



BEWERTUNG ZUR BESTMÖGLICHEN AUSFÜHRUNG 2020

Datum: 30. März 2021

Version 1.0

BUX B.V. ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) mit Sitz in Amsterdam, Niederlande, eingetragen im Handelsregister der niederländischen Handelskammer in Amsterdam unter der Nummer 58403949. BUX B.V. ist als Wertpapierfirma zugelassen und wird als solche von der niederländischen Aufsichtsbehörde für die Finanzmärkte (AFM) beaufsichtigt.

1.1 Mifid II

Artikel 27 der MiFID II-Richtlinie besagt, dass eine Wertpapierfirma (in diesem Fall BUX B.V.) alle nötigen Schritte unternehmen muss, um bei der Ausführung einer Kundenorder das bestmögliche Ergebnis für ihren Kunden zu erzielen (bestmögliche Ausführung). Dies gilt für die Ausführung von Orders im Auftrag von Kunden, aber auch für den Empfang und die Übermittlung von Orders im Auftrag von Kunden an Dritte wie die ABN AMRO Clearing Bank NV. Um seine Kunden transparent darüber zu informieren, hat BUX „Grundsätze zur Orderausführung“ festgelegt, die auf seiner Webseite öffentlich verfügbar sind: <https://getbux.com/bux-zero/>. Um die fortlaufende Wirksamkeit dieser Grundsätze zur Orderausführung und ihres Ausführungsrahmens sicherzustellen, werden beide jährlich neu bewertet und überprüft.

Gemäß MiFID II und der Delegierten Verordnung (EU) 2018/576 der Kommission vom 3. Januar 2018 muss BUX für jede Klasse von Finanzinstrumenten eine Zusammenfassung der Analysen und Schlussfolgerungen veröffentlichen, die aus der detaillierten Überwachung der Qualität der Ausführung an den Handelsplätzen, an denen BUX im Vorjahr Kundenorders ausgeführt hat, hervorgeht. Für die fünf wichtigsten Handelsplätze gibt es zwei Arten von Berichten.

- Einen, der die Orders beinhaltet, die direkt von BUX im Auftrag seiner Kunden ausgeführt werden (direkt).
- Einen, der die von BUX im Auftrag seiner Kunden von einem Ausführungsbroker empfangenen und an einen Ausführungsbroker übermittelten Orders umfasst (indirekt).

Beide Berichte sind auf der Webseite von BUX Zero frei zugänglich.

Im Jahr 2020 fungierte BUX als einführender Broker und führte selbst keine Orders aus. Alle BUX-Orders wurden empfangen und an einen ausführenden Broker übermittelt.

1.2 Berichte zur direkten und indirekten Orderausführung

Der Bericht zur direkten Orderausführung listet die fünf wichtigsten Handelsplätze von BUX in Bezug auf das Handelsvolumen für alle Orders (pro Klasse von Finanzinstrumenten) auf, die das Unternehmen im Jahr 2019 ausgeführt hat, und zwar sowohl: (1) direkt an einem Handelsplatz (d.h. als Mitglied von oder Teilnehmer an diesem Platz); und (2) auf OTC-Basis direkt mit einer Gegenpartei (z. B. einem systematischen Internalisierer). Die diesbezüglichen Daten sind im „Bericht zum Ausführungsplatz 2020“ enthalten.

Der Bericht zur indirekten Orderausführung listet die Top 5 Broker von BUX ZERO in Bezug auf das Handelsvolumen für alle Transaktionen im Jahr 2020 auf, die BUX ausgeführt hat, indem Orders an einen Dritten (z. B. einen Broker) erteilt wurden, damit dieses andere Unternehmen Orders im Auftrag von BUX ausführt. Die diesbezüglichen Daten sind im „Bericht zum ausführenden Broker 2020“ enthalten.

Im Bericht zum ausführenden Broker 2020 und im Bericht zum Ausführungsplatz 2020 finden Anleger und Kunden auch Informationen zum Prozentsatz der insgesamt in der Finanzinstrumentenklasse pro Handelsplatz ausgeführten Orders und zum Verhältnis zwischen passiven und aggressiven Orders. Eine passive Order ist nicht sofort ausführbar und bleibt daher bis zur Ausführung im Orderbuch, während eine aggressive Order immer sofort ausführbar ist.

1.3 Definition der Finanzinstrumentenklasse

Laut ESMA sollte die Definition einer „Klasse von Finanzinstrumenten“ eng genug sein, um die Unterschiede im Verhalten bei der Orderausführung zwischen den Klassen aufzuzeigen, gleichzeitig aber breit genug, um sicherzustellen, dass die Berichtspflicht für BUX verhältnismäßig ist. Angesichts der Breite der Aktienklasse von Finanzinstrumenten ist es angebracht, diese Klasse auf der Grundlage der Liquidität in Unterklassen zu unterteilen. Da die Liquidität ein wesentlicher Faktor für das Ausfühungsverhalten ist und die Handelsplätze häufig im Wettbewerb stehen, um die Ströme der am häufigsten gehandelten Aktien anzuziehen, ist es angemessen, Aktieninstrumente nach ihrer Liquidität zu klassifizieren, die gemäß dem in MIFID festgelegten Tick-Size-Regime festgelegt wird II. Die ESMA hat 22 (Unter-)Klassen von Finanzinstrumenten identifiziert. Alle für BUX geltenden Klassen von Finanzinstrumenten sind nachstehend aufgeführt:

Unterkategorie (a) Aktien - Aktien und Hinterlegungsscheine:

- i. Tick Size Liquiditätsbänder 5 und 6 (von 2 000 Trades pro Tag)
- ii. Tick Size Liquiditätsbänder 3 und 4 (von 80 bis 1 999 Trades pro Tag)
- iii. Tick Size Liquiditätsbänder 1 und 2 (von 0 bis 79 Trades pro Tag)

Unterkategorie (a) Börsengehandelte Produkte

- Börsengehandelte Fonds, Börsengehandelte Anleihen und Börsengehandelte Rohstoffe

- Andere Instrumente: BUX wird die Broker melden, die am häufigsten für Trades in Aktien, die nicht von dem Mifid II - Tick Size-System abgedeckt werden, einschließlich von US-Aktien, benutzt wurden

1.4 Faktoren für die bestmögliche Ausführung

Um die bestmögliche Ausführung zu gewährleisten, berücksichtigt BUX mehrere Ausführungsfaktoren, um das bestmögliche Ergebnis für die Kunden zu erzielen. Faktoren, die BUX berücksichtigt, um die bestmögliche Ausführung zu erzielen, sind unter anderem:

- Der Preis, zu dem die Kundenorder ausgeführt werden kann;
- Die Kosten für die Ausführung der Kundenorder;
- Die Geschwindigkeit, mit der die Kundenorder ausgeführt werden kann;
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung;
- Nachhandel, Clearing und Abwicklung;
- Die Größe der Kundenorder;
- Die Art der Order.

Bei der Ausführung von Orders im Auftrag des Kunden oder beim Empfang und der Übermittlung von Orders an Dritte konzentriert sich BUX hauptsächlich auf Preis und Kosten (Rangfolge der Ausführungsfaktoren). Alle anderen Faktoren werden im Allgemeinen gleich gewichtet. Um die Ausführungsqualität für bestimmte Märkte und Instrumente zu verbessern, ist bei unserem externen Ausführungsbroker ein Smart Order Router (SOR) erhältlich.

1.5 Faktoren für die bestmögliche Ausführung

Die Grundsätze zur Orderausführung von BUX gelten für alle Kunden, die als Privat- oder Berufskunden eingestuft sind. Alle Kundenorders werden unabhängig von der Kundenkategorisierung gleich behandelt.

Die Ausführungsmethode hängt von der Art der Order, dem Handelsplatz und der Art des Finanzinstruments ab. Akzeptierte Orders werden immer über einen einzigen sequentiellen Prozess durch das System ausgeführt. Dies bedeutet, dass die Ausführung der Orders immer eine Reihenfolge aufweist. Orders werden in der Reihenfolge ihres Eingangs gemäß den folgenden Schritten bearbeitet. Für Bestellungen desselben Ordertyps gilt die Prioritätsreihenfolge "First In, First Out" (FIFO). Eine Ausnahme wird für NULL-Orders gemacht. Diese Orders werden einmal pro Tag zusammengefasst und versendet. Es ist zu beachten, dass die Grundsätze zur Orderausführung nicht für den Teil einer/einer Order gelten, mit dem der Kunde bestimmte Anweisungen erteilt hat, die als gerichtete Order bezeichnet werden.

1.6 Überprüfung des Handelsplatzes

BUX wird immer versuchen, die bestmögliche Orderausführung für die Handelsplätze zu erzielen, auf die BUX zugreifen kann. Wenn Orders im Auftrag der Kunden ausgeführt oder Orders von einem Broker empfangen und an einen Broker gesendet werden, werden Orders

möglicherweise an regulierte Märkte (RMs), multilaterale Handelsfazilitäten (MTFs) und an systematische Internalisierer (Sis) weitergeleitet.

In Bezug auf die Überprüfung der aktuellen Handelsplatztypen oder bei der Entscheidung, neue Handelsplatztypen hinzuzufügen, berücksichtigt BUX Faktoren wie die Verfügbarkeit der besten Preise, zusätzliche Liquidität, Marktdatenkosten und -verpflichtungen sowie Kosten im Zusammenhang mit dem Handelsplatz (einschließlich Verbindungskosten für den Handelsplatz und die damit verbundene Clearing- und Abwicklungsinfrastruktur, Ausführungsgebühren, Gebühren für die Einreichung, Änderung oder Stornierung von Aufträgen und sonstige damit verbundene Gebühren) sowie Handelszeiten.

Alle angebotenen Handelsplatztypen werden mindestens einmal jährlich oder bei einer wesentlichen Änderung vom Operations-Team von BUX bewertet, um sicherzustellen, dass die spezifischen Handelsplatztypen weiterhin den Bedürfnissen und Interessen der Kunden entsprechen. Darüber hinaus werden noch nicht angebotene Handelsplätze (regelmäßig) überprüft, um festzustellen, ob sie den Service und das Angebot von BUX aufwerten können. BUX erkennt, dass die Landschaft der Handelsplätze sehr fragmentiert ist und sucht daher ständig nach neuen Handelsplätzen, die dem aktuellen Angebot hinzugefügt werden können. BUX bietet seit September 2019 Brokerdienste an. Während des verbleibenden Jahres wurden keine neuen Handelsplätze hinzugefügt oder entfernt.

1.7 Drittbroker

Wenn BUX einen Broker in Anspruch nimmt, wird dies nur mit hoch anerkannten Parteien geschehen und BUX wird die erforderliche Due Diligence durchführen. BUX wird unter anderem Faktoren wie die Grundsätze zur bestmöglichen Ausführung, einen etablierten Ruf, Marktabdeckung, Abwicklungsfaktoren, Ausführungskosten und Konnektivität untersuchen.

Alle aktuellen und potenziellen neuen Drittparteien werden anhand dieser Kriterien überprüft, um festzustellen, ob sie den hohen Standards von BUX entsprechen und das beste Interesse der Kunden berücksichtigen. BUX überprüft die Drittparteien, mit denen es eine signifikante Beziehung hat, mindestens einmal jährlich oder öfter, wenn dies angemessen erscheint. Auf diese Weise kann BUX die Qualität und Angemessenheit der bestehenden Ausführungsvereinbarungen und -richtlinien sicherstellen.

BUX hat durch die Mitgliedschaft bei ABN AMRO Clearing BANK NV die folgenden Handelsplätze genutzt:

- CBOE BATS
- CBOE Chi-X

BUX verwendete die folgenden ausführenden Broker:

- ABN AMRO Clearing BANK NV

BUX hat das Niveau und die Qualität der Ausführung und der von den oben genannten Brokern erbrachten Dienstleistungen als ausreichend und zufriedenstellend angesehen.

1.8 Überwachungsrahmen und verwendete Tools in Bezug auf die Ausführungsqualität

BUX ist verpflichtet, regelmäßig die Wirksamkeit seiner Grundsätze zur Orderausführung, die Qualität der über seine eigenen Mitgliedschaften generierten Ausführungen und die über Drittmakler generierten Ausführungen sowie die verwendeten Handelsplätze zu überwachen. BUX hat ein System der Kontrolle und Überwachung implementiert, um sicherzustellen, dass die Analyse der Ausführungsqualität in angemessener Weise durchgeführt wird.

Die Häufigkeit der Überwachung (täglich, monatlich, jährlich) hängt von der finanziellen Anlageklasse und dem gehandelten Markt ab. Bei Orders, die über einen Drittanbieter-Broker mit einem Smart Order Router weitergeleitet werden, muss sich BUX teilweise auf die Ausführungseffektivität des Drittanbieters verlassen. Aus diesem Grund verwendet BUX nur hoch anerkannte externe Broker für die Übermittlung von Orders. Darüber hinaus hat BUX strenge Vereinbarungen mit diesen Parteien und überwacht, ob diese Parteien diese Vereinbarungen einhalten. Dies geschieht durch Qualitätsberichte externer Parteien, die im Jahr 2020 verfügbar sind. Wenn Anomalien festgestellt werden, stellt BUX sicher, dass ausreichende Schritte unternommen werden, um diese so schnell wie möglich zu beheben.

Die Überprüfung von 2019 hat zufriedenstellende Ergebnisse gezeigt. Dennoch ist es die Pflicht von BUX, die Qualität der Orderausführung nach Möglichkeit weiter zu verbessern.

Die Überwachungsmethode liegt im Ermessen von BUX. Da die Überwachung jeder Transaktion oder einer sehr großen Anzahl von Transaktionen unverhältnismäßig wäre, werden andere Ansätze, wie beispielsweise geeignete Methoden für die Stichprobennahme, als gängige Praxis angesehen. Nach Möglichkeit werden wir Stichproben verwenden, um die bestmögliche Ausführung zu bewerten. Die Überwachung kann den Vergleich ähnlicher Transaktionen umfassen:

- Am selben Handelsplatz oder mit derselben Entität, um zu testen, ob die Beurteilung von BUX über die Ausführung von Orders korrekt ist, und/oder;
- An verschiedenen Handelsplätzen oder Entitäten, die aus den in den Grundsätzen zur bestmöglichen Ausführung angegebenen ausgewählt wurden, um zu testen, ob für

eine bestimmte Art von Transaktion eine „bestmögliche“ Ausführung am Platz oder bei der Entität erreicht wurde. BUX muss regelmäßig überwachen;

- Die Ausführungsqualität und die Leistung der zur Ausführung der Orders ausgewählten Entitäten;
- Die Wirksamkeit seiner Ausführungspolitik mindestens einmal jährlich;

1.9 Interessenkonflikte

BUX bietet seine Dienste nach dem Prinzip „Nur Ausführung“ an. BUX hat Orders nur im Namen seiner Kunden erhalten und übermittelt und niemals Orders an einem Handelsplatz direkt im Namen seiner Kunden ausgeführt. BUX hat keine spezifischen Vereinbarungen mit Handelsplätzen im Zusammenhang mit Rabatten oder Geldleistungen. BUX besitzt keine Anteile an den verwendeten Handelsplätzen.

1.10 Enge Verbindungen, Interessenkonflikte und gemeinsame Eigentümerschaft in Bezug auf Handelsplätze, die zur Ausführung verwendet werden

BUX hat keine engen Verbindungen, Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaft in Bezug auf einen der für die Ausführung verwendeten Handelsplätze.

1.11 Qualität der Ausführungserklärung

Technischer Regulierungsstandard 28 Artikel 3 Absatz 3 der Richtlinie 2014/65/EU (im Folgenden: MiFID II). Der folgende Bericht ist eine Zusammenfassung der Analysen und Schlussfolgerungen, die BUX aus der detaillierten Überwachung der Ausführungsqualität an den Handelsplätzen und durch Broker für alle im Vorjahr ausgeführten Kundenorders gezogen hat.

BUX: Der Bericht enthält eine allgemeine Zusammenfassung aller Anlageklassen, für die eine Top 5 der Handelsplätze veröffentlicht wird. Diese finden Sie nach der Erklärung zur Quality der Ausführung.

A. Welche relative Bedeutung hat BUX den Ausführungsfaktoren beigemessen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Preis, Kosten, Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Ausführung bei der Beurteilung der Ausführungsqualität?

BUX ist stets bemüht, seinen Kunden die bestmögliche Ausführung zu bieten. Dies erfordert eine sorgfältige Abwägung verschiedener Ausführungsfaktoren wie Kosten, Preis, Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Abwicklung und Ausführung. Für alle unsere

Kunden und insbesondere für unsere Privatkunden halten wir die Faktoren Preis und Kosten für am wichtigsten.

B. Hatte BUX enge Verbindungen, Konflikte oder gemeinsame Eigentümerschaft in Bezug auf Handelsplätze, die zur Ausführung von Orders verwendet wurden?

BUX hatte keine engen Verbindungen, Konflikte und/oder gemeinsame Eigentümerschaft in Bezug auf Handelsplätze, die zur Ausführung von Orders verwendet wurden. BUX achtete angemessen darauf, zwischen den Handelsplätzen nur auf der Grundlage der für den betreffenden Auftrag relevanten Ausführungsfaktoren zu unterscheiden.

C. Hatte BUX spezielle Vereinbarungen mit Handelsplätzen in Bezug auf geleistete oder erhaltene Zahlungen, Rabatte, Nachlässe oder nicht monetäre Vorteile?

BUX hatte keine besonderen Vereinbarungen mit Handelsplätzen in Bezug auf geleistete oder erhaltene Zahlungen, Rabatte, Nachlässe oder nicht monetäre Vorteile.

D. Auf welche Handelsplätze hat BUX zugegriffen, und haben irgendwelche Faktoren zu einer Änderung der Liste der Handelsplätze geführt, die in der Ausführungsrichtlinie des Unternehmens aufgeführt sind?

- CBOE BATS
- CBOE Chi-X

BUX bietet seit September 2019 Dienstleistungen an. 2019 wurden keine neuen Handelsplätze hinzugefügt.

E. Hat sich die Orderausführung je nach Kundenkategorisierung unterschieden und wenn ja, wo hat sich dies möglicherweise auf die Vereinbarungen zur Orderausführung ausgewirkt?

Nein, BUX macht bei der Orderausführung nach Kundenklassifizierung keine Unterschiede. Nach MiFID II muss BUX Grundsätze zur Ausführung und Bearbeitung von Orders (MiFID II-Richtlinie zur Ausführung von Aufträgen) einführen und alle ausreichenden Schritte unternehmen, um das bestmögliche Ergebnis (bestmögliche Ausführung) zu erzielen, entweder bei der Ausführung von Kundenorders oder beim Empfangen und Senden von Orders im Namen seiner Einzelhandelskunden, und es erweitert die gleiche Behandlung auf seine professionellen Kunden.

F. Wann und warum haben andere Kriterien bei der Ausführung von Einzelhandelskundenaufträgen möglicherweise Vorrang vor sofortigen Preisen und Kosten gehabt, und wie hätten diese anderen Kriterien dazu beigetragen, das bestmögliche Ergebnis zu erzielen?

Nicht zutreffend

G. Wie hat BUX Daten oder Tools in Bezug auf die Ausführungsqualität verwendet, einschließlich Daten, die von Ausführungsorten gemäß RTS 27 veröffentlicht wurden?

BUX hat für bestimmte Märkte eine Transaktionskostenanalyse durchgeführt, um die Ausführungsqualität zu bestimmen. Darüber hinaus führt BUX eine vierteljährliche Überprüfung einer Stichprobe von Orders in verschiedenen Anlageklassen durch, um die Qualität der Orderausführung, die über unsere Lieferanten eingegangen ist, zu bewerten.

H. Wie hat BUX die Ausgabe eines konsolidierten Datentickers oder andere Algorithmen verwendet, um die Ausführungsleistung zu optimieren und zu bewerten (sofern verfügbar)?

Es wurde kein konsolidierter Datenticker gemäß Artikel 65 MiFID II eingerichtet, und daher wurden andere Datensätze und Algorithmen zur Optimierung und Bewertung der Ausführung verwendet. BUX wird weiterhin die Entwicklung des konsolidierten Datentickerservices in Europa überwachen.