



Offenlegungsbericht

Stand Januar 2018

Offenlegungsbericht i. S. d. Instituts-Vergütungsverordnung (InstitutsVergV)

Name und Sitz der Gesellschaft: Pinechip Capital GmbH, Große Theaterstraße 1a, 20354 Hamburg
Handelsregister Hamburg, B 72462

Beschreibung des Geschäftsmodells

Pinechip Capital GmbH (im Folgenden „Institut“ oder „Gesellschaft“) ist ein Finanzdienstleistungsinstitut, das sich auf die Finanzportfolioverwaltung und Anlageberatung von regulierten Investmentsondervermögen spezialisiert hat. Die Geschäftstätigkeit beschränkt sich ausschließlich auf geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden. Das Institut ist kein bedeutendes Institut im Sinne der InstitutsVergV. Per Stichtag 31.12.2017 waren ein Geschäftsführer sowie 12 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter beschäftigt. Die Gesellschaft hat eine Vergütungsrichtlinie, die die Anforderungen der *Mindestanforderungen an die Compliance-Funktion und die weiteren Verhaltens-, Organisations- und Transparenzpflichten nach §§ 31 ff. WpHG für Wertpapierdienstleistungsunternehmen* („MaComp“) und des *Gesetz über das Kreditwesen* („KWG“) berücksichtigt. Im Rahmen dieser Vergütungsrichtlinie wurden der Geschäftsführer und alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sogenannte „relevante Personen“ i.S.d. MaComp eingestuft. Die Vergütungsrichtlinie wurde intern veröffentlicht und ist den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern der Gesellschaft zugänglich.

Die nachfolgenden Ausführungen sind unter Berücksichtigung der Größe sowie des Geschäftsumfangs des Instituts erfolgt.

Angaben zur Einhaltung der Anforderungen der Instituts-Vergütungsverordnung und Daten zur Vergütungssystematik

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sowie des Geschäftsführers (im Folgenden „Mitarbeiter“) basiert auf vertraglichen Regelungen (Arbeitsvertrag) und der internen Vergütungsrichtlinie. Die Geschäftsleitung hat die Vergütungsrichtlinie erstellt und die Gesellschafter der Gesellschaft in diesen Prozess eingebunden. Die Richtlinie entspricht den Regelungen des KWG und wird einmal jährlich überprüft. Die Gesellschafterversammlung wird über die Vergütungen informiert und beschließt diese. In den Vergütungsprozess ist der Compliance Beauftragte eingebunden. Basis der Vergütungsstruktur ist die Geschäfts- und Risikostrategie. Die Vergütungsparameter sind daher so ausgerichtet, dass sie das Erreichen des strategischen Ziels, einen nachhaltigen Geschäftserfolg zu erwirtschaften, unterstützen. Das Institut gewährt keinen garantierten Bonus und die variable Vergütung steht unter dem Vorbehalt, dass die Gesellschaft stets über eine angemessene Kapital- und Liquiditätsausstattung verfügt.

Es bestehen keine hohen Abhängigkeiten von variablen Vergütungen, da die jeweilige feste Vergütung marktgerecht und angemessen ist. Feste und variable Vergütungen der Mitarbeiter stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander. Negative Anreize zur Eingehung unverhältnismäßig hoher Risikopositionen entstehen nicht, weil die variable Vergütung vom Geschäftserfolg der Gesellschaft beeinflusst wird sowie die variable Vergütung im Ermessen der Geschäftsführung liegt und von der Geschäftsführung und den Gesellschaftern beschlossen wird. Aufgrund des Geschäftsmodells des Instituts sowie der Größe tragen ausschließlich die Geschäftsleiter Risikoverantwortung. Das Verhältnis der



variablen zur festen Vergütung entspricht den Regelungen des KWG und beinhaltet eine maximale Obergrenze der variablen Vergütung.

Die variable Vergütung wird einmal jährlich ausbezahlt und die feste Vergütung wird monatlich in zwölf gleichen Teilen gewährt. Die feste Vergütung ist so ausgestaltet, dass hierdurch bereits ein Anreiz für risikobehaftete Transaktionen bzw. ein Fehlverhalten vermieden wird.

Auf weitere Ausführungen insbesondere zu Höhe der Vergütung wird nach der InstitutsVergV (Schutz- und Vertraulichkeitsgrundsatz) verzichtet. Diese Ausführungen werden jährlich aktualisiert und veröffentlicht.



Information zu den fünf wichtigsten Handelsplätzen sowie zur erreichten Ausführungsqualität im Kalenderjahr 2017

Handelsentscheidungen des Instituts werden nicht unbedingt direkt an die Handelsplätze weitergeleitet, sondern unter Zwischenschaltung von Intermediären (Broker, Banken/ Kontrahenten, usw.) ausgeführt. Durch sorgfältige Auswahl und Überwachung dieser Intermediäre wirkt das Institut auf die bestmögliche Ausführung der Transaktionen hin. Darüber hinaus ist unter Beachtung des Grundsatzes der bestmöglichen Ausführung auch eine unmittelbare Anbindung des Instituts an verschiedene Handelsplätze möglich.

Die Vergabe von Aufträgen des Instituts erfolgt im Regelfall nach Maßgabe folgender Grundsätze:

Handelsaufträge über Vermögensgegenstände werden unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt der Ordererteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert. Bei der Entscheidung über die Auswahl von Intermediären orientiert sich das Institut an Faktoren, die zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevant sind, darunter insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstands,
- Kosten der Auftragsausführung,
- Geschwindigkeit der Ausführung,
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung bzw. Abwicklung,
- Umfang und Art der Order,
- sonstige, für die Auftragsausführung relevante Aspekte.

Das Institut hat im Betrachtungszeitraum nur Aufträge für professionelle Kunden ausgeführt.

Im Betrachtungszeitraum hat eine kontinuierliche Broker-Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Es bestehen keine Vereinbarungen bzgl. erhaltener/geleisteter Zahlungen oder Rabatte.

Es gibt weder enge Verbindungen zu Brokern noch bestehen Interessenskonflikte zu Brokern.

Das Broker Setup für Devisengeschäfte wurde weiter ausgebaut und auf ein elektronische Handelsplattform (RFQ Bloomberg) aufgesetzt.

Kategorie des Finanzinstruments:	Eigenkapitalinstrumente - Aktien und Aktienzertifikate (Liquiditätsband 1 und 2)				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Baader Bank Aktiengesellschaft, LEI: 529900JFOPPEDUR61H13	62,9%	30,8%	k. A.	k. A.	k. A.
KCG Europe Limited, LEI: 549300346EFUPFCXJT79	37,1%	69,2%	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Schuldverschreibungen				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
J.P. Morgan Securities plc, LEI: K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	100,0%	100,0%	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Zinsderivate				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Baader Bank Aktiengesellschaft, LEI: 529900JFOPPEDUR61H13	100,0%	100,0%	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Kreditderivate				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	k. A.				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Währungsderivate				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Nordea Bank AB, LEI: 213800HW2E5VN9FK1Y53	19,7%	5,1%	k. A.	k. A.	k. A.
Danske Bank A/S, LEI: MAES062Z21O4RZ2U7M96	17,7%	5,1%	k. A.	k. A.	k. A.
DNB Bank ASA, LEI: 549300GKFG0RYRRQ1414	16,4%	5,1%	k. A.	k. A.	k. A.
State Street Bank and Trust Co London, LEI: 571474TGEMMWANRLN572	13,1%	57,1%	k. A.	k. A.	k. A.
Svenska Handelsbanken AB, LEI: NHBDILHZTYCNBV5UYZ31	12,4%	3,1%	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Aktienderivate				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Baader Bank Aktiengesellschaft, LEI: 529900JFOPPEDUR61H13	100,0%	100,0%	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Verbriefte Derivate				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	k. A.				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Baader Bank Aktiengesellschaft, LEI: 529900JFOPPEDUR61H13	98,4%	93,6%	k. A.	k. A.	k. A.
INTL Fcstone LTD, LEI: 549300AWF3TOHRYL7754	1,6%	6,5%	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Differenzgeschäfte				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	k. A.				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds)				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Evolution M 7, LEI: 529900991BWA3TM8YI64	100,0%	100,0%	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Emissionszertifikate				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	k. A.				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.

Kategorie des Finanzinstruments:	Sonstige Instrumente (Volatilitätsderivate)				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Baader Bank Aktiengesellschaft, LEI: 529900JFOPPEDUR61H13	100,0%	100,0%	k. A.	k. A.	k. A.