

# Grundsätze für die Ausführung von Aufträgen in Finanzinstrumenten

---



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

# Ausführungsgrundsätze [Best Execution Policy]

## 1. Einleitung

Im Einklang mit den gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen aus der UCITS IV Richtlinie 2009/65/EG und ihrer Verordnungen, der AIFM-Richtlinie 2011/61/EU und ihrer Verordnungen, des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinschaftliche Anlagen (nachfolgend das „OGA-Gesetz“), des luxemburgischen Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds (nachfolgend das „AIFM-Gesetz“), des luxemburgischen Gesetzes vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds (nachfolgend das „SIF-Gesetz“), der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II) sowie der einschlägigen Rundschreiben der CSSF in ihren jeweils geltenden Fassungen, hat Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. in ihrer jeweiligen Funktion als Verwaltungsgesellschaft, Alternativer Investment Fund Manager („AIFM“) bzw. Portfoliomanager die im Folgenden beschriebenen Regeln für die bestmögliche Ausführung („Best Execution“) von Handelsentscheidungen für die von ihr verwalteten oder gemanagten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“), Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“), sowie alternative Investmentfonds („AIF“) aufgestellt. Handelsaufträge werden von Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. in der Regel nicht unmittelbar an Handelsplätze geleitet, sondern unter Zwischenschaltung von Handelspartnern (Broker, Banken, sonstige Handelspartner etc.) ausgeführt. Auch wenn Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. als Verwaltungsgesellschaft benannt wurde ist es möglich, dass das Portfoliomangement an Dritte ausgelagert wurde.

## 2. Anwendungsbereich

Die Ausführungsgrundsätze der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. gelten für Handelsentscheidungen über Finanzinstrumente, welche Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. für von ihr verwaltete oder von ihr gemanagte OGAW/OGA/AIFs ausführt. Die von diesen Ausführungsgrundsätzen umfassten Finanzinstrumente eines OGAW/OGA/AIF umfassen insbesondere:

- Wertpapiere,
- Geldmarktinstrumente,
- Fondsanteile,
- Börsengehandelte Derivate,
- OTC-Derivate.

## 3. Kriterien für die bestmögliche Ausführung

Um die bestmögliche Ausführung sicherzustellen, sind bei der Auswahl des für einen Handelsauftrag maßgeblichen Handelspartners, des Ausführungsplatzes und der Art der Ausführung regelmäßig folgende Aspekte zu berücksichtigen:

- 1) Preis des Finanzinstruments,
- 2) Kosten der Auftragsausführung,
- 3) Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abrechnung des Handelsauftrages,
- 4) Umfang und Art des Handelsauftrages und
- 5) sonstige, für die Auftragsausführung relevante Aspekte.

Diese Aspekte werden in der Regel wie folgt gewichtet: 1) = doppelte Gewichtung; 2) – 4) = einfache Gewichtung. Im Einzelfall kann unter Berücksichtigung der folgenden Kriterien eine abweichende Gewichtung angezeigt sein:

- Ziele, Anlagepolitik und spezifische Risiken des OGAW/OGA/AIF,
- Merkmale des Auftrags,
- Merkmale der Finanzinstrumente, die Gegenstand des betreffenden Auftrags sind, und
- Merkmale der Ausführungsplätze, an die der Auftrag weitergeleitet werden kann.

Die Gewichtung und somit die Entscheidung über Handelspartner, Handelsplatz und Ausführungsart obliegt im Einzelfall dem jeweils verantwortlichen Portfoliomanager der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.. Um dem Ziel gerecht zu werden, unter Berücksichtigung aller mit einem Handelsauftrag verbundenen Kosten das bestmögliche Ergebnis zu erzielen, werden bei der Entscheidung über die Weiterleitung vor allem Handelspartner berücksichtigt, die unter Beachtung der Aspekte für die Ausführung eine konstante Ausführung von Handelsaufträgen

gewährleisten. In besonderen Fällen kann die Auswahl der Handelspartner durch weitere relevante Aspekte im Sinne von Ziffer 5) beeinflusst werden – zum Beispiel Markteinfluss des Handelsauftrages, Sicherheit der Abwicklung, Börsenzugänge (organisierte Märkte) des Handelspartners, Reputation, Zugang zu Multilateralen Handelssystemen (MTF<sup>1</sup>) oder Zugang zu anderen Liquiditätspools. Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. verpflichtet sich hierbei, nur Handelspartner und Handelsplätze zu wählen, deren Handelsmodell und Ausführungsverhalten es Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. ermöglicht, das bestmögliche Ergebnis für die Anleger des jeweiligen OGAW/OGA/AIF zu erzielen. Bei mehreren möglichen Handelspartnern wird derjenige, welcher die besten Bedingungen für das jeweilige Geschäft bietet, ausgewählt, so dass im besten Interesse des verwalteten OGAW/OGA/AIF oder der Anleger des OGAW/OGA/AIF gehandelt wird. Hierbei wird insbesondere auch sichergestellt, dass der Handelspartner Ausführungsgrundsätze verfolgt, welche mit denen der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. vereinbar sind. In diesem Zusammenhang erstellt und pflegt Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. eine Liste der geeigneten Handelspartner und Handelsplätze. Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. überprüft anhand der Ausführungsgrundsätze die Ausführung von Handelsaufträgen durch einen Handelspartner in regelmäßigen Abständen und aktualisiert, sofern erforderlich, die von ihr geführte Liste der geeigneten Handelspartner.

#### 4. Brokerauswahl

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. ist verpflichtet, nur Handelspartner und Handelsplätze zu wählen, deren Handelsmodell und Ausführungsverhalten es Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. ermöglicht, das bestmögliche Ergebnis für die im Namen der OGAW/OGA/AIF übermittelten Aufträge zu erzielen. Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. wird alle angemessenen Maßnahmen bezüglich der Auswahl des Handelspartners und des Handelsplatzes ergreifen, welche die größten Chancen zur Erzielung bestmöglicher Ergebnisse bieten.

Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Deutschland) ist der Standard-Handelspartner der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.. Die Wahl der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Deutschland) als ausführender Orderdesk erfolgte aufgrund der besonderen Leistungsbeziehungen innerhalb der Hauck Aufhäuser Lampe Gruppe. Nach sorgfältiger Prüfung ist Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. der Auffassung, dass die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Deutschland) eine bestmögliche Ausführung für die OGAW/OGA/AIF gewährleistet. Die Ausführung von Aufträgen über die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Deutschland) ermöglicht durch die Bereitstellung von auf die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. abgestimmten, standardisierten Prozessen eine effektive und kostengünstige Ausführung, Abwicklung bzw. Abrechnung von Wertpapiergeschäften und berücksichtigt auch die speziellen Anforderungen der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A..

Die Nutzung von externen Brokern ist ebenfalls möglich. Die Aufnahme externer Broker bedingt eine initiale und anschließend regelmäßige Überprüfung durch den jeweiligen Portfoliomanager. Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. behält sich das Recht vor, diese Prüfung in regelmäßigen Abständen zu plausibilisieren und bei Bedarf entsprechende Unterlagen anzufordern. Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. überprüft in diesem Zusammenhang die Qualität der Ausführung der Aufträge durch die gewählten Dienstleister.

#### 5. Aufgaben bei der Auslagerung des Portfoliomanagements

Ist Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. als Verwaltungsgesellschaft benannt und hat sie das Portfoliomanagement ausgelagert, besteht die Aufgabe von Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. darin, den Portfoliomanager zu kontrollieren und zu überwachen. Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. stellt insoweit sicher, dass der Portfoliomanager eine Best Execution Policy implementiert hat, welcher mit der Best Execution Policy von Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. vereinbar ist und sich selbst nur solchen Handelspartnern bedient, die ihren Kunden die bestmögliche Ausführung bieten.

<sup>1</sup> engl. multilateral trading facility

## 6. Regelmäßige Überprüfung der Ausführungsgrundsätze/ der Handelspartner

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. verpflichtet sich, diese Ausführungsgrundsätze regelmäßig, mindestens jedoch einmal jährlich, zu überprüfen. Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. wird, hinsichtlich der Weitergabe von Handelsaufträgen an Handelspartner, der Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung, durch sorgfältige Auswahl und Überwachung der Handelspartner nachkommen. Regelmäßig wird von Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. geprüft, ob die Handelspartner ihrerseits angemessene Vorkehrungen treffen, um die bestmögliche Ausführung der Handelsaufträge zu gewährleisten.

## 7. Ausnahmen

Nach Maßgabe dieser Ausführungsgrundsätze haben Kundenweisungen Vorrang vor der Auftragsausführung von Handelsaufträgen. Da diese gegebenenfalls nicht in Einklang mit diesen Ausführungsgrundsätzen stehen, kann Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. in diesen Fällen keine bestmögliche Ausführung des Handelsauftrages gewährleisten.

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.  
1c, rue Gabriel Lippmann  
5365 Munsbach  
Luxemburg  
Telefon: +352 451314-500  
Fax: +352 451314-519

Stand: Februar 2022