsequenzen für den Preis oder andere Faktoren, die sich aufgrund des Zeitpunktes für die Ausführung ergeben.

Wenn Sie uns spezielle Anweisungen geben, kann dies verhindern, dass wir die Maßnahmen ergreifen, die wir in den Grundsätzen vorgesehen und implementiert haben, um das bestmögliche Ergebnis für die Ausführung dieser Aufträge hinsichtlich der mit den Anweisungen zusammenhängenden Elemente zu erhalten.

## **2.4 WANN GEWÄHREN WIR BESTMÖGLICHE AUSFÜHRUNG UND WELCHE MAßNAHMEN HABEN WIR, UM BESTMÖGLICHE AUSFÜHRUNG DAUERHAFT SICHERZUSTELLEN?**

### **2.4.1 ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE**

Wir erreichen bestmögliche Ausführung in den in Abschnitt 2 beschriebenen Sachverhalten.

Wenn nicht anders in diesen Grundsätzen oder im Informationsaustausch mit Ihnen dargelegt, wird der Preis im allgemeinen als Hauptausführungsfaktor betrachtet. Der Gesamtwert einer bestimmten Transaktion kann von anderen Faktoren der Ausführung beeinflusst werden. Die jeweilige Gewichtung der Faktoren kann variieren, abhängig von:

- Eigenschaften Ihres Auftrags;
- Eigenschaften des Finanzinstruments auf das sich Ihr Auftrag bezieht; und
- Eigenschaften der Ausführungsplätze (sofern es mehr als einen gibt), an denen wir Ihren Auftrag ausführen können.

### **2.4.2 PRODUKTSPEZIFISCHE GRUNDSÄTZE**

Die produktspezifischen Grundsätze sind in den Anlagen dieser Grundsätze dargelegt. Die produktspezifischen Grundsätze werden jährlich sowie bei wesentlichen Änderungen aktualisiert.

Die produktspezifischen Grundsätze decken ab:

- Cash Equities;
- Festverzinsliche Wertpapiere, Währungen und Rohstoffe ("**FICC**") (inclusive Credit, Rates, Rohstoffe, Fremdwährungen und regionale Märkte ("**FXLM**"), Globale Verbriefungsmärkte und Debt Capital Markets); und
- Futures und andere börsengehandelte Aktienderivate

## **2.5 UNTER WELCHEN UMSTÄNDEN GILT BESTMÖGLICHE AUSFÜHRUNG NICHT UND WARUM?**

Bestmögliche Ausführung findet im allgemeinen dann nicht statt, wenn wir auf Basis einer Antwort auf einen *Request for Quote* einen verbindlichen Risikopreis anbieten. Unter diesen Umständen agieren wir als *Principal*. Dadurch sind wir generell der Ansicht, dass uns unter Berücksichtigung des Four-Fold Tests kein berechtigtes Vertrauen entgegengebracht wird. Daher sollten Sie nachvollziehen, dass Citi Transaktionen in eigenem Namen eingeht und nicht in Ihrem Namen, wenn Sie nicht anders von uns informiert werden. Wir gehen davon aus, dass Sie selbst beurteilen, ob Sie eine bestimmte Transaktion eingehen, daher sollten Sie davon ausgehen, dass Citi in diesen Fällen keine bestmögliche Ausführung bietet.



Bitte informieren Sie sich in den produktspezifischen Grundsätzen konkret darüber, wann Sie auf bestmögliche Ausführung keinen Anspruch haben.

Bestmögliche Ausführung gilt dann nicht, wenn wir Aufträge erhalten und für Sie übermitteln, obwohl wir unter dem WpHG und der WpDVerOV die ähnliche Verpflichtung haben, in Ihrem besten Interesse zu handeln.

## **2.6 AUFTRAGSAUSFÜHRUNG DURCH DRITTE**

Möglicherweise werden wir einen mit uns verbundenen oder nicht verbundenen Broker oder Dealer in Anspruch nehmen, um Ihren Auftrag auszuführen. Wo wir zur bestmöglichen Ausführung verpflichtet sind, verfügen wir über Verfahren für die regelmäßige Überprüfung und Überwachung der von uns ausgewählten Broker, damit unter Berücksichtigung aller relevanten Faktoren sichergestellt ist, dass der Broker gleichbleibend bestmögliche Ausführung anbietet. In bestimmten Fällen erfolgt diese Festlegung jedoch auf Grundlage einer Aktualisierung der Grundsätze der bestmöglichen Ausführung des betreffenden Brokers.

Falls sich in einem speziellen Fall zeigt, dass durch einen Broker, den wir normalerweise nicht nutzen, eine bessere Ausübung möglich ist, können wir den anderen Broker von Fall zu Fall hinzuziehen. Wir unterliegen jedoch keiner Pflicht, eine Vielzahl von Brokern hinsichtlich jeder Transaktion zu prüfen, es sei denn, wir führen dies gemäß produktspezifischer Grundsätze durch.

Citi überprüft bei der Auswahl seiner Broker eine Anzahl von Faktoren auch die Zugänglichkeit zum entsprechenden Markt, Erfahrung im entsprechenden Markt sowie die Möglichkeit Aufträge aufzugeben und zu clearen. Citi führt bei allen Brokern eine Due-Diligence-Prüfung durch, um sicherzustellen, dass diese die erforderlichen Standards erfüllen.

Die CGMD leitet, nicht ausschließlich, aber insbesondere, bei der Anlagevermittlung von Geschäften in Aktien und festverzinslichen Wertpapieren sowie darauf bezogenen Derivaten (inklusive FX), Ihre Aufträge zur Ausführung an die folgenden Citi-Unternehmen weiter (s. auch produktspezifische Grundsätze):

- CGML, Citigroup Global Markets Limited, Vereinigtes Königreich
- CBNA, Citibank, N.A. London Branch, Vereinigtes Königreich
- CEP, Citibank Europe Plc, UK Branch, Vereinigtes Königreich
- CGMI, Citigroup Global Markets Inc., USA

## **2.7 AUSFÜHRUNG AUSSERHALB EINES HANDELSPLATZES UND INTERNALISIERUNG VON TRANSAKTIONEN**

Wenn wir einen Auftrag außerhalb einer Börse, über ein multilaterales Handelssystem („MTF“) oder über ein organisiertes Handelssystem („OTF“) ausführen („Handelsplätze“), kann dies bestimmte Auswirkungen haben.

Beispielsweise unterliegt die Transaktion nicht den Regularien des Handelsplatzes, der einen fairen und ordnungsgemäßen Handel gewährleisten soll. Zudem kann ein erhöhtes Abwicklungsrisiko bestehen, da die Transaktion nicht von den Abwicklungsregularien des Handelsplatzes abgedeckt wird, wodurch ein unterschiedliches Kontrahentenrisiko entstehen kann. Zusätzliche Information über Auswirkungen dieser Ausführungsmethoden erhalten Sie auf Anfrage. Wir führen eine Transaktion ausserhalb eines Börsenplatzes nur mit Ihrer Einwilligung aus.

Ohne anders lautende Instruktion entscheiden wir uns in bestimmten Fällen möglicherweise dafür, Ihren Auftrag zu "internalisieren", indem wir ihn ganz oder teilweise für eigene Rechnung ausführen. Dies unterliegt den MiFID II-Regularien zur systematischen Internalisierung und der EU-Verordnung über Märkte für Finanzinstrumente (MiFIR). Diese Regelungen berücksichtigen wir, sofern wir als systematischer Internalisierer tätig werden. In allen anderen Fällen fungieren die *Principal Books* als Ausführungsort und finden unter diesen Grundsätzen Anwendung. Anders ausgedrückt, dort, wo wir zur bestmöglichen Ausführung verpflichtet sind, werden wir Transaktionen nur internalisieren, wenn angesichts der für die Wahl des Ausführungsplatzes geltenden Faktoren die Schlussfolgerung angemessen ist, dass die Internalisierung des Auftrags gleichbleibend die bestmögliche Ausführung bietet.

## **2.8 AUSFÜHRUNGSPLÄTZE**

### **2.8.1 WELCHE AUSFÜHRUNGSPLÄTZE NUTZEN WIR?**

Gemäß MiFID II, beinhaltet ein "Ausführungsplatz" einen Handelsplatz, einen Broker, einen Markt-Maker, einen systematischen Internalisierer oder Liquiditätsspender. Sofern wir nichts Gegenteiliges mit Ihnen vereinbaren, nutzen wir von uns ausgewählte Ausführungsplätze, die regelmäßig überprüft werden. In bestimmten Fällen wird es möglicherweise nur einen angemessenen Ausführungsplatz geben. Dann werden wir nur einen Ausführungsplatz nutzen. Auf Anfrage erhalten Sie eine Aufstellung der wichtigsten Handelsplätze, an denen wir als direkter Teilnehmer auftreten und Aufträge in Ihrem Namen ausführen können.

Wenn Ihr Auftrag an einer bestimmten Börse oder Handelsplattform auszuführen ist, bei der ein Citi-Unternehmen Mitglied ist, kann Ihr Auftrag von dem Citi-Unternehmen ausgeführt werden, das Mitglied der Börse oder Handelsplattform ist. In diesen Fällen wird das den Auftrag ausführende Citi-Unternehmen in Ihrem Namen tätig, sofern wir nichts Gegenteiliges mit Ihnen vereinbart haben. In solchen Fällen, wenn die ausführende Einheit nicht diejenige ist, bei der Sie Kunde sind, wird die ausführende Einheit auf den Namen der Einheit, bei der Sie Kunde sind, handeln, falls nicht anders mit Ihnen vereinbart ist.

### **2.8.2 WELCHE FAKTOREN WERDEN BEI DER FESTLEGUNG DES AUSFÜHRUNGSPLATZES BERÜCKSICHTIGT?**

Zu den Faktoren, die wir bei der Festlegung des Ausführungsplatzes für Ihren Auftrag in Bezug auf ein bestimmtes Finanzinstrument berücksichtigen, zählen die folgenden:

- (i) allgemein verfügbare Preise

- (ii) Buchtiefe (verfügbare Liquiditätssumme)
- (iii) relative Volatilität des Marktes
- (iv) Schnelligkeit der Ausführung
- (v) Kosten der Ausführung<sup>3</sup>
- (vi) Bonität der Gegenparteien am Ausführungsplatz oder der zentralen Gegenpartei
- (vii) Qualität und Kosten des Clearing und der Abrechnung
- (viii) Ausführungswahrscheinlichkeit
- (ix) Ordergröße und
- (x) Art des Auftrags

Normalerweise gehen wir davon aus, dass der Preis eine relativ hohe Bedeutung hat, um das bestmögliche Ergebnis zu erzielen. Allerdings können unter Umständen die anderen Ausführungsfaktoren für einige Kunden, Aufträge, Finanzinstrumente oder Märkte wichtiger sein, als durch einen Preis das bestmögliche Ausführungsergebnis zu erzielen.

Wenn wir Aufträge ausführen und entscheiden zu handeln oder Aufträge in OTC-Produkten, inklusive maßgeschneiderter Produkte, zu erhalten oder weiterzuleiten, und wir den Kursfaktor berücksichtigen, überprüfen wir die Fairness des vorgeschlagenen Kurses in dem wir Marktdaten sammeln. Mit diesen schätzen wir den Preis eines solchen Produktes ein und vergleichen diesen, wenn möglich, mit ähnlichen oder vergleichbaren Produkten.

### **2.8.3 WIE KÖNNEN SICH DIE FAKTOREN BEI DER AUSWAHL DES AUSFÜHRUNGSPLATZES UNTERSCHIEDEN?**

Auf bestimmten Märkten kann Volatilität bedeuten, dass die rechtzeitige Ausführung Vorrang hat. Auf anderen Märkten mit geringer Liquidität kann die Ausführung selbst bereits die bestmögliche Ausführung bilden. In anderen Fällen kann unsere Auswahl an Handelsplätzen angesichts der Art Ihres Auftrags oder Ihrer Anforderungen begrenzt sein. Wenn beispielsweise Anlageprodukte wenig liquide sind, kann sich für die Wahl des Ausführungsplatzes möglicherweise nur eine kleine (oder gar keine) Auswahl bieten.

### **2.8.4 HÄUFIGKEIT DER ÜBERPRÜFUNG DER AUSFÜHRUNGSPLÄTZE**

Wir überprüfen die Ausführungsplätze, die wir für die Ausführung Ihrer Aufträge nutzen, mindestens jährlich. Dies beinhaltet auch die Überwachung der Daten, die veröffentlicht werden unter der die MiFID II ergänzenden Delegierte Verordnung (EU) 2017/575 (technische Regulierungsstandards bezüglich der Daten, die Ausführungsplätze zur Qualität der Ausführung von Geschäften) sowie unter der die MiFID II ergänzende Delegierte Verordnung (EU) 2017/576 (technische Regulierungsstandards für die jährliche Veröffentlichung von Informationen durch Wertpapierfirmen zur Identität von Handelsplätzen und zur Qualität der Ausführung).

---

<sup>3</sup> Einschließlich unserer eigenen Kommissionen und Kosten für die Orderausführung.

### **2.8.5 WIE WÄHLEN WIR AUS, WENN SICH UNS EINE AUSWAHL AN AUSFÜHRUNGSPLÄTZEN FÜR EINEN BESTIMMTEN AUFTRAG BIETET?**

In bestimmten Fällen steht uns unter Berücksichtigung verschiedener Faktoren, wie bspw. Kosten und Nutzen des Zugangs zu mehreren Ausführungsplätzen sowie die Zugänglichkeit zu Ausführungsplätzen, mehr als ein Ausführungsplatz für die Ausführung eines Auftrags für ein bestimmtes Finanzinstrument zur Verfügung. In diesen Fällen werden wir uns bemühen, unter Berücksichtigung der für die Auswahl von Ausführungsplätzen geltenden Faktoren den besten Ausführungsplatz für den Auftrag auszuwählen.

Bitte beachten Sie für weitere Informationen unsere produktspezifischen Grundsätze über die verschiedenen Ausführungsplätze, an denen die Firma Kundenaufträge ausführt.

## **2.9 ÜBERWACHUNG**

Wenn wir zur bestmöglichen Ausführung verpflichtet sind, überwacht Citi, die Qualität und Effektivität der Ausführungsarrangements und prüft unter Berücksichtigung aller maßgeblichen Faktoren, ob die Ausführungsplätze kontinuierlich beste Ausführung gewähren. Dies beinhaltet auch die Überwachung der Daten, die veröffentlicht werden unter der die MiFID II ergänzenden Delegierte Verordnung (EU) 2017/575 (technische Regulierungsstandards bezüglich der Daten, die Ausführungsplätze zur Qualität der Ausführung von Geschäften) sowie unter der die MiFID II ergänzende Delegierte Verordnung (EU) 2017/576 (technische Regulierungsstandards für die jährliche Veröffentlichung von Informationen durch Wertpapierfirmen zur Identität von Handelsplätzen und zur Qualität der Ausführung).

Dort, wo die Verpflichtung zur besten Ausführung vorliegt und wir einen Auftrag an einen Broker oder Dealer weiterleiten, haben wir einen Prozess der regelmäßigen Überprüfung und Überwachung unserer Auswahl an Brokern und Dealern, um zu gewährleisten, dass unter Berücksichtigung aller maßgeblichen Faktoren, Broker und Dealer kontinuierlich bestmögliche Ausführung bieten. Die Methode, mit der Citi die Überwachung durchführt, ist von der Anlageklasse abhängig.

## **2.10 AKTUALISIERUNG DER GRUNDSÄTZE**

Die Grundsätze werden jährlich und immer dann überarbeitet, wenn es eine wesentliche Änderung gab, um die Effektivität dieser Grundsätze zu gewährleisten und um Unzulänglichkeiten zu identifizieren und zu korrigieren sowie um zu prüfen, ob die Ausführungsplätze, die in diesen Grundsätzen genannt sind, das bestmögliche Ergebnis für den Kunden bieten oder wir unsere Ausführungsmaßnahmen ändern müssen.

## **ANLAGE 1: PRODUKTSPEZIFISCHE GRUNDSÄTZE – AKTIEN**

---

### **1 BEZUG ZU DEN ALLGEMEINEN GRUNDSÄTZEN VON CITI**

Diese produktspezifischen Grundsätze sind Teil der Citi Ausführungsgrundsätze (die "Allgemeinen Grundsätze"), an die diese angehängt sind. Sie sollten im Zusammenhang mit den Allgemeinen Grundsätzen gelesen werden. Sollte es einen Widerspruch zwischen den Allgemeinen Grundsätzen und diesen produktspezifischen Grundsätzen bezüglich der erfassten Geschäftsbereiche geben, so finden die konkreteren Grundsätze dieser produktspezifischen Grundsätze Anwendung. Wir benutzen die gleichen Begriffe in diesen produktspezifischen Grundsätze wie sie in den Allgemeinen Grundsätzen definiert sind.

Diese produktspezifischen Grundsätze gelten für Transaktionen, die durch die Citi EMEA Equities Division für Produkte und Dienstleistungen in Cash Equities, Equity Derivatives und Equity Capital Markets ausgeführt werden.

### **2 CASH EQUITIES**

#### **2.1 ALLGEMEINES**

Citi bedient alle Aktienmärkte des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) entweder durch direkte Börsenmitgliedschaft und/oder durch Nutzung von lokalen Brokern, wie in den Allgemeinen Grundsätzen dargelegt.

#### **2.2 AUSFÜHRUNGSARTEN**

Die Allgemeinen Grundsätze regeln die Umstände unter denen bestmögliche Ausführung Anwendung findet.

Wenn wir in Ihrem Namen handeln und Sie uns keine bestimmter Börse genannt oder uns keine bestimmten Anweisungen gegeben haben, werden wir uns die Handelsplätze ansehen, auf die wir Zugriff haben. Wie in den Allgemeinen Grundsätzen beschrieben, berücksichtigen wir sämtliche Ausführungsfaktoren, wenn wir einen Ausführungsplatz bestimmen.

Wir können Ihren Auftrag über eine Laufzeit ausführen oder ein mit uns verbundenes Unternehmen oder einen externen Broker wegen der Ausführung über eine Laufzeit (bis zu mehreren Tagen, wenn es die lokale Vorschriften gestatten) anfragen, um das bestmögliche Ergebnis zu erzielen. Wenn Sie uns Parameter vorgeben (wie VWAP/wertgewichteter Durchschnittspreis), werden wir uns bemühen, eine Transaktion oder eine Reihe von Transaktionen auszuführen, so dass die Gesamtausführung des Auftrags innerhalb dieser Parameter erreicht wird. Dabei berücksichtigen wir die Größe des Auftrags, die Liquidität der Mittel, die Gegenstand des Auftrags sind, den Zeitraum innerhalb dessen wir den Auftrag ausführen sowie die Ausführungsplätze, die zum Zeitpunkt des Auftrags verfügbar sind. Wenn Sie uns einen Auftrag geben, erkennen Sie an, dass es viele Möglichkeiten gibt, den Auftrag zu bearbeiten und dass wir darüber verfügen können, wie der Auftrag bearbeitet wird, so dass dies in ihrem Interesse bleibt,

außer Sie geben uns bestimmte Anweisungen, so dass das Ergebnis wegen der Auftragsart ungewiss ist.

### 2.3 WAHL DES AUSFÜHRUNGSPLATZES

#### *Allgemeines*

Den Auftrag, in einem Finanzinstrument auszuführen, können wir an einer der unten genannten Börsen, bei denen wir eine direkte Mitgliedschaft haben, vollziehen.

Wir werden entweder über mit Citi verbundene Unternehmen oder über externe Broker sicherstellen, dass die Ausführung an einem angemessenen Ausführungsplatz erfolgt. Wo dies der Fall ist, haben wir dies in der Tabelle unten angegeben. Wir weisen weiter unten auch auf die Intermediäre hin, bei denen wir uns auf beste Ausführung verlassen. Wenn wir die Wahl des Ausführungsplatzes haben, bemühen wir uns, den besten zu finden und berücksichtigen dabei Faktoren wie Preis, Ausmaß der Liquidität, Marktvolatilität, Schnelligkeit und Kosten der Ausführung sowie die Kreditwürdigkeit der Gegenpartei.

Die produktspezifischen Grundsätze werden wir immer dann aktualisieren, wenn es eine wesentliche Änderung gibt, die unsere Möglichkeit beeinträchtigen würde, weiterhin die für Sie auf einer kontinuierlichen Basis bestmöglichen Resultate an einer der genannten Handelsplätze zu erzielen.

Region	Ausführungsplatz
<b>Europa, Nahost und Afrika</b>	Athens Exchange S.A.
	BATS Chi-X Europe
	Bolsa de Madrid
	Borsa Italiana
	Deutsche Borsa (Xetra)
	London Stock Exchange
	NYSE Euronext – Amsterdam
	NYSE Euronext – Brüssel
	NYSE Euronext – Lissabon
	NYSE Euronext – Paris
	Nasdaq OMX Nordic Exchange Copenhagen
	Nasdaq OMX Nordic Exchange Helsinki

Region	Ausführungsplatz
	Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm
	Nasdaq Dubai UAE
	Oslo Bors ASA
	Six Swiss Exchange
	Wiener Börse
	Turquoise
	Citigroup Financial Products Israel Limited (Zugang zur Tel Aviv Stock Exchange)
	Citi Menkul Degerler A.S. (Zugang zur Borsa Istanbul)
	Citi Handlowy (Zugang zur Warsaw Stock Exchange)
	Citigroup Global Markets (Pty) Ltd (Zugang zur Johannesburg Stock Exchange)
	AO Citigroup Global Markets (Zugang zur Moscow Stock Exchange)
	AIM (UK Growth Market) <sup>4</sup>
	Budapest Stock Exchange <sup>4</sup>
	Irish Stock Exchange <sup>4</sup>
	MAB – Alternative Market <sup>4</sup>
	Prague Stock Exchange <sup>4</sup>
	SIGMAX (non-displayed order book) <sup>4</sup>
	ITG Posit (non-displayed order book) <sup>4</sup>
<b>Nordamerika und Lateinamerika</b>	<b>Citigroup Global Markets Inc. für Zugang zu den folgenden Ausführungsplätzen:</b>
	BATS BYX Exchange
	Boston Stock Exchange

<sup>4</sup> Zugang über Dritt-Broker

Region	Ausführungsplatz
	Chicago Board Options Exchange/CBOE Options Exchange
	Chicago Stock Exchange
	BATS EDGA Exchange
	Investors Exchange, LLC
	International Securities Exchange
	NASDAQ Stock Market
	New York Stock Exchange
	NYSE American
	NYSE Arca, Inc.
	NYSE National
	Philadelphia Stock Exchange
	Bolsa Mexicana de Valores
	B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão
<b>Asiatisch-Pazifischer Raum</b>	Citigroup Global Markets Asia Limited (Zugang zur Hong Kong Exchanges)
	Citigroup Global Markets Singapore Securities Private Limited (Zugang zur Singapore Exchange)
	Citigroup Global Markets Singapore Securities Private Limited (Zugang zur ICE Singapore)
	Citigroup Global Markets Taiwan Securities Company Limited (Zugang zur Taiwan Stock Exchange and Taipei Exchange)
	Citigroup Global Markets India Private Limited (Zugang zur National Stock Exchange, Bombay Stock Exchange and Metropolitan Stock Exchange of India)
	Citigroup Global Markets Malaysia Sdn Bhd (Zugang zur Bursa Malaysia Securities Exchange)
	Citicorp Securities (Thailand) Limited (Zugang zur Thailand



Region	Ausführungsplatz
	Stock Exchange)
	Citigroup Global Markets Korea Securities Ltd (Zugang zur Korea Exchange)
	PT Citigroup Sekuritas Indonesia (Zugang zur Indonesia Stock Exchange)
	Citigroup Global Markets Australia Pty Ltd (Zugang zur Australian Securities Exchange and Chi-X Australia)
	Citigroup Global Markets Japan Limited (Zugang zur Tokyo Stock Exchange, Osaka Stock Exchange and Nagoya Stock Exchange)

## **ANLAGE 2: PRODUKTSPEZIFISCHE GRUNDSÄTZE – FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE, WÄHRUNGEN, ROHSTOFFE (FIXED INCOME, CURRENCIES AND COMMODITIES - „FICC“)**

---

### **1 BEZUG ZU DEN ALLGEMEINEN GRUNDSÄTZEN VON CITI**

Diese produktspezifischen Grundsätze sind Teil der Citi Ausführungsgrundsätze (die „Allgemeinen Grundsätze“), an die diese angehängt sind, und sie sollten im Zusammenhang mit den Allgemeinen Grundsätzen gelesen werden. Sollte es einen Widerspruch zwischen den Allgemeinen Grundsätzen und diesen produktspezifischen Grundsätzen bezüglich der erfassten Geschäftsbereiche geben, so finden die konkreteren Grundsätze dieser produktspezifischen Grundsätze Anwendung. Wir benutzen die gleichen Begriffe in diesen produktspezifischen Grundsätze wie sie in den Allgemeinen Grundsätzen definiert sind.

Diese produktspezifischen Grundsätze beziehen sich auf Transaktionen, die durch die Citi FICC Division ausgeführt werden, und zwar für die folgenden Produktgruppen und Dienstleistungen: Credit, Rates, Rohstoffe, Fremdwährungen und lokale Märkte („FXLM“), Globale Verbriefungsmärkte, und Debt Capital Markets.

### **2 ALLGEMEINES**

In FICC stellen wir im allgemeinen auf einen *Request for Quote* einen verbindlichen Risikopreis zur Verfügung. In solch einem Fall handeln wir generell als *Principal*. Wir sind dann generell der Ansicht, dass dann kein berechtigtes Vertrauen geltend gemacht werden kann, da der Four-Fold Test nicht zum Tragen kommt. Demnach besteht keine Verbindlichkeit für eine bestmögliche Ausführung. Die folgenden Abschnitte dieser produktspezifischen Grundsätze geben mehr Einblick in Vermögensklasse und Serviceart.

### **3 CREDIT, RATES, COMMODITIES, FLXM AND GLOBAL SECURITISED MARKETS**

Das Fixed Income Geschäft beinhaltet Credit, Rates, Rohstoffe, FXLM and Globale Verbriefungsmärkte. „Finanzinstrumente“, die von MiFID II abgedeckt werden, sind in Anlage 4 näher beschrieben.

Bestmögliche Ausführung findet im allgemeinen dann keine Anwendung, wenn Sie mit diesen Geschäftsbereichen handeln. Demzufolge sollten Sie verstehen, dass Citi im eigenen und nicht in Ihrem Namen eine Transaktion eingeht, es sei denn, Sie werden aufgrund einer Bestimmung gemäß den Faktoren des Four-Fold Tests anders informiert. Wir gehen davon aus, dass Sie selbst beurteilen, ob Sie eine bestimmte Transaktion eingehen. Daher sollten Sie sich in solchen Fällen nicht auf eine bestmögliche Ausführung durch Citi verlassen.

Bestmögliche Ausführung findet im allgemeinen auch dann keine Anwendung, wenn Sie in verbrieften Derivaten (Optionsscheine und Derivate) handeln. Demzufolge sollten Sie



verstehen, dass Citi im eigenen und nicht in Ihrem Namen eine Transaktion eingeht. Wir gehen davon aus, dass Sie selbst beurteilen, ob Sie eine bestimmte Transaktion eingehen. Daher sollten Sie sich in solchen Fällen nicht auf eine bestmögliche Ausführung durch Citi verlassen.

Dann, wenn ein FICC-Bereich mit Ihnen aufgrund eines Verweises durch einen anderen Bereich innerhalb der Citi eine Transaktion eingeht, werden wir mit Ihnen auf der Basis Ihrer Möglichkeit, dass Sie sehr wahrscheinlich auch andere Händler für eine Preisanfrage hinzuzuziehen und dadurch auch vollen Zugang zu Preistransparenz haben, eine Transaktion eingehen.

#### **4 DEBT CAPITAL MARKETS (“DCM”)**

Auch bei DCM findet bestmögliche Ausführung keine Anwendung, da wir entweder (i) keinen Auftrag in Ihrem Namen ausführen oder (ii) gemäß dem Four-Fold Test kein berechtigtes Vertrauen aufgebaut wird.

Wenn Sie ein Investor sind, der Debt kauft oder an den Emittent bzw. Citi wieder verkauft, so sind Sie in diesem Zusammenhang kein Kunde von DCM. Sie sind dann ein Kontakt für Corporate Finance, und wir tragen in diesem Szenario keine Verantwortung für die Sicherstellung von Schutzmaßnahmen für Kunden von Citi oder für die Beratung über entsprechende Transaktionen. Bitte beachten Sie, dass ein Citi-Kunde im Zusammenhang mit anderen Geschäftsbereichen sein können – setzen Sie sich mit Citi in Verbindung, wenn Sie unsicher sind.

#### **5 WAHL DES AUSFÜHRUNGSPLATZES**

Wenn wir einen Auftrag für ein Finanzinstrument ausführen, nutzen wir mit Citi verbundene Unternehmen.

Wenn wir die Wahl des Ausführungsplatzes haben, bemühen wir uns, den besten zu finden und berücksichtigen dabei Faktoren wie Preis, Buchtiefe (verfügbare Liquiditätssumme), Marktvolatilität, Schnelligkeit und Kosten der Ausführung sowie die Kreditwürdigkeit der Gegenpartei.

## **ANLAGE 3: PRODUKTSPEZIFISCHE GRUNDSÄTZE – FUTURES UND ANDERE BÖRSENGEHANDELTE DERIVATE**

---

### **1 BEZUG ZU DEN ALLGEMEINEN GRUNDSÄTZEN VON CITI**

Diese produktspezifischen Grundsätze sind Teil der Citi Ausführungsgrundsätze (die "Allgemeinen Grundsätze"), an die diese angehängt sind. Sie sollten im Zusammenhang mit den Allgemeinen Grundsätzen gelesen werden. Sollte es einen Widerspruch zwischen den Allgemeinen Grundsätzen und diesen produktspezifischen Grundsätzen bezüglich der erfassten Geschäftsbereiche geben, so finden die konkreteren Grundsätze dieser produktspezifischen Grundsätze Anwendung. Wir benutzen die gleichen Begriffe in diesen produktspezifischen Grundsätzen wie sie in den Allgemeinen Grundsätzen definiert sind.

Diese produktspezifischen Grundsätze beziehen sich auf Transaktionen, die durch die Futures-Abteilung von Citi ausgeführt werden.

### **2 ALLGEMEINES**

Futures führt im allgemeinen ein Agency/risikofreies Ggeschäft und führt basierend auf dem Reglement der bestmöglichen Ausführung eine Anzahl von Aktivitäten durch, unter anderem

- (i) erhalten und führen wir Aufträge zum „Bildschirm-Preis“ aus;
- (ii) wenden wir bei der Ausführung von Kundenaufträgen Techniken des algorithmischen Handels an;
- (iii) nehmen wir Ihre limitierten Aufträge entgegen, besonders bei Blockaufträgen; and
- (iv) führen wir Aufträge auf Ausführungsplätzen aus

#### **2.1 ERÖRTERUNG ZU AUSFÜHRUNGSFAKTOREN**

Als Indikation bei der Berücksichtigung von Ausführungsfaktoren wird typischerweise eine Gewichtung von 50% als Wahrscheinlichkeit des besten Kurses, der Ausübung und Abwicklung, eine Gewichtung von 25% für die Markttiefe, Open Interest und die Schnelligkeit der Ausführung sowie eine Gewichtung von 15% für Kundenkosten eingesetzt. Dies schließt keine Ausführungsplätze auf der Grundlage der Ausführungskosten als Standardsatz pro Kunden aus. Wir machen keinen Unterschied nach dem Ausführungsplatz, obwohl dort unterschiedliche Clearing-Gebühren anfallen können, wie sie von Zentralen Gegenparteien festgelegt werden. Eine weitere Gewichtung von 10% wird für andere Faktoren eingesetzt, die für diese besondere Transaktion relevant sein könnten.

## 2.2 TRANSAKTIONEN AN EINEM EINZIGEN AUSFÜHRUNGSPLATZ

Wenn ein Auftrag nur an einem möglichen Ausführungsplatz ausgeführt werden kann, findet bestmögliche Ausführung durch Ausführung an diesem Platz Anwendung, vorbehaltlich des erhältlichen Preises, es sei denn, der Preis wurde als Limitpreis festgelegt.

## 2.3 ALLGEMEINE AUSNAHME

Wenn die Futures Division auf Basis eines *Request for Quote* einen verbindlichen Risikopreis zeigt, agieren wir im allgemeinen als Auftraggeber für Sie. So ist es generell unsere Auffassung, dass in diesen Szenarien kein berechtigtes Vertrauen auf uns gesetzt wird, da der Four-Fold Test nicht erfüllt wird. Entsprechend wird dann generell keine bestmögliche Ausführung geschuldet.

## 2.4 AUSWAHL DES AUSFÜHRUNGSPLATZES

Den Auftrag, ein Finanzinstrument auszuführen, können wir an einer der unten stehenden Börsen vollziehen.

Wir führen Aufträge an einem geeigneten Ausführungsplatz entweder über mit Citi verbundene Unternehmen oder über externe Broker aus.

Wenn wir die Wahl des Ausführungsplatzes haben, bemühen wir uns, den besten zu finden und berücksichtigen dabei Faktoren wie Preis, Buchtiefe (verfügbare Liquiditätssumme), Marktvolatilität, Schnelligkeit und Kosten der Ausführung sowie die Kreditwürdigkeit der Gegenpartei.

Region	Ausführungsplatz
Europa, Nahost und Afrika	APX-Endex
	Bolsas y Mercados Espanoles: MEFF
	Borsa Italiana: IDEM
	Dubai Mercantile Exchange
	Eurex Deutschland
	Eurex Zurich
	Euronext Paris, Amsterdam, Brüssel, Lissabon
	European Climate Exchange (ICE)

Region	Ausführungsplatz
	European Energy Derivatives Exchange (ENDEX)
	European Energy Exchange
	ICE Futures Europe
	London Metal Exchange
	London Stock Exchange Derivatives Market
	Moscow Exchange Derivatives and Classica Market
	NASDAQ OMX
	OTOB – Wiener Börse
	SIX Exchange
	South African Futures Exchange
	Tel Aviv Stock Exchange
	Turkish Derivatives Exchange (Turkdex)
<b>Nordamerika und Lateinamerika</b>	Bolsa de Mercadorias & Futuros
	Chicago Board of Trade
	Chicago Board Options Exchange
	Chicago Mercantile Exchange
	ICE Futures Canada
	ICE Futures Canada
	ICE Futures US
	Intercontinental Securities Exchange
	Kansas City Board of Trade
	Mexican Derivatives Exchange
	Minneapolis Grain Exchange

Region	Ausführungsplatz
	Montreal Exchange
	Nasdaq Energy Futures
	Nasdaq Options Exchange
	New York Mercantile Exchange
	New York Mercantile Exchange (COMEX Divisions)
	OneChicago
<b>Asiatisch-Pazifischer Raum</b>	Australian Securities Exchange
	Hong Kong Exchange
	Korean Futures Exchange
	Malaysia Derivatives Exchange
	Nagoya Stock Exchange
	National Stock Exchange of India
	Osaka Exchange
	Singapore Exchange Derivatives
	Taiwan Futures Exchange
	Thailand Futures Exchange
	Tokyo Commodity Exchange
	Tokyo Financial Exchange
	Tokyo Stock Exchange

Die produktspezifischen Grundsätze werden wir immer dann aktualisieren, wenn es eine wesentliche Änderung gibt, die unsere Möglichkeit beeinträchtigen würde, weiterhin die für Sie auf einer kontinuierlichen Basis bestmöglichen Resultate an einer der genannten Ausführungsplätze zu erzielen.

## **ANLAGE 4: FINANZINSTRUMENTE (MiFID II)**

---

Die folgenden Finanzinstrumente werden durch die Directive 2014/65/EU (MiFID II), Anlage 1 Abschnitt C abgedeckt – Finanzinstrumente:

1. übertragbare Wertpapiere;
2. Geldmarktinstrumente;
3. Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen;
4. Optionen, Terminkontrakte (Futures), Swaps, außerbörsliche Zinstermingeschäfte (Forward Rate Agreements) und alle anderen Derivatkontrakte in Bezug auf Wertpapiere, Währungen, Zinssätze oder -erträge, Emissionszertifikate oder andere Derivat-Instrumente, finanzielle Indizes oder Messgrößen, die effektiv geliefert oder bar abgerechnet werden können;
5. Optionen, Terminkontrakte (Futures), Swaps, Termingeschäfte (Forwards) und alle anderen Derivatkontrakte in Bezug auf Waren, die bar abgerechnet werden müssen oder auf Wunsch einer der Parteien bar abgerechnet werden können, ohne dass ein Ausfall oder ein anderes Beendigungsereignis vorliegt;
6. Optionen, Terminkontrakte (Futures), Swaps und alle anderen Derivatkontrakte in Bezug auf Waren, die effektiv geliefert werden können, vorausgesetzt, sie werden an einem geregelten Markt, über ein MTF oder über ein OTF gehandelt; ausgenommen davon sind über ein OTF gehandelte Energiegroßhandelsprodukte, die effektiv geliefert werden müssen;
7. Optionen, Terminkontrakte (Futures), Swaps, Termingeschäfte (Forwards) und alle anderen Derivatkontrakte in Bezug auf Waren, die effektiv geliefert werden können, die sonst nicht in Nummer 6 dieses Abschnitts genannt sind und nicht kommerziellen Zwecken dienen, die die Merkmale anderer derivativer Finanzinstrumente aufweisen,
8. derivative Instrumente für den Transfer von Kreditrisiken;
9. finanzielle Differenzgeschäfte;
10. Optionen, Terminkontrakte (Futures), Swaps, außerbörsliche Zinstermingeschäfte (Forward Rate Agreements) und alle anderen Derivatkontrakte in Bezug auf Klimavariablen, Frachtsätze, Inflationsraten oder andere offizielle Wirtschaftsstatistiken, die bar abgerechnet werden müssen oder auf Wunsch einer der Parteien bar abgerechnet werden können, ohne dass ein Ausfall oder ein anderes Beendigungsereignis vorliegt, sowie alle anderen Derivatkontrakte in Bezug auf Vermögenswerte, Rechte, Obligationen, Indizes und Messwerte, die sonst nicht im vorliegenden Abschnitt C genannt sind und die die Merkmale anderer derivativer Finanzinstrumente aufweisen, wobei unter anderem berücksichtigt wird, ob sie auf einem geregelten Markt, einem OTF oder einem MTF gehandelt werden;



11. Emissionszertifikate, die aus Anteilen bestehen, deren Übereinstimmung mit den Anforderungen der Richtlinie 2003/87/EG (Emissionshandelssystem) anerkannt ist.