

CMC MARKETS UK PLC  
*Zusammenfassung der Grundsätze zur  
Auftragsausführung von Knock-Outs  
(eine Form von CFD)*

Oktober 2016

Registriert in England. Gesellschaftsnr. 02448409

Zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority. Registernr. 173730

CMC Markets UK Plc – Zusammenfassung der Grundsätze zur Auftragsausführung von Knock-Outs  
Stand: Oktober 2016

CMC Markets UK Plc (im Folgenden „wir“, „uns“ oder „unsere“ genannt) ist verpflichtet, Sie redlich zu behandeln und Ihre Aufträge in Ihrem besten Interesse auszuführen. In diesem Dokument werden die von unserer *Plattform* zur Ausführung Ihrer *Aufträge* angewandten Verfahren beschrieben. Wenn Sie unsere *Plattform* für Ihre Investitionen verwenden, stimmen Sie zu, dass Ihre *Aufträge* in der im Folgenden beschriebenen Art und Weise ausgeführt werden.

Die in diesem Dokument kursiv geschriebenen Wörter und Begriffe haben die in Anhang 2 unserer *Geschäftsbedingungen für Knock-Outs* dargelegte Bedeutung.

CMC Markets UK Plc – Zusammenfassung der Grundsätze zur Auftragsausführung von Knock-Outs  
(Stand: Oktober 2016)  
Inhaltsverzeichnis

1.	Wesentliche Punkte	4
2.	So bearbeitet unsere <i>Plattform</i> die unterschiedlichen <i>Aufträge</i> über <i>Knock-Out Trades</i>	4
3.	<i>Strike-Kurs</i>	8
4.	Von unserer <i>Plattform</i> erzeugte <i>Kurse</i> und <i>Referenzkurse</i>	8
5.	Auftragsgröße und Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung	9
6.	Bei der Auftragsausführung nicht berücksichtigte Faktoren	9
7.	Glattstellung Ihrer <i>Knock-Out Trades</i> ohne Ihre Anweisung	10
8.	Konkrete Anweisungen	10
9.	Überprüfung und Überarbeitung	10

## 1. Wesentliche Punkte

*In diesem Abschnitt werden die wesentlichen Punkte dieser Ausführungsgrundsätze von Knock-Outs aufgeführt.*

- 1.1 Ihre *Aufträge* werden ausschließlich über bilaterale Transaktionen mit uns über unsere *Plattform* abgewickelt und nicht durch Transaktionen über eine Börse, ein multilaterales Handelssystem oder eine andere externe Handelsplattform.
- 1.2 Unsere *Plattform* führt das Stellen von *Kursen* und die Ausführung von *Aufträgen* voll automatisch durch. Wenn Sie den *Auftrag* erteilen, einen *Knock-Out Trade* einzugehen oder glattzustellen, geben Sie unserer *Plattform* die Anweisung, dass Sie einen *Auftrag* für Ihr *Handelskonto* auf Grundlage der von unserer *Plattform* gestellten *KO Kurse* und *Referenzkurse* aufgeben möchten.
- 1.3 Die *KO Kurse* und *Referenzkurse* der *Produkte* werden von unserer *Plattform* elektronisch gestellt. Die *Referenzkurse* für *Knock-Outs* können daher von den aktuellen Börsen- oder Marktkursen bzw. von den *Kursen* anderer Anbieter von Finanzprodukten abweichen.
- 1.4 Die Abgabe eines *Auftrags* garantiert nicht, dass auch ein *Knock-Out Trade* abgeschlossen wird. Bitte beachten Sie für weitere Informationen Ziffer 4.2.3 der *Geschäftsbedingungen für Knock-Outs* und Ziffern 4.3 bis 4.6 und 4.7 des Anhangs 1 der *Geschäftsbedingungen für Knock-Outs*.
- 1.5 Unsere *Plattform* zeigt verschiedene *KO Geldkurse* und *KO Briefkurse* über die *Preistiefe* und die *Preisleiter* für verschiedene *Auftragsgrößen* von *Knock-Out Trades*.
- 1.6 Wenn Sie gemäß Ziffer 3.2.6 der *Geschäftsbedingungen für Knock-Outs* einen Introducing Broker, einen Vermögensverwalter oder eine vergleichbare Person als *bevollmächtigte Person* bestellt haben, um für Sie zu handeln und diese Person auch für andere Kunden von CMC Markets handelt, und diese *bevollmächtigte Person* sich entscheidet, einen einzelnen, zusammengefassten *Auftrag* für *Knock-Out Trades* für mehrere Kunden in Bezug auf ein *Produkt* aufzugeben und dann Ihnen einen Anteil dieses *Auftrages* zuordnet, der Ihrem *Auftrag* entspricht, wird die *Plattform* Ihren *Auftrag* zum entsprechenden *KO Kurs* auf der *Preisleiter* für den zusammengefassten *Auftrag* ausgeführt haben. Die *bevollmächtigte Person* kann sich aus verschiedenen Gründen für solche *Aufträge* entscheiden, z. B. um eine pünktliche Ausführung sicherzustellen. Eine solche Zusammenfassung und Zuordnung kann sich auch zu Ihren Ungunsten auswirken.
- 1.7 Der *KO Kurs* und *Referenzkurs*, zu dem ein *Auftrag* über einen *Knock-Out Trade* ausgeführt wird, kann für Sie unvorteilhafter sein als der *KO Kurs* und *Referenzkurs*, der zum Zeitpunkt der Platzierung Ihres *Auftrags* auf unserer *Plattform* angezeigt wird (z. B. aufgrund von Marktbewegungen, die in der Zeitspanne zwischen der Platzierung des *Auftrags* und dessen Ausführung durch unsere *Plattform* erfolgen).

## 2. So bearbeitet unsere Plattform die unterschiedlichen Aufträge über Knock-Out Trades

*In diesem Abschnitt, der in Verbindung mit den restlichen Abschnitten dieses Dokuments gelesen werden sollte, wird die Grundlage, auf der unsere Plattform die unterschiedlichen Aufträge über Knock-Out Trades ausführt, näher beschrieben.*

- 2.1 **Markt-Auftrag** Unsere *Plattform* führt einen *Markt-Auftrag* zur Eröffnung eines *Knock-Out Trades* zum **zuerst verfügbaren KO Briefkurs** (für die entsprechende *Auftragsgröße*) und einen *Markt-Auftrag* zur Glattstellung eines *Knock-Out Trades* zum **zuerst verfügbaren KO Geldkurs** sobald wie möglich nach Annahme des *Auftrags* aus. Der *Kurs* zu dem jeder *Markt-Auftrag* ausgeführt wird, wird immer die *Auftragsgröße* und den entsprechenden *KO Kurs* gemäß der *Preisleiter* zur Zeit der Ausführung reflektieren. Der *Kurs*, zu dem der *Auftrag*

ausgeführt wird, kann weniger günstig für Sie sein als der auf unserer Plattform bei der Auftragserteilung angezeigte Kurs (z. B. aufgrund von Marktbewegungen, die in der Zeit zwischen der Erteilung Ihres Auftrags und dessen Ausführung durch unsere Plattform auftreten). Unsere Plattform wird einen Markt-Auftrag automatisch löschen und nicht ausführen, wenn der erste verfügbare Geld- oder Briefkurs (je nach Anwendbarkeit und unter Berücksichtigung der Auftragsgröße) außerhalb einer Preisgrenze liegt, die Sie festgelegt haben.

## 2.2 Roll-Over

Ein Roll-Over auf einen Knock-Out Trade eines bestimmten Forwards wird ausgeführt, indem unsere Plattform automatisch einen Markt-Auftrag zur Schließung der Anzahl an Einheiten dieses Knock-Out Trades zum ersten KO Geldkurs auf der Preisleiter ausführt (ungeachtet der Größe des Auftrags), und dieser Auftrag wird (sofern möglich) nach dem letzten Roll-Over-Zeitpunkt, aber am oder vor dem Fälligkeitszeitpunkt, ausgeführt. Unsere Plattform wird dann unmittelbar einen Markt-Auftrag zur Eröffnung eines neuen Knock-Out Trades mit gleicher Distanz zwischen Strike-Kurs und Referenzkurs und derselben Anzahl an Einheiten eines Forwards mit demselben/denselben Basiswert/en, aber dem nächsten verfügbaren Fälligkeitszeitpunkt ausführen, und zwar zu einem Preis bestehend aus der Summe des ersten KO Geldkurses und KO Briefkurses der Preisleiter geteilt durch 2 (der "Preisstufe 1 Mittelkurs").

Jeder offene Auftrag zu einem Forward, in Bezug auf welchen ein Knock-Out Trade im Rahmen eines Roll-Overs geschlossen wird, wird automatisch durch unsere Plattform storniert, und ein äquivalenter offener Auftrag mit einem äquivalenten Zielkurs auf einen Forward (mit demselben/denselben Basiswert/en, aber mit dem nächsten verfügbaren Fälligkeitszeitpunkt), auf den ein neuer Knock-Out Trade im Rahmen des Roll-Overs eingegangen wird, wird automatisch durch unsere Plattform platziert.

Ein Roll-Over auf jeden Knock-Out Trade eines bestimmten Forwards wird nicht durch unsere Plattform ausgeführt, wenn zum Zeitpunkt, zu dem der Roll-Over andernfalls ausgeführt würde, kein Forward mit demselben/denselben Basiswert/en, aber mit einem späteren Fälligkeitszeitpunkt zum Handel auf unserer Plattform verfügbar ist. In diesem Fall wird der Knock-Out Trade, wenn er den Fälligkeitszeitpunkt erreicht, zum Barausgleichszeitpunkt glattgestellt oder abgewickelt, und jeder offene Auftrag auf den maßgeblichen Forward wird automatisch durch unsere Plattform zum Barausgleichszeitpunkt storniert.

## 2.3 Stop-Loss

Sofern Sie nichts anderes auswählen:

- a) wird ein Stop-Loss auf einen Bear ausgeführt, wenn der Kauf-Referenzkurs gleich oder höher als der Zielkurs ist und der Stop-Loss wird zum zuerst verfügbaren KO Geldkurs auf der Preisleiter ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den Stop-Loss ausführt; und
- b) wird ein Stop-Loss auf einen Bull ausgeführt, wenn der Verkauf-Referenzkurs gleich oder niedriger als der Zielkurs ist und der Stop-Loss wird zum zuerst verfügbaren KO Geldkurs auf der Preisleiter ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den Stop-Loss ausführt. Der KO Kurs, zu dem der Auftrag ausgeführt wird, kann für Sie ungünstiger sein als der Zielkurs.

### Andere Auslöser

Sie können den **Mittel-Referenzkurs** (der Kauf-Referenzkurs und der Verkauf-Referenzkurs geteilt durch 2) als Auslöser für Ihren Stop-Loss auswählen. In diesem Fall:

- a) wird Ihr Stop-Loss für einen Bear ausgeführt, wenn der Mittel-Referenzkurs dem Zielkurs entweder entspricht oder über diesem liegt und der Stop-Loss wird zum zuerst verfügbaren KO Geldkurs auf der Preisleiter ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den Auftrag ausführt; und
- b) wird Ihr Stop-Loss für einen Bull ausgeführt, wenn der Mittel-Referenzkurs dem Zielkurs entweder entspricht oder unter diesem liegt und der Stop-Loss wird zum zuerst verfügbaren KO Geldkurs auf der Preisleiter ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den Auftrag ausführt.

Sie können auch den entgegengesetzten Referenzkurs als Auslöser für Ihren Stop-Loss auswählen. In diesem Fall:

- a) wird Ihr Stop-Loss für einen Bear ausgeführt, wenn der Verkauf-Referenzkurs dem Zielkurs entweder entspricht oder über diesem liegt und der Stop-Loss wird zum zuerst verfügbaren KO Geldkurs auf der Preisleiter ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den Stop-Loss ausführt; und
- b) wird Ihr Stop-Loss für einen Bull ausgeführt, wenn der Kauf-Referenzkurs dem Zielkurs entweder entspricht oder unter diesem liegt und der Stop-Loss wird zum zuerst verfügbaren KO Geldkurs auf der Preisleiter ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den Stop-Loss ausführt.

Unabhängig davon, ob Sie einen Standard Auslöser oder einen anderen Auslöser auswählen, gilt Folgendes:

- a) Der KO Kurs, zu dem der Auftrag ausgeführt wird, kann für Sie ungünstiger sein als der Zielkurs.
- b) Unsere Plattform ist berechtigt, sämtliche Ihrer Stop-Loss oder Trailing-Stop-Loss-Aufträge desselben Produktes gemeinsam auszuführen (zu aggregieren), sofern die jeweiligen Aufträge durch denselben Referenzkurs ausgelöst werden und zur selben Zeit zur Auftragsausführung durch unsere Plattform fällig sind. In diesen Fällen werden die jeweiligen Stop-Loss oder Trailing-Stop-Loss-Aufträge zum ersten verfügbaren KO Geldkurs auf der Preisleiter ausgeführt, der der Gesamtgröße der jeweils gemeinsam ausgeführten Stop-Loss oder Trailing-Stop-Loss-Aufträge entspricht.

#### 2.4 Trailing-Stop-Loss Sofern Sie nichts anderes auswählen:

- a) wird ein Trailing-Stop-Loss für einen Bear ausgeführt, wenn der Kauf-Referenzkurs gleich oder höher als der Zielkurs ist und der Trailing-Stop-Loss wird zum zuerst verfügbaren KO Geldkurs auf der Preisleiter

ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den *Trailing-Stop-Loss* ausführt.

- b) wird ein *Trailing-Stop-Loss* für einen *Bull* ausgeführt, wenn der Verkauf-Referenzkurs gleich oder niedriger als der *Zielkurs* ist und der *Trailing-Stop-Loss* wird zum zuerst verfügbaren *KO Geldkurs* auf der *Preisleiter* ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den *Trailing-Stop-Loss* ausführt.

### Andere Auslöser

Sie können auch den Mittel-Referenzkurs (der Kauf-Referenzkurs und der Verkauf-Referenzkurs geteilt durch 2) als Auslöser für Ihren *Trailing-Stop-Loss* auswählen. In diesem Fall:

- a) wird Ihr *Trailing-Stop-Loss* für einen *Bear* ausgeführt, wenn der Mittel-Referenzkurs dem *Zielkurs* entweder entspricht oder über diesem liegt und der *Trailing-Stop-Loss* wird zum zuerst verfügbaren *KO Geldkurs* auf der *Preisleiter* ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den *Trailing-Stop-Loss* ausführt; und
- b) wird Ihr *Trailing-Stop-Loss* für einen *Bull* ausgeführt, wenn der Mittel-Referenzkurs dem *Zielkurs* entweder entspricht oder unter diesem liegt und der *Trailing-Stop-Loss* wird zum zuerst verfügbaren *KO Geldkurs* auf der *Preisleiter* ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den Auftrag ausführt.

Sie können auch den entgegengesetzten *Referenzkurs* als Auslöser für Ihren *Trailing-Stop-Loss* auswählen. In diesem Fall:

- a) wird Ihr *Trailing-Stop-Loss* für einen *Bear* ausgeführt, wenn der Verkauf-Referenzkurs dem *Zielkurs* entweder entspricht oder über diesem liegt und der *Trailing-Stop-Loss* wird zum zuerst verfügbaren *KO Geldkurs* auf der *Preisleiter* ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den *Trailing-Stop-Loss* ausführt.
- b) wird Ihr *Trailing-Stop-Loss*, für einen *Bull* ausgeführt, wenn der Kauf-Referenzkurs dem *Zielkurs* entweder entspricht oder unter diesem liegt und der *Trailing-Stop-Loss* wird zum zuerst verfügbaren *KO Geldkurs* auf der *Preisleiter* ausgeführt, der der Auftragsgröße zu der Zeit entspricht, zu der unsere Plattform den *Trailing-Stop-Loss* ausführt.

Unabhängig davon, ob Sie einen *Standard Auslöser* oder einen *anderen Auslöser* auswählen, gilt Folgendes:

- a) Der *KO Kurs*, zu dem der Auftrag ausgeführt wird, kann für Sie ungünstiger sein als der *Zielkurs*.
- b) Unsere Plattform ist berechtigt, sämtliche Ihrer *Stop-Loss* oder *Trailing-Stop-Loss-Aufträge* desselben Produktes gemeinsam auszuführen (zu aggregieren), sofern die jeweiligen *Aufträge* durch denselben *Referenzkurs* ausgelöst werden und zur selben Zeit zur Auftragsausführung durch unsere Plattform fällig sind. In diesen Fällen

werden die jeweiligen *Stop-Loss* oder *Trailing-Stop-Loss-Aufträge* zum ersten verfügbaren *KO Geldkurs* auf der *Preisleiter* ausgeführt, der der Gesamtgröße der jeweils gemeinsam ausgeführten *Stop-Loss* oder *Trailing-Stop-Loss-Aufträge* entspricht.

c) Der *Zielkurs* des *Trailing-Stop-Loss* wird von unserer *Plattform* angepasst und wird mit Bezug auf den *Knock-Out Trade* ab dem Zeitpunkt, an dem der *Auftrag* letztmalig bearbeitet wurde, vom günstigsten *KO Kurs* aus berechnet, plus/minus des von Ihnen (jeweils) festgelegten *Stop-Abstands*.

2.5 *Take Profit Auftrag* Ein *Take-Profit-Auftrag* für einen *Bear* wird zum *Zielkurs* oder niedriger ausgeführt, wenn der *Kauf-Referenzkurs* gleich oder niedriger als der *Zielkurs* ist.

Ein *Take-Profit-Auftrag* für einen *Bull* wird zum *Zielkurs* oder höher ausgeführt, wenn der *Verkauf-Referenzkurs* gleich oder höher als der *Zielkurs* ist.

Weitere Informationen zu den verschiedenen Arten von *Knock-Out Trade-Aufträgen* finden Sie auf unserer *Website* <http://www.cmcmarkets.de/de/handelsplattform/auftragsausfuehrung>.

### 3. *Strike-Kurs*

3.1 Der *Strike-Kurs* muss einen *Mindestabstand* zum *Referenzkurs* einhalten und kann nicht von Ihnen geändert werden, nachdem der *Knock-Out Trade* platziert wurde.

3.2 Ihr *Knock-Out Trade* erreicht die *Knock-Out Barriere*, sobald der *Strike-Kurs* getroffen wird. Die Anwendung der *Haltekosten*, sofern relevant, kann den Abstand zwischen *Strike-Kurs* und *Referenzkurs* verändern. Sie haben die Möglichkeit Ihren *Knock-Out Trade* vor Erreichen des *Strike-Kurses* zu schließen, indem Sie einen *Stop-Loss*, *Take-Profit* oder *Trailing-Stop-Loss-Auftrag* platzieren, oder den *Knock-Out Trade* manuell schließen.

3.3 Wenn der *Strike-Kurs* getroffen wird, wird die *Knock-Out Barriere* Ihres *Knock-Out Trades* erreicht.

### 4. *Von unserer Plattform erzeugte Kurse und Referenzkurse*

*In diesem Abschnitt erhalten Sie Informationen zu den Kursen, denen im Zusammenhang mit dem Betrieb unserer Plattform die größte Bedeutung zugemessen wird.*

4.1 Die *Kurse* und *Referenzkurse* für *Produkte* werden elektronisch von unserer *Plattform* erzeugt. In diesen *Kursen* und *Referenzkursen* werden Marktinformationen unterschiedlicher Quellen berücksichtigt. Daher entsprechen die *Kurse* und *Referenzkurse* eventuell nicht den *Kursen*, die Sie anderswo sehen (einschließlich der *Kurse* an *Börsen*).

4.2 Es besteht das Risiko, dass ein *Kurs* oder *Referenzkurs*, der auf Ihrem *Zugangsgerät* angezeigt wurde, nicht mit dem *Kurs* übereinstimmt, zu dem der *Knock-Out Trade* ausgeführt wird. Wir bemühen uns, kontinuierlich *Kurse* und *Referenzkurse* zu stellen und die aktuell anwendbaren *Kurse* und *Referenzkurse* auf unserer *Plattform* so schnell wie möglich abzubilden oder zu beschreiben. Nichtsdestotrotz können technische Umstände (z. B. die *Transferrate* eines *Datennetzwerks* oder die *Qualität* Ihrer *Internet-Verbindung* sowie schnelle *Markt-Veränderungen*) dazu führen, dass sich der für einen *Auftrag* anwendbare *Kurs* und/ oder *Referenzkurs* in der Zeit zwischen der *Platzierung* des *Auftrags* durch Sie und dem *Empfang* des *Auftrags* durch uns oder der *Ausführung* bzw. *Abrechnung* des *Auftrags* durch unsere *Plattform* ändert. Solche *Änderungen* des anwendbaren *Kurses* und/oder *Referenzkurses* beruhen eher auf *Fluktuationen* der *Finanzmärkte* als auf unseren *Interventionen*. Für den Fall, dass eine *Änderung*



eintritt, wird der *Auftrag* zu bzw. in Referenz zu dem *Kurs* und/oder *Referenzkurs* ausgeführt, der bei Ausführung bzw. Abrechnung des *Auftrags* durch unsere *Plattform* anwendbar ist. Die zuvor beschriebenen Änderungen der *Kurse* bzw. *Referenzkurse* können sowohl zu Ihrem Vor- als auch Nachteil ausfallen.

- 4.3 Darüber hinaus kann es Zeiten geben, in denen Umstände dazu führen können, dass unsere *Plattform* keine *Kurse* oder *Referenzkurse* erzeugen kann oder dass die von ihr erzeugten *Kurse* oder *Referenzkurse* beeinflusst werden. Weitere Informationen hierzu finden Sie insbesondere in den Ziffern 4.2.1 („Zugriff auf unsere *Plattform*“) und 8.3. („Umstände, die unserer Kontrolle entzogen sind“) unserer *Geschäftsbedingungen* sowie in Ziffer 10 des Anhangs 1 („Kapitalmaßnahmen, Anpassungen und Insolvenz“) unserer *Geschäftsbedingungen für Knock-Outs*.
- 4.4 Bitte sehen Sie in den *Risikowarnungen für Knock-Outs* nach, um weitere Informationen darüber zu erhalten, welche Faktoren die *Kurse* beeinflussen können.

## 5. **Auftragsgröße und Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung**

*In diesem Abschnitt erhalten Sie Informationen zur Geschwindigkeit, mit der unsere Plattform Aufträge für Knock-Out Trades ausführt und zur Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung und Auftragsgröße bei Knock-Out Trades, wobei allen Elementen eine große Bedeutung zugemessen wird.*

- 5.1 Unsere *Plattform* führt *Aufträge* automatisch aus und ist nicht auf manuelle Eingriffe oder Handlungen angewiesen.
- 5.2 Unsere *Plattform* führt *Aufträge* auf automatisierter Basis aus und, bis auf einige begrenzte Ausnahmen, führt *Aufträge* so bald wie möglich nach Erhalt aus. Unsere *Plattform* führt *Aufträge* ausschließlich während der *Handelszeiten* aus.
- 5.3 Unsere *Plattform* nimmt *Aufträge* oder Änderungen von *offenen Aufträgen* an oder storniert diese in Übereinstimmung mit den entsprechenden *Produkteigenschaften* und unseren *Geschäftsbedingungen für Knock-Outs*, unter Berücksichtigung der Einhaltung bzw. Verletzung von *Positionsgrenzen*, *Produktlimits* und/ oder *Auftrags-Cluster-Grenzen*, und/oder wenn Ihr *Cash* nicht ausreicht, um Ihren *Knock-Out Eröffnungsbetrag*, Ihre *Knock-Out Kosten* oder andere Gebühren abzudecken.
- 5.4 Hat unsere *Plattform* einen *Auftrag* angenommen, so können dennoch Umstände bestehen, die die Ausführung des *Auftrags* verhindern oder in sonstiger Weise beeinflussen können, z. B. wenn hierdurch etwaige anwendbare *Positionsgrenzen* oder *Auftrags-Cluster-Grenzen* verletzt würden, wenn Marktbeschränkungen bestehen, wenn Sie nicht ausreichend *Cash* zur Deckung Ihres *Knock-Out Eröffnungsbetrags* haben, oder aufgrund der in Ziffern 4.2.1 („Zugriff auf unsere *Plattform*“), 8.3 („Umstände, die unserer Kontrolle entzogen sind“) und in Ziffer 10 („Kapitalmaßnahmen, Anpassungen und Insolvenz“) des Anhangs 1 unserer *Geschäftsbedingungen für Knock-Outs* aufgeführten Umstände.
- 5.5 Unsere *Plattform* berücksichtigt mittels der *Preistiefe* automatisch die Größe Ihres *Auftrages* über *Knock-Out Trades* zum Zeitpunkt seiner Ausführung.

## 6. **Bei der Auftragsausführung nicht berücksichtigte Faktoren**

*In diesem Abschnitt werden die Faktoren aufgeführt, die unsere Plattform bei der Ausführung der Aufträge über Knock-Out Trades nicht berücksichtigt.*

- 6.1 Außer wie unter Ziffer 2 für *Aufträge* über *Knock-Out Trades* dargestellt, unterscheidet unsere *Plattform* nicht zwischen den unterschiedlichen *Aufträgen*.

6.2 Wir sind ohne Ausnahme der Ausführungsort aller *Aufträge*.

## 7. Glattstellung Ihrer *Knock-Out Trades* ohne Ihre Anweisung

7.1 Unter bestimmten Umständen können Ihre *Knock-Out Trades* und/oder *Knock-Out Trade Positionen* ohne Ihre Anweisung ganz oder teilweise geschlossen werden. Dies ist beispielsweise der Fall, wenn Sie Ihrer Pflicht zur Reduzierung von *Positionen* unter die anwendbare *Positionsgrenze* innerhalb der von uns vorgegebenen Zeit nicht nachkommen oder wenn wir unser Recht ausüben, Ihre *Knock-Out Trades* oder *Knock-Out Trade Positionen* zu schließen. Weitere Informationen finden Sie in den *Geschäftsbedingungen für Knock-Outs*.

7.2 Sofern nicht vorher durch Sie oder uns geschlossen, wird jeder *Knock-Out Trade* auf einen *Forward* durch unsere *Plattform* automatisch zum *Barausgleichszeitpunkt* geschlossen und abgewickelt (und jeder *offene Auftrag* auf den jeweiligen *Forward* wird ebenfalls zum *Barausgleichszeitpunkt* storniert).

7.3 Wir behalten uns das Recht vor, betroffene *Knock-Out Trades* zu schließen, wenn Sie nicht über ausreichend *Cash* verfügen, um sämtliche anwendbare Kursdatengebühren zu bezahlen. Eine derartige Schließung findet normalerweise am Tag vor Erneuerung der anwendbaren Kursdatengebühren statt.

7.4 Wenn *Knock-Out Trades* und/oder *Knock-Out Trade Positionen* ohne Ihre Anweisung ganz oder teilweise geschlossen werden, wird unsere *Plattform* einen *Markt-Auftrag* verwenden und wird solche *Aufträge* normalerweise wie andere von Ihnen erteilte *Markt-Aufträge* behandeln. Wir behalten uns das Recht vor, jegliche *Knock-Out Trades* auf dasselbe *Produkt*, die am oder um den gleichen Zeitpunkt glattgestellt werden, zusammenzufassen und den jeweiligen *Markt-Auftrag* auszuführen, um den *Knock-Out Trade* zum korrespondierenden *Kurs* der *Preisleiter* für einen *Auftrag* der Größe der zusammengefassten *Knock-Out Trades* glattzustellen.

## 8. Konkrete Anweisungen

8.1 Da es für unsere *Knock-Out Trades* keinen externen Markt gibt, können Ihre *Aufträge* nur über unsere *Plattform* ausgeführt werden. Anweisungen zur Auftragsausführung über eine andere Handelsplattform führen dazu, dass Ihre *Aufträge* abgelehnt werden.

8.2 Wenn Sie uns Anweisungen zur Ausführung Ihres *Auftrags* übermitteln, könnte die Beachtung dieser Anweisung uns daran hindern, dass wir die Schritte einleiten, die wir in dieser *Zusammenfassung der Grundsätze zur Auftragsausführung von Knock-Outs* niedergelegt haben, um das bestmögliche Ergebnis für die Ausführung Ihres *Auftrags* zu erreichen. Unter diesen Umständen gelten Ihre Anweisungen als bestmögliche Ausführung.

## 9. Überprüfung und Überarbeitung

9.1 Wir überprüfen und überarbeiten unsere Grundsätze, Verfahren sowie dazugehörigen Vereinbarungen regelmäßig, um sicherzustellen, dass wir unseren regulatorischen Verpflichtungen nachkommen und nehmen die gegebenenfalls erforderlichen angemessenen Änderungen vor.

9.2 Die jeweils aktuelle Version der Informationen dieses Dokuments steht Ihnen auf unserer Website zur Verfügung.

9.3 Wir werden Sie über etwaige an diesem Dokument vorgenommene Änderungen in Textform benachrichtigen.