

Inhalt	Seite
1. Zweck dieses Dokuments	01
2. Welche Informationen sind in diesem Bericht enthalten?	01
3. Aktien	02
4. Börsengehandelte Produkte	02
5. Schuldinstrumente - Anleihen	03
6. Schuldinstrumente - Geldmarktinstrumente	03
7. Zinsderivate	04
8. Kreditderivate - Sonstige Kreditderivate	04
9. Aktienderivate	05
10. Währungsderivate	05
11. Rohstoffderivate	06
12. Strukturierte Finanzinstrumente	06
13. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	07

1. Zweck dieses Dokuments

Dieses Dokument (dieser „Bericht“) bietet einen Überblick über die Qualitätsüberwachung der bestmöglichen Ausführung der relevanten Arten von Finanzinstrumenten, die von Invesco Asset Management Limited („IAML“) im Kalenderjahr 2017 vorgenommen wurde.

Dieser Bericht ist eine regulatorische Anforderung im Rahmen von MiFID II (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente II), denen zufolge die Unternehmen eine Übersicht über die Analyse und Schlussfolgerungen aus der genauen Überwachung der Ausführungsqualität auf den Ausführungsplätzen (im Vorjahr) veröffentlichen müssen.

2. Welche Informationen sind in diesem Bericht enthalten?

Dieser Bericht enthält eine Übersicht über die Analyse und Schlussfolgerungen aus der Überwachung der Ausführungsqualität (für die einzelnen Arten von Finanzinstrumenten) auf den Ausführungsplätzen, auf denen Kundenaufträge im Kalenderjahr 2017 ausgeführt wurden. Diese Informationen umfassen Folgendes:

A. Die Ausführungsfaktoren

Bei der Beurteilung der Ausführungsqualität gab die Firma eine relative Bedeutung der Ausführungsfaktoren: Kurs, Kosten, Schnelligkeit, Wahrscheinlichkeit der Ausführung und allen sonstigen Überlegungen einschließlich qualitativer Faktoren.

B. Enge Verbindungen

Eine Beschreibung etwaiger enger Verbindungen, Interessenkonflikte und gemeinsamer Eigentümerschaften in Bezug auf alle Ausführungsplätze, auf denen Aufträge ausgeführt wurden.

C. Besondere Vereinbarungen

Eine Beschreibung aller besonderen Vereinbarungen mit allen Ausführungsplätzen in Bezug auf geleistete oder erhaltene Zahlungen, Abschlägen, Rabatten oder erhaltene nicht-monetäre Vorteile (wenn überhaupt).

D. Änderung der Ausführungsplätze

Eine Erläuterung der Faktoren, die zu einer Änderung der Liste mit den Ausführungsplätzen geführt haben, die in der Order Execution Policy (Richtlinie über die Auftragsausführung) der Firma aufgelistet sind, falls es zu solch einer Veränderung gekommen ist.

E. Kundeneinstufung

Eine Erläuterung, inwiefern sich die Auftragsausführung je nach Kundeneinstufung unterscheidet, wenn die Firma verschiedene Kundenkategorien unterschiedlich behandelt und dies die Vereinbarungen über die Auftragsausführung beeinflussen könnte.

F. Nutzung von Daten und Programmen

Eine Erläuterung dazu, wie die Firma etwaige Daten oder Programmen in Zusammenhang mit der Ausführungsqualität genutzt hat, einschließlich Daten, die von den Ausführungsplätzen und systematischen Internalisierern (SI` s) veröffentlicht wurden.

Die Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ist auf der Website von Invesco UK zu finden (About us > Corporate Policies).

3. Aktien

Die Ausführungsfaktoren

Im Aktienbereich besteht über eine Reihe verschiedener Plätze hinweg ein hohes Maß an Liquidität. Die Kombination aus diesem Umstand und der Verfügbarkeit einer tiefgreifenden Preisfeststellung hat dazu geführt, dass die „Gesamtbetrachtung“ (d. h. die Kombination aus „Preis“ und „expliziten Kosten“) der Hauptfaktor war. Die „impliziten Kosten“ und die „Wahrscheinlichkeit der Ausführung“ waren ebenfalls entscheidende Faktoren. Wenn die Liquidität kleiner als erwartet war, wurde den Faktoren „Schnelligkeit der Ausführung“ und „Wahrscheinlichkeit der Ausführung“ der Vorrang gegeben.

Enge Verbindungen

IAML kann Aufträge bei Tochtergesellschaften der Invesco-Gruppe an anderen Standorten weltweit platzieren, wie z. B. bei Invesco Advisers Inc. („IAI“), um Aufträgen in dieser Art von Instrumenten auszuführen. IAI kann wiederum Luminex Trading and Analytics LLC, einen im Miteigentum von Invesco stehenden „Dark Pool“-Handelsplatz, zur Ausführung von Aufträgen nutzen, um eine bestmögliche Ausführung zu erzielen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Um Zugang zur Liquidität in der nordischen Region (insbesondere im Bereich Öl/Gas) zu erreichen, wurde DNB Bank ASA im Jahr 2017 als neuer Broker aufgenommen.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

4. Börsengehandelte Produkte

Die Ausführungsfaktoren

Beim Handel von börsengehandelten Produkten, insbesondere von standardisierten Aufträgen mit ausreichender Liquidität, war der „Kurs“ der Hauptfaktor. Wenn der Markt volatil war, wurde „Schnelligkeit der Ausführung“ priorisiert. In manchen wurden die „impliziten Kosten“ priorisiert, um die Marktwirkung größerer Aufträge bei fehlender Volatilität oder bei einem illiquiden Produkt zu begrenzen.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Im Jahr 2017 wurde ein neuer Broker, Susquehanna International Securities Limited, aufgenommen, da dieser ein Market-Maker für börsengehandelte Fonds ist und letztendlich eine bestmögliche Ausführung ermöglicht.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

RTS 27: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-27_en.pdf

RTS 28: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-28_en.pdf

5. Schuldinstrumente - Anleihen

Die Ausführungsfaktoren

Im Rentenbereich sind die Ausführungskosten fast vollständig standardisiert und daher wurden „Ausführungskosten“ nicht mit großer Priorität berücksichtigt. Unsere erste Priorität war der „Kurs“, wo es möglich war, Börsennotierungen von mehreren Kontrahenten zu erhalten. Manchmal haben wir dem „Auftragsvolumen“ den Vorrang gegeben, da die zum Handel anstehenden Volumina über den Erwartungen des Marktes lagen. In diesen Fällen haben wir zur Ausführung des Handelsgeschäfts mit ein oder zwei Liquiditätsgebern zusammengearbeitet, statt dieses an mehrere Händler zu schicken und dabei das Risiko einzugehen, dass marktsensitive Informationen den Kurs beeinflussen. Obwohl der Markt das Volumen meistens bewältigen konnte, gab es Fälle, in denen die Händler bzgl. der Position oder Bündelung eingeschränkt waren, wie z. B. beim Kauf einer Anleihe, während die meisten Händler ebenfalls kaufen wollten oder die Liquidität einer Anleihe sehr niedrig war. In solchen Fällen, wenn es unwahrscheinlich war, dass die Kurse von den Händlern angeboten wurden, haben wir der „Wahrscheinlichkeit der Ausführung“ den Vorrang gegeben und das Handelsgeschäft mit der Gegenpartei getätigt, bei der die Ausführung am wahrscheinlichsten war.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Die folgenden Broker wurden im Jahr 2017 aufgenommen, um Liquidität bereitzustellen: ABN Amro Bank NV und Commerzbank AG.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

6. Schuldinstrumente - Geldmarktinstrumente (GMI)

Die Ausführungsfaktoren

Aufgrund der eingeschränkten Anzahl qualitativ hochwertiger Emittenten, die wettbewerbsfähige Niveaus anbieten, und der hohen Nachfrage nach Wertpapieren neigen die Händler dazu, in der Erstausgabe dieselben Kurse anzubieten. Wir haben den Faktoren „Wahrscheinlichkeit der Ausführung“, „Schnelligkeit der Ausführung“ und „Diversität des Angebots“ die höchste Bedeutung beigemessen.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Zur Steigerung der Diversität der Broker und des Einblicks in Primär- und Sekundärmarktemissionen wurden im Jahr 2017 die folgenden Broker aufgenommen: Mizuho Bank, Standard Chartered Bank und Cooperatieve Rabobank.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

RTS 27: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-27_en.pdf
RTS 28: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-28_en.pdf

7. Zinsderivate

Zinsderivate – Futures und Optionen, die an einem Handelsplatz zum Handel zugelassen sind (börsennotiert)

Zinsderivate – Swaps, Forwards und sonstige Zinsderivate (außerbörslich)

Die Ausführungsfaktoren - Futures und Optionen, die an einem Handelsplatz zum Handel zugelassen sind

Beim Handel mit börsennotierten Instrumenten war die „Schnelligkeit der Ausführung“ der Hauptfaktor bei gleichwertigen Marktpreisen und expliziten Kosten der Broker, insbesondere bei Aufträgen in Standardgröße. Das ist auch bei einem volatilen Markt der Fall, wenn das Ziel ist, schnell einen besseren Preis als bei einer Ausführung über einen bestimmten Zeitraum zu erzielen. In manchen Fällen sind „implizite Kosten“ höher priorisiert, um die Marktauswirkung von größeren Aufträgen bei Liquiditätsmangel zu begrenzen.

Die Ausführungsfaktoren - Swaps, Forwards und sonstige Zinsderivate

Wir haben unsere Handelsgeschäfte im Allgemeinen auf der Grundlage des besten „Kurses“ ausgeführt und dabei mehrere Gegenparteien kontaktiert, wenn das Volumen von den Marktteilnehmern an diesem Handelstag zu bewältigen war. Bei Handelsgeschäften, die größer waren als die übliche Marktgröße (wurde der „Auftragsgröße“ der Vorrang gegeben), suchten wir Gegenparteien mit einer natürlichen entgegengesetzten Position, die ihnen die Übernahme des Risikos ermöglichen würde, ohne den Markt zu beeinflussen. Wenn keine natürliche entgegengesetzte Position gefunden werden konnte, berücksichtigten wir Gegenparteien, die das Risiko effizient auf ihr Unternehmensnetz verteilen konnten.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

8. Kreditderivate

Kreditderivate – Sonstige Kreditderivate

Die Ausführungsfaktoren

Wir haben unsere Handelsgeschäfte im Allgemeinen auf der Grundlage des besten „Kurses“ ausgeführt und dabei mehrere Gegenparteien kontaktiert, wenn das Volumen von den Marktteilnehmern an diesem Handelstag zu bewältigen war. Bei Handelsgeschäften, die größer waren als die übliche Marktgröße (wurde der „Auftragsgröße“ der Vorrang gegeben), suchten wir Gegenparteien mit einer natürlichen entgegengesetzten Position, die ihnen die Übernahme des Risikos ermöglichen würde, ohne den Markt zu beeinflussen. Wenn keine natürliche entgegengesetzte Position gefunden werden konnte, berücksichtigten wir Gegenparteien, die das Risiko effizient auf ihr Unternehmensnetz verteilen konnten.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Für diese Art von Finanzinstrumenten gab es keine Änderungen

Änderung der Ausführungsplätze

Für diese Art von Finanzinstrumenten gab es keine Änderungen der Ausführungsplätze für das Kalenderjahr 2017.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

der Ausführungsplätze für das Kalenderjahr 2017.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

RTS 27: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-27_en.pdf

RTS 28: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-28_en.pdf

9. Aktienderivate

Aktienderivate – Futures und Optionen, die an einem Handelsplatz zum Handel zugelassen sind (börsennotiert)
Aktienderivate – Swaps und sonstige Aktienderivate (außerbörslich)

Die Ausführungsfaktoren - Futures und Optionen, die an einem Handelsplatz zum Handel zugelassen sind

Beim Handel mit börsennotierten Instrumenten war die „Schnelligkeit der Ausführung“ der Hauptfaktor bei gleichwertigen Marktpreisen und expliziten Kosten der Broker, insbesondere bei Aufträgen in Standardgröße. Das ist auch bei einem volatilen Markt der Fall, wenn das Ziel ist, schnell einen besseren Preis als bei einer Ausführung über einen bestimmten Zeitraum zu erzielen. In manchen Fällen sind „implizite Kosten“ höher priorisiert, um die Marktauswirkung von größeren Aufträgen bei Liquiditätsmangel zu begrenzen.

Die Ausführungsfaktoren - Swaps und sonstige Aktienderivate

Der Kurs war der bedeutendste Faktor. In manchen Fällen wurde einer Kombination aus „Kurs“ und „Wahrscheinlichkeit der Ausführung“ der Vorrang gegeben.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Für diese Art von Finanzinstrumenten gab es keine Änderungen der Ausführungsplätze für das Kalenderjahr 2017.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

10. Währungsderivate

Währungsderivate – Futures und Optionen, die an einem Handelsplatz zum Handel zugelassen sind (börsennotiert)
Währungsderivate – Swaps, Forwards und sonstige Währungsderivate (außerbörslich)

Die Ausführungsfaktoren - Futures und Optionen, die an einem Handelsplatz zum Handel zugelassen sind

Beim Handel mit börsennotierten Instrumenten war die „Schnelligkeit der Ausführung“ der Hauptfaktor bei gleichwertigen Marktpreisen und expliziten Kosten der Broker, insbesondere bei Aufträgen in Standardgröße. Das ist auch bei einem volatilen Markt der Fall, wenn das Ziel ist, schnell einen besseren Preis als bei einer Ausführung über einen bestimmten Zeitraum zu erzielen. In manchen Fällen sind „implizite Kosten“ höher priorisiert, um die Marktauswirkung von größeren Aufträgen bei Liquiditätsmangel zu begrenzen.

Die Ausführungsfaktoren - Swaps, Forwards und sonstige Währungsderivate

Wir haben unsere Handelsgeschäfte im Allgemeinen auf der Grundlage des besten „Kurses“ ausgeführt und dabei mehrere Gegenparteien kontaktiert, wenn das Volumen von den Marktteilnehmern an diesem Handelstag zu bewältigen war. Bei Handelsgeschäften, die größer waren als die übliche Marktgröße (wurde der „Auftragsgröße“ der Vorrang gegeben), suchten wir Gegenparteien mit einer natürlichen entgegengesetzten Position, die ihnen die Übernahme des Risikos ermöglichen würde, ohne den Markt zu beeinflussen. Wenn keine natürliche entgegengesetzte Position gefunden werden konnte, berücksichtigten wir Gegenparteien, die das Risiko effizient auf ihr Unternehmensnetz verteilen konnten. In manchen Fällen wurde einer Kombination aus „Kurs“ und „Wahrscheinlichkeit der Ausführung“ der Vorrang gegeben.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Für diese Art von Finanzinstrumenten gab es keine Änderungen der Ausführungsplätze für das Kalenderjahr 2017.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

RTS 27: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-27_en.pdf

RTS 28: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-28_en.pdf

11. Rohstoffderivate

Rohstoffderivate - Futures und Optionen, die an einem Handelsplatz zum Handel zugelassen sind (börsennotiert)
Rohstoffderivate - Sonstige Rohstoffderivate (außerbörslich)

Die Ausführungsfaktoren

Beim Handel mit börsennotierten Instrumenten war die „Schnelligkeit der Ausführung“ der Hauptfaktor bei gleichwertigen Marktpreisen und expliziten Kosten der Broker, insbesondere bei Aufträgen in Standardgröße. Das ist auch bei einem volatilen Markt der Fall, wenn das Ziel ist, schnell einen besseren Preis als bei einer Ausführung über einen bestimmten Zeitraum zu erzielen. In manchen Fällen sind „implizite Kosten“ höher priorisiert, um die Marktauswirkung von größeren Aufträgen bei Liquiditätsmangel zu begrenzen.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Für diese Art von Finanzinstrumenten gab es keine Änderungen der Ausführungsplätze für das Kalenderjahr 2017.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

12. Strukturierte Finanzinstrumente

Die Ausführungsfaktoren

Da CLOs (Collateralised Loan Obligations) auf individuelle Absprache gehandelt werden, kann der „Kurs“ nicht direkt beobachtet werden. Die Hauptberücksichtigung ist daher tendenziell die „Wahrscheinlichkeit der Ausführung“. Manchmal wird ein Auktionsverfahren durchgeführt, um bei der Clearingeinrichtung von Marktniveaus zu helfen (insbesondere wenn wir mehrere Wertpapiere innerhalb eines kurzen Zeitraums handeln möchten). In diesen Fällen wäre der „Kurs“ der Hauptfaktor.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Für diese Art von Finanzinstrumenten gab es keine Änderungen der Ausführungsplätze für das Kalenderjahr 2017.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

RTS 27: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-27_en.pdf

RTS 28: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-28_en.pdf

13. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Ausführungsfaktoren

Die Hauptfaktoren sind in der Regel eine Kombination aus „Kontrahentenrisiko“, „Diversifizierung“ und „Rendite“. Im Kalenderjahr 2017 waren die Hauptfaktoren eine Kombination aus „Kontrahentenrisiko“ und „Rendite“. In Bezug auf rollierende Positionen ist der Hauptfaktor eine Kombination aus „Rendite“ und „Minimierung des Abwicklungsrisikos“.

Enge Verbindungen

Es bestehen keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit Plätzen, die wir derzeit zur Ausführung von Aufträgen in dieser Art von Instrumenten nutzen.

Besondere Vereinbarungen

Es bestehen keine besonderen Vereinbarungen in Bezug auf Rabatte oder nicht-monetäre Leistungen mit Ausführungsplätzen, die zur Ausführung von Handelsgeschäften für diese Art von Instrumenten genutzt wurden.

Änderung der Ausführungsplätze

Für diese Art von Finanzinstrumenten gab es keine Änderungen der Ausführungsplätze für das Kalenderjahr 2017.

Auftragsausführung nach Kundeneinstufung

In Bezug auf die Auftragsausführung macht IAML keinen Unterschied bei der Behandlung der Kunden nach der Kundeneinstufung. Alle Ausführungsentscheidungen werden von der jeweiligen IAML-Handelsabteilung getroffen, die die Handelsgeschäfte im Einklang mit der Richtlinie über die Auftragsausführung von IAML ausführt.

Nutzung von Daten und Programmen

IAML überwacht und prüft derzeit die zur Ausführung genutzten Plätze. Da für das Kalenderjahr 2017 jedoch keine RTS 27- und RTS 28-Daten (Ausführungsqualität und die fünf bedeutendsten Ausführungsplätze) verfügbar waren, konnte IAML diese Informationen im Rahmen der Überwachung der Plätze/Broker nicht nutzen. Diese Informationen werden im Jahr 2018 genutzt werden, sobald die Daten zur Verfügung stehen.

Anbieter konsolidierter Datenticker

Die Anbieter konsolidierter Datenticker boten für diese Art von Finanzinstrumenten für das Kalenderjahr 2017 keine konsolidierten Datenticker an. Wenn ein solcher verfügbar wird, wird IAML die Nützlichkeit des konsolidierten Datentickers prüfen und diesen nutzen. Dies erlaubt IAML, die Qualität der von verschiedenen Kontrahenten erhaltenen Kurse zu beurteilen, und hilft beim Vergleich von Brokern.

RTS 27: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-27_en.pdf

RTS 28: http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160608-rts-28_en.pdf

Wichtige Informationen

Die hierin enthaltenen Informationen sind urheberrechtlich geschützt und dienen lediglich zu Informationszwecken. Die Informationen in diesem Dokument stellen keine Beratung jeglicher Art in Rechts-, Compliance-, Rechnungslegungs-, aufsichtsrechtlichen oder sonstigen Angelegenheiten dar. Bitte holen Sie sich unabhängigen Rat ein, wie sich dies auf Sie auswirken könnte.

Invesco Perpetual ist ein Handelsname der folgenden Gesellschaften:

Invesco Fund Managers Ltd Registernr. 898166

Invesco Asset Management Ltd Registernr. 949417

Zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority

Invesco Perpetual Life Ltd Registernr. 3507379

Von der Prudential Regulation Authority zugelassen und von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority reguliert

Alle Gesellschaften sind in England unter der Anschrift Perpetual Park, Perpetual Park Drive Henley-on-Thames, Oxfordshire RG9 1HH, Vereinigtes Königreich, eingetragen
USt-ID des Konzerns 245 055 771

63719/PDF/300418