

Best Execution and Order Handling Policy

1 Zweck

Die Best Execution and Order Handling Policy («Best Execution Policy» oder «Policy») von Vontobel fasst die Methoden, Verfahren und Ausführungsgrundsätze der Bank Vontobel AG («Vontobel») zusammen, die das bestmögliche Ergebnis herbeiführen und erzielen sollen, wenn Aufträge für Finanzinstrumente (Aktien oder sonstige Finanzinstrumente) im Namen des Kunden erhalten und/oder übertragen und/oder ausgeführt werden. Ziel der Policy ist es, immer das bestmögliche Ergebnis für den Kundenauftrag zu erhalten. Die besonderen Vorschriften zu den einzelnen Anlageklassen sind dem Anhang zu dieser Policy zu entnehmen.

2 Gültigkeit und Umfang der Policy

Diese Policy gilt nur für Privatkunden und professionelle Kunden gemäss den Begriffsbestimmungen nach europäischem und Schweizer Recht. Für alle anderen Kunden gilt sie nicht. Dennoch beinhaltet sie für diese anderen Kunden relevante Informationen, die beschreiben, wie Vontobel Transaktionen ausführt und Handelsaufträge bearbeitet.

Die Grundsätze dieser Policy betreffen den Empfang, die Übertragung und/oder die Ausführung von Aufträgen über Wertpapiere und sonstige Finanzinstrumente im Namen des Kunden.

Ausführung bedeutet gemäss der Begriffsbestimmung in dieser Policy, dass Vontobel auf der Basis eines Kundenauftrags («Auftrag»)

- als Beauftragte aufgrund des ursprünglichen Auftrags eines Kunden in ihrem eigenen Namen im Auftrag und auf Rechnung des Kunden agiert, während Vontobel die entsprechende Transaktion am Markt oder mit einem Dritten an einem Markt ausführt, der als geeignet für die Auftragsabwicklung im Rahmen der Geschäftsbesorgung gilt
- mit einem Dritten an oder ausserhalb eines regulierten Marktes (Kommissionshandel) eine Transaktion auf Rechnung des Kunden ausführt oder
- sofort einen Vertrag über den Kauf von Finanzinstrumenten mit dem Kunden (Festpreisgeschäft) abschliesst

Diese Policy bezieht sich nicht auf Weisungen/Aufträge/Transaktionen für Kassageschäfte am Devisenmarkt und/oder physisch gelieferte Rohstoffe.

3 Bestmögliche Ausführung für den Kunden erzielen

Vontobel hat Prozesse und Anlagegrundsätze eingeführt, um ihren Kunden die bestmögliche Ausführung zu gewährleisten. In diesem Rahmen werden die Faktoren und Kriterien der Auftragsausführung gemäss Abschnitt 5 angemessen

gewichtet und angewendet, um das bestmögliche Ergebnis für den Kunden zu erreichen. Die kontinuierliche Implementierung unseres Prozesses in Übereinstimmung mit dieser Policy stellt sicher, dass immer die bestmöglichen Ergebnisse erzielt werden können.

4 Vorrang der Kundenweisungen und deren Auswirkungen auf die Best Execution

Sofern der Kunde eine besondere Weisung erteilt, führt Vontobel den Auftrag gemäss der Weisung aus. Besondere Weisungen können die in dieser Policy dargelegten Best-Execution-Grundsätze aufheben. Erteilt der Kunde besondere Weisungen, braucht Vontobel im Rahmen der besonderen Kundenweisung diese Policy nicht einzuhalten. Die Pflicht, die bestmögliche Ausführung zu erzielen, gilt im Rahmen der erteilten besonderen Weisung als erfüllt. Wenn die besondere Kundenweisung nur einen Teil des Auftrags betrifft und Vontobel die übrigen Elemente des Auftrags nach eigenem Ermessen ausführen kann, unterliegt Vontobel weiterhin der Pflicht, die Elemente des Auftrags, die nicht von der besonderen Kundenweisung betroffen sind, bestmöglich auszuführen.

5 Ausführungsfaktoren und Kriterien der Auftragsausführung

Wenn Vontobel alle erforderlichen Massnahmen ergreift, um die bestmögliche Ausführung für den Kunden zu erzielen, berücksichtigt Vontobel verschiedene Faktoren, die von der jeweiligen Klasse der Finanzinstrumente abhängen. Vontobel berücksichtigt die nachstehenden Ausführungsfaktoren, um Aufträge auszuführen:

- Preis, das heisst den ausgeführten Preis der Transaktion
- Kosten, das heisst die expliziten Kosten einschliesslich Gebühren, Kommissionen und impliziter Kosten;
- Ausführungswahrscheinlichkeit, das heisst die Fähigkeit, in einem bestimmten Fall den Auftrag auszuführen
- Abwicklungswahrscheinlichkeit, das heisst die Wahrscheinlichkeit, dass die Transaktion abgeschlossen wird
- Auftragsgrösse und -art, das heisst Volumen und Struktur des Auftrags, die den Ausführungspreis beeinflussen
- Geschwindigkeit, das heisst die Zeit, in der ein Auftrag ausgeführt wird
- Sonstige Faktoren, die für die Auftragsausführung relevant sind.

Bei der Auftragsausführung muss Vontobel die nachstehenden Kriterien zur Bestimmung der relativen Wichtigkeit der Ausführungsfaktoren berücksichtigen:

- Eigenschaften des Kunden, gegebenenfalls einschliesslich der regulatorischen Kategorisierung des Kunden
- Eigenschaften des Auftrags
- Eigenschaften der einzelnen Finanzinstrumente, die vom Auftrag betroffen sind
- Eigenschaften der Ausführungsorte, an die der Auftrag effektiv gerichtet werden kann.

Im Hinblick auf die vorstehenden Kriterien und sofern keine besonderen Weisungen erteilt werden, teilt Vontobel dem Nettopreis die höchste Priorität zu. Der Nettopreis ist der Gesamtpreis, den der Kunde bezahlt, und besteht aus dem Bruttoausführungspreis zuzüglich der Kosten. Die Relevanz der angewandten Ausführungsfaktoren ist im Anhang zu dieser Policy angegeben.

Wenn die Liquidität an den relevanten Ausführungsorten nicht für die sofortige vollständige Ausführung des Auftrags ausreicht, wenn der Kunde Vontobel anweist, einen bestimmten Auftrag über einen gewissen Zeitraum oder in Bezug auf einen Vergleichsindex zu bearbeiten, der über einen bestimmten Zeitraum berechnet wird, oder wenn Vontobel erkennt, dass unter den herrschenden Umständen der beste sofort verfügbare Preis nicht unbedingt dem bestmöglichen Ergebnis für den Kunden entspricht, kann Vontobel einen oder mehrere Ausführungsfaktoren, die in dieser Policy dargelegt sind, priorisieren. In diesen Fällen bestimmt Vontobel die relative Priorität der einzelnen Ausführungsfaktoren je Auftrag, sofern der Auftrag manuell ausgeführt wird, und nach Auftragsart, sofern der Auftrag anhand eines Algorithmus ausgeführt wird.

Da Vontobel einen gewissen Ermessensspielraum bei der Anwendung der einzelnen Ausführungsfaktoren besitzt, kann es eine Reihe unterschiedlicher zulässiger Ausführungsmethoden für die Aufträge geben.

6 Handelsplätze

Um die höchstmögliche Liquidität sicherzustellen, kann die Bank Vontobel AG («Vontobel») Aufträge an verschiedenen Ausführungsorten erteilen. Dazu gehören unter anderem:

- Regulierte Märkte
- Multilaterale Handelssysteme («MTFs»)
- Organisierte Handelssysteme («OTFs»)
- Systematische Internalisierer («SIs»)
- Liquiditätspools
- Interbank-Plattformen oder
- Liquiditätsquellen von Vontobel, das heisst Market Maker oder andere Liquiditätsanbieter oder ein in-terner Markt von Vontobel.

Die Liste der Handelsplätze, die Vontobel nutzt (siehe separates Dokument «Handelsplätze von Vontobel» auf www.vontobel.com), legt dar, welche Ausführungsorte für die einzelnen Klassen von Finanzinstrumenten genutzt werden. Diese Liste ist nicht exklusiv, umfasst jedoch Ausführungsorte, auf die sich Vontobel permanent in grossem Umfang verlässt.

Vontobel behält sich das Recht vor, andere Ausführungsorte zu wählen, die gemäss Vontobel mit den Anforderungen dieser Policy übereinstimmen, sowie Ausführungsorte auf dieser Liste hinzuzufügen oder daraus zu löschen. Die Liste der «Handelsplätze von Vontobel» wird periodisch auf der Grundlage einer regelmässigen Bewertung der Produkte, die Vontobel handelt, aktualisiert. Ziel der Bewertung ist es, jene Handelsplätze zu bestimmen, die es Vontobel konsequent ermöglichen, bei der Ausführung der Kundenaufträge das bestmögliche Ergebnis zu erzielen. Das Dokument «Handelsplätze von Vontobel» ist integraler Bestandteil dieser Policy.

7 Auftragsübertragung

Je nach Auftrag, Markt oder Zugang zum Handel kann Vontobel einen Auftrag einem anderen Finanzinstitut (z.B. einem Broker) zur Ausführung übermitteln. Vontobel überprüft andere Institute, auch die offizielle Bewertung deren Best-Execution-Ergebnisse, um zu angemessenen Ausführungsstandards beizutragen, die soweit möglich mit dieser Policy übereinstimmen.

Sollte Vontobel einen Broker anweisen, einen Kundenauftrag auszuführen, erfolgt die entsprechende Transaktion im Rahmen der Massnahmen, die der Makler im Rahmen seiner Best Execution Policy ergriffen hat.

8 Zusammenlegung von Aufträgen

Vontobel kann Kundenaufträge mit Aufträgen anderer Kunden von Vontobel bündeln und zusammenlegen, um die gebündelten Aufträge als Blockaufträge auszuführen, sofern diese Ausführungsart mit den Grundsätzen dieser Policy übereinstimmt und nicht den Interessen eines der Kunden entgegenläuft.

Auftragsbündelung, -zusammenlegung und -gruppierung können zu Handelsparametern führen, die den ursprünglichen Einzelaufträgen (zum Beispiel infolge einer anderen Ausführungswahrscheinlichkeit oder -geschwindigkeit) widersprechen.

9 Abweichende Auftragsbearbeitung

Wenn sich Märkte durch aussergewöhnliche Bedingungen oder Situationen (zum Beispiel teilweise oder vollständige Unterbrechung des Handels) auszeichnen, kann Vontobel unter Berücksichtigung der Kundeninteressen als Beauftragte eine andere Ausführung anstossen.

10 Ausserbörslicher (OTC) Handel und Festpreisschäfte

Sollte der Kunde und Vontobel ein ausserbörsliches Geschäft abschliessen, vereinbart der Kunde, dass diese Policy nicht für diese Transaktion gilt.

Nicht an der Börse gehandelte Zertifikate und Warrants werden im Kommissionshandel mit dem Emittenten oder einem fremden Ausführungsanbieter ausgeführt. Wenn die Zertifikate und Warrants nicht im Kommissionshandel ausgeführt wurden, bietet Vontobel sie zu einem mit dem Kunden vereinbarten Festpreis oder einem bestimmbar Preis an.

Sollte der Kunde ein Geschäft zu einem Festpreis oder bestimmbar Preis mit Vontobel abschliessen, gilt diese Policy nicht, da die Ausführung nicht unter den Bedingungen dieser Policy, sondern gemäss den besonderen Vertragspflichten zwischen dem Kunden und Vontobel geschuldet ist.

11 Überwachung

Die bestmögliche Ausführung und die Übereinstimmung der Transaktionen mit dieser Policy im Rahmen relevanter Aufträge, die der Pflicht der bestmöglichen Ausführung unterliegen, bewertet Vontobel anhand risikobasierter Vergleichsindizes und Analysen nach der Ausführung. Die gemäss dieser Policy ausgewählten Ausführungsorte und Broker werden periodisch und mindestens einmal jährlich überprüft und gegebenenfalls angepasst. Wenn die Handelsparameter der Handelsplätze oder Broker wesentlich von dieser Policy abweichen oder Vontobel Grund zu der Annahme hat, dass bestimmte von Dritten definierte Kriterien oder Faktoren Vontobel davon abhalten könnten, die bestmögliche Ausführung gemäss dieser Policy zu erzielen, unternimmt Vontobel eine umfassende Überprüfung der entsprechenden Ausführungsregelungen. Vontobel kann die relative Wichtigkeit bestimmter Ausführungsfaktoren

anpassen, um die Grundsätze der Best Execution gemäss dieser Policy zu erfüllen. Der Kunde erlaubt der Bank, Änderungen in dieser Hinsicht einseitig vorzunehmen. Vontobel informiert den Kunden und erklärt ihm diese Änderungen über die Veröffentlichung einer aktualisierten Fassung dieser Policy auf ihrer Website: www.vontobel.com.

12 Offenlegung und Zustimmung

Vontobel überwacht die Qualität der Auftragsausführung und ist in der Lage, die Fragen der Kunden zu dieser Policy unter Einhaltung einer angemessenen Frist zu beantworten.

Anhang

Dieser Anhang listet die Anlageklassen, die Vontobel handelt, und fasst die Ausführungsfaktoren von Vontobel für die einzelnen Anlageklassen und die jeweiligen gewichteten Faktoren für die Auswahl der Ausführungsorte zusammen.

A. Aktien am Kassamarkt und aktienähnliche Wertpapiere

- Im Rahmen der Geschäftsbesorgung übernimmt Vontobel die Auftragsausführung für Aktien am Kassamarkt und aktienähnliche Wertpapiere über ihr elektronisches Handelssystem. Vontobel bearbeitet alle Aufträge, die über ihr elektronisches Handelssystem erteilt werden, im Rahmen der Geschäftsbesorgung, sofern für einen bestimmten Auftrag nichts anderes vereinbart und festgesetzt wurde. Alle anderen Aufträge bearbeitet Vontobel als Antrag auf ein Angebot von Vontobel, ein Geschäft zu einem Festpreis zu tätigen, sofern die Parteien nichts anderes vereinbart haben. Sollte ein Auftrag, der ursprünglich im Rahmen der Geschäftsbesorgung ausgeführt werden sollte, auf Antrag des Kunden vollständig oder zum Teil zu einem Risikopreis ausgeführt werden, führt Vontobel das gesamte Geschäft als Auftraggeberin zu einem Festpreis aus.
- Vontobel kann auch Aktien am Kassamarkt und aktienähnliche Wertpapiere zu einem Festpreis oder einem bestimmbar Preis (Festpreisgeschäft), der mit dem Kunden ausserbörslich (OTC) vereinbart wird, zu Zeichnung, Kauf oder Rückkauf anbieten. In diesem Fall schliessen Vontobel und der Kunde direkt einen Kaufvertrag über Finanzinstrumente ab. Festpreise gelten, wenn Vontobel ausserbörsliche Geschäfte zur Erleichterung des Kundenauftrags oder zur Sicherstellung der Liquidität ausführt.
- Von Vontobel erhaltene Weisungen, Aktien am Kassamarkt und aktienähnliche Wertpapiere zu handeln, werden als Antrag auf ein Angebot von Vontobel behandelt, ein Festpreisgeschäft abzuschliessen. Sollte Vontobel dem Kunden zwischen dem Eingang der Weisung und dem Abschluss des Geschäfts einen Bericht zukommen lassen, so dient dieser nur zur Information.
- Sofern Vontobel und der Kunde einen Vertrag abschliessen, um ein Finanzinstrument zu einem Fest- oder bestimmbar Preis zu kaufen, gelten die Best Execution Policy von Vontobel und die in diesem Anhang dargelegten Zusatzbedingungen nicht.
- Besondere Weisungen in Zusammenhang mit dem Handelsauftrag des Kunden oder Teile davon können Vontobel davon abhalten, das bestmögliche Ausführungsergebnis in Bezug auf die von den besonderen Weisungen des Kunden betroffenen Elemente zu erzielen.

B. Zinsinstrumente

- Im Rahmen der Geschäftsbesorgung übernimmt Vontobel die Auftragsausführung für Zinsinstrumente über ihr elektronisches Handelssystem. Vontobel bearbeitet alle Aufträge, die über ihr elektronisches Handelssystem erteilt werden, im Rahmen der Geschäftsbesorgung, sofern für einen bestimmten Auftrag nichts anderes vereinbart und festgesetzt wurde. Alle anderen Aufträge bearbeitet Vontobel als Antrag auf ein Angebot von Vontobel, ein Geschäft zu einem Festpreis zu tätigen, sofern die Parteien nichts anderes vereinbart haben. Sollte ein Auftrag, der ursprünglich im Rahmen der Geschäftsbesorgung ausgeführt werden sollte, auf Antrag des Kunden vollständig oder zum Teil zu einem Risikopreis

ausgeführt werden, führt Vontobel das gesamte Geschäft als Auftraggeberin zu einem Festpreis aus.

- Vontobel kann auch Zinsinstrumente zu einem Fest- oder einem bestimmbar Preis (Festpreisgeschäft), der mit dem Kunden ausserbörslich (OTC) vereinbart wird, zu Kauf, Rückkauf oder Zeichnung anbieten. In diesem Fall schliessen Vontobel und der Kunde direkt einen Kaufvertrag über Finanzinstrumente ab. Festpreise gelten, wenn Vontobel ausserbörsliche Geschäfte zur Erleichterung des Kundenauftrags oder zur Sicherstellung der Liquidität ausführt.
- Von Vontobel erhaltene Weisungen, Zinsinstrumente zu handeln, werden als Antrag auf ein Angebot von Vontobel behandelt, ein Festpreisgeschäft abzuschliessen. Sollte Vontobel dem Kunden zwischen dem Eingang der Weisung und dem Abschluss des Geschäfts einen Bericht zukommen lassen, so dient dieser nur zur Information.
- Sofern Vontobel und der Kunde einen Vertrag abschliessen, um ein Finanzinstrument zu einem Fest- oder bestimmbar Preis zu kaufen, gelten die Best Execution Policy von Vontobel und die in diesem Anhang dargelegten Zusatzbedingungen nicht.
- Besondere Weisungen in Zusammenhang mit dem Handelsauftrag des Kunden oder Teile davon können Vontobel davon abhalten, das bestmögliche Ausführungsergebnis in Bezug auf die von den besonderen Weisungen des Kunden betroffenen Elemente zu erzielen.

C. Derivative (ETD und OTC)

- Für standardisierte Derivate – die meistens an einer Börse (ETD) oder an einem anderen Handelsplatz gehandelt werden – bietet Vontobel im Allgemeinen die Ausführung der Aufträge im Rahmen der Geschäftsbesorgung an. Sofern dies mit dem Kunden vereinbart wurde, bietet Vontobel auch standardisierte Derivate zu einem Fest- oder einem bestimmbar Preis (Festpreisgeschäft) an, der mit dem Kunden ausserbörslich (OTC) festgesetzt wird.
- Vontobel bietet nicht standardisierte Derivate (OTC), die an Handelsplätzen als nicht handelbar gelten, zu einem Fest- oder einem bestimmbar Preis (Festpreisgeschäft), der mit dem Kunden vereinbart wird, zu Zeichnung, Kauf oder Rückkauf an. Vontobel und der Kunde können direkt einen Kaufvertrag über Finanzinstrumente (Festpreisgeschäft) abschliessen. Von Vontobel erhaltene Weisungen, nicht standardisierte Derivate zu handeln, werden als Antrag auf ein Angebot von Vontobel behandelt, ein Festpreisgeschäft abzuschliessen.
- Sofern Vontobel und der Kunde einen Vertrag abschliessen, um ein Finanzinstrument zu einem Fest- oder bestimmbar Preis (Festpreisgeschäft) zu kaufen, gelten die Best Execution Policy von Vontobel und die in diesem Anhang dargelegten Zusatzbedingungen nur beschränkt. Besondere Weisungen in Zusammenhang mit dem Handelsauftrag des Kunden oder Teile davon können Vontobel davon abhalten, das bestmögliche Ausführungsergebnis in Bezug auf die von den Weisungen des Kunden betroffenen Elemente zu erzielen.

D. Anlagefonds

Diese Policy bezieht sich nicht auf die Ausgabe von Anteilen an Anlagefonds zum Ausgabepreis und deren Rücknahme zum Rücknahmepreis.

Relevanz der Ausführungsfaktoren

Ausführungsfaktoren	Aktien am Kassamarkt und aktienähnliche Wertpapiere	Zinsinstrumente	Börsengehandelte Derivate (ETD)	Börsengehandelte strukturierte Produkte	Nicht börsennotierte strukturierte Produkte
Preis	hoch	hoch	hoch	hoch	mittel
Kosten (Einzelkosten)	mittel	niedrig	mittel	mittel	niedrig
Ausführungsgeschwindigkeit	mittel	niedrig	niedrig	niedrig	niedrig
Ausführungswahrscheinlichkeit	niedrig	niedrig	niedrig	mittel	niedrig
Abwicklungsgeschwindigkeit	niedrig	niedrig	niedrig	niedrig	niedrig
Abwicklungswahrscheinlichkeit	niedrig	mittel	niedrig	niedrig	niedrig
Auftragsgrösse	mittel	mittel	mittel	mittel	niedrig
Auftragsart	niedrig	niedrig	niedrig	niedrig	niedrig
Sonstige Überlegungen zur Auftragsausführung	niedrig	niedrig	niedrig	niedrig	hoch

Quelle: Bank Vontobel AG, Transaction Banking