



HUK-COBURG
Asset Management

MIFID II Ausführungsgrund- sätze

**Zusammenfassung der Informationen über die
erreichte Ausführungsqualität unter MiFID II
und TOP 5-Jahresbericht für 2022**

April 2023

Klassifikation: Öffentlich

Inhalt

Inhalt	2
Hintergrund	3
1 Ausführungs- und Qualitätsreport von der HUK-COBURG Asset Management GmbH .	3
1.1 Eigenkapitalinstrumente	4
1.2 Schuldtitel.....	4
1.3 Zinsderivate	5
1.4 Währungsderivate.....	5
1.5 Sonstige Instrumente.....	6
2 Ausführungs- und Qualitätsreport der von der HUK-COBURG Asset Management GmbH gemanagten Fonds, die bei der BayernInvest bzw. BayernInvest Luxemburg verwaltet werden.....	7
2.1 Eigenkapitalinstrumente (Aktien und Aktienzertifikate).....	7
2.2 Schuldtitel (Schuldverschreibungen, Geldmarktinstrumente).....	8
2.3 Aktienderivate (Options- und Terminkontrakte, Swaps, Sonstige Aktienderivate).....	9
2.4 Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds und börsengehandelte Rohstoffprodukte)	10
2.5 Zinsderivate (Options- und Terminkontrakte, Sonstige Zinsderivate).....	11
2.6 Währungsderivate (Termin- und Optionskontrakte, Swaps, Termingeschäfte, Sonst. Währungsderivate)	12
2.7 Sonstige Instrumente.....	13
2.8 Strukturierte Finanzprodukte	13

Hintergrund

Unter MiFID II sind Wertpapierfirmen seit dem 03.01.2018 verpflichtet, einmal jährlich für jede Klasse von Finanzinstrumenten die fünf wichtigsten Handels-/Ausführungsplätze und Broker des Vorjahres zu veröffentlichen. Die Wichtigkeit misst sich an der Höhe des Ausführungsvolumens. Darüber hinaus ist eine Beurteilung der erreichten Ausführungsqualität zu veröffentlichen. Die Veröffentlichungspflicht umfasst alle Transaktionen, die für Kunden getätigt wurden, welche im Berichtsjahr als „Kleinanleger“, „Professionelle Kunden“ sowie „Geeignete Gegenparteien“ eingestuft wurden.

1 Ausführungs- und Qualitätsreport von der HUK-COBURG Asset Management GmbH

Die HUK-COBURG Asset Management GmbH hat im Berichtszeitraum ausschließlich Transaktionen für institutionelle Investoren, welche gem. § 67 WpHG als „Professionelle Kunden“ oder „Geeignete Gegenparteien“ eingestuft werden, getätigt. Eine unterschiedliche Behandlung verschiedener Kundenkategorien bei der Auftragsausführung hat nicht stattgefunden.

Die HUK-COBURG Asset Management GmbH handelt für ihre Kunden im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung. Hierbei agiert die HUK-COBURG Asset Management GmbH ausschließlich im Namen und auf Rechnung der Mandanten.

Die Ausführung von Kundenaufträgen erfolgt stets unter Beachtung der Best Execution Policy der HUK-COBURG Asset Management GmbH bzw. der Best Execution Policy des beauftragten Brokers. Diese legt fest, wie die HUK-COBURG Asset Management GmbH bei Erwerb und Veräußerung von Finanzinstrumenten die Ausführung eines Auftrags gleichbleibend im besten Interesse des Kunden oder Investmentvermögens gewährleistet.

Die Handelsentscheidungen werden je nach Finanzinstrument und Marktsituation entweder mit Kontrahenten OTC gehandelt oder an Dritte (Broker) zur Ausführung weitergeleitet. Direkt an einem MiFID II – Handels-/Ausführungsplatz führt die HUK-COBURG Asset Management GmbH selbst keine Aufträge aus.

Grundsätzlich steht bei der Wahl des Brokers bzw. Kontrahenten neben der Erzielung eines angemessenen Kurses eine kostengünstige Orderabwicklung im Vordergrund. Da Finanzinstrumente im Regelfall Kursschwankungen unterliegen und deshalb im Zeitverlauf nach der Auftragserteilung eine Kursentwicklung zum Nachteil des Kunden nicht ausgeschlossen werden kann, werden vor allem solche Kontrahenten / Broker berücksichtigt, bei denen eine vollständige Ausführung zeitnah erfolgt und wahrscheinlich ist.

Umfang und Art des Auftrags sind dabei wesentliche Entscheidungsmerkmale. In besonderen Marktlagen wird im Interesse der Kunden der Ausführungswahrscheinlichkeit eine große Bedeutung beigemessen und eventuell müssen sogar Preis und Kosten hinter diesem Kriterium in der Wichtigkeit zurücktreten. Zuletzt werden Abwicklungsgeschwindigkeit und Abwicklungswahrscheinlichkeit für die Auswahl konkreter Ausführungsplätze zugrunde gelegt sowie sonstige für die Ausführung relevante Aspekte. Beispielhaft ist hier eine reibungslose Kommunikation zu nennen. Die Gewichtung der Faktoren wird nicht fest vorgegeben, sondern variiert je nach Art der Order, des Finanzinstruments oder des Ausführungsplatzes.

Die HUK-COBURG Asset Management GmbH analysiert darüber hinaus mindestens jährlich die Best Execution Policy der beauftragten Broker, um sicherzustellen, dass diese die Kundenaufträge im Einklang mit den eigenen Ausführungsgrundsätzen ausführen.

In Bezug auf die im Betrachtungszeitraum von der HUK-COBURG Asset Management GmbH beauftragten Kontrahenten / Broker bestanden keine engen Verbindungen im Sinne personeller oder finanzieller Verflechtungen und keine gemeinsamen Eigentümerschaften. Besondere Vereinbarungen mit Kontrahenten / Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte wurden nicht getroffen. Alle Geschäfte wurden im Einklang mit der Conflict of Interest Policy der HUK-COBURG Asset Management GmbH getätigt.

Nachfolgend werden je Kategorie von Finanzinstrumenten die Auswertungen und Schlussfolgerungen aus der Überwachung der erreichten Ausführungsqualität zusammengefasst. In allen übrigen, hier nicht aufgeführten Finanzinstrumenten, wurden im Berichtszeitraum keine Transaktionen für Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien getätigt.

1.1 Eigenkapitalinstrumente

Diese Kategorie umfasst Geschäfte in Aktien. Die Aufträge wurden grundsätzlich an Broker zur Ausführung weitergegeben. Die Auswahl des Ausführungsplatzes erfolgte durch den eingeschalteten Broker. Die bestmögliche Ausführung wurde hierbei einerseits durch eine Analyse der ausgewählten Broker hinsichtlich einer vollständigen und zeitnahen Ausführung und andererseits durch eine regelmäßige Analyse der Best Execution Policy des Brokers sichergestellt. Es wurden lediglich Broker ausgewählt, deren Best Execution Policy im Einklang mit den Grundsätzen der HUK-COBURG Asset Management GmbH stand.

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente						
Kundenklasse	Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien						
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein						
LEI	MIC	Die fünf Broker, 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
B81CK4ESI35472RHJ606	LBWS	Landesbank Baden-Württemberg	68,0%	66,6%	100,0%	0,0%	0,0%
MZI1VDH2BQLFZGLQDO60	(Leer)	M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA	16,3%	14,4%	100,0%	0,0%	0,0%
529900JFOPPEDUR61H13	BAAD	Baader Bank AG	15,7%	19,1%	100,0%	0,0%	0,0%

1.2 Schuldtitel

Diese Kategorie umfasst verzinsliche Anleihen inklusive Nullkuponanleihen und börsennotierte Schuldverschreibungen. Diese wurden im Betrachtungszeitraum über Systematische Internalisierer sowie mit Kontrahenten im Rahmen eines OTC Geschäftes gehandelt unter Berücksichtigung der Best Execution Policy der HUK-COBURG Asset Management GmbH.

Die Qualität der Abwicklung der Geschäfte ist sehr hoch, da der überwiegende Teil als Zahlungslieferungsgeschäft (Against) durchgeführt wird.

Sofern möglich, wurde die bestmögliche Ausführung durch den Vergleich der Preise von verschiedenen Kontrahenten gewährleistet und dokumentiert. Derjenige Handelspartner, welcher den besten Preis stellte, bekam den Zuschlag. Von dieser Vorgehensweise wurde in Ausnahmefällen abgewichen: Bei marktengen Titeln wurde zur Vermeidung ungünstiger Preisentwicklungen (theoretisch hohe Nachfrage) im Interesse des Mandanten von der Einholung von mehreren Angeboten abgesehen. Die HUK-COBURG Asset Management GmbH prüft bei diesen Aktivitäten systematisch die Marktgerechtigkeit des Produktpreises, indem Marktdaten herangezogen werden und grundsätzlich diese mit ähnlichen oder vergleichbaren Produkten gegenübergestellt werden.

Kategorie des Finanzinstruments	Schuldtitle						
Handelsplatz	OTC						
Kundenklasse	Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien						
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein						
LEI	MIC	Die fünf Broker, 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
7LTWFZYICNSX8D621K86	DBES	Deutsche Bank AG	28,6%	23,1%	100,0%	0,0%	0,0%
6TJCK1B7E7UTXP528Y04	CGMD	Citigroup Global Markets Europe AG	15,5%	15,6%	100,0%	0,0%	0,0%
JUNT405QW8OY5GN4DX16	HSBT	HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH	12,8%	11,9%	100,0%	0,0%	0,0%
549300ZK53CNGEIE6A29	JPEU	J.P. Morgan SE	7,7%	8,1%	100,0%	0,0%	0,0%
TXDSU465XBWIGJ8G8E98	RBCE	RBC Europe Limited	6,6%	5,0%	100,0%	0,0%	0,0%

1.3 Zinsderivate

Diese Kategorie umfasst Termin- und Optionskontrakte, Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate. Es wurden alle erforderlichen Schritte unternommen, um das bestmögliche Ergebnis für die Kunden zu erzielen, wobei Preis, Kosten, Geschwindigkeit, Ausführungs- und Abwicklungswahrscheinlichkeit, Größe, Art oder sonstige für die Ausführung eines Auftrags relevante Faktoren berücksichtigt wurden. Maßgeblich ist hierfür die Best Execution Policy der HUK-COBURG Asset Management GmbH.

Kategorie des Finanzinstruments	Vorkäufe						
Handelsplatz	OTC						
Kundenklasse	Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien						
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja						
LEI	MIC	Die fünf Broker, 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
529900HNOAA1KXQJUQ27	DZBK	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	59,5%	58,3%	100,0%	0,0%	0,0%
7LTWFZYICNSX8D621K86	DBES	Deutsche Bank AG	24,9%	29,2%	100,0%	0,0%	0,0%
ROMUWSFP8MPRO8K5P83	BNPS	BNP Paribas S.A.	11,0%	8,3%	100,0%	0,0%	0,0%
851WYGNLUQLFZBSYGB56	CBKG	Commerzbank AG	4,6%	4,2%	100,0%	0,0%	0,0%

Kategorie des Finanzinstruments	Swaps						
Handelsplatz	OTC						
Kundenklasse	Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien						
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja						
LEI	MIC	Die fünf Broker, 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
2ZCNR8UK83OBTEK2170	UCDE	UniCredit Bank AG	100,0%	22,2%	100,0%	0,0%	0,0%
DIZES5FO5K3I6R58746	HELA	Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	100,0%	11,1%	100,0%	0,0%	0,0%
529900HNOAA1KXQJUQ27	DZBK	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	100,0%	55,6%	100,0%	0,0%	0,0%
VDYMYTQGZ26DU0912C88	BLBB	Bayerische Landesbank	100,0%	11,1%	100,0%	0,0%	0,0%

1.4 Währungsderivate

Diese Kategorie umfasst Termin- und Optionskontrakte, Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate. Es wurden alle erforderlichen Schritte unternommen, um das bestmögliche Ergebnis für die Kunden zu erzielen, wobei Preis, Kosten, Geschwindigkeit, Ausführungs- und Abwicklungswahrscheinlichkeit, Größe, Art oder sonstige für die Ausführung eines Auftrags relevante Faktoren berücksichtigt wurden. Maßgeblich ist hierfür die Best Execution Policy der HUK-COBURG Asset Management GmbH.

Kategorie des Finanzinstruments	Währungsderivate						
Handelsplatz	OTC						
Kundenklasse	Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien						
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja						
LEI	MIC	Die fünf Broker, 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
VDYMYTQGZ26DU0912C88	BLBB	Bayerische Landesbank	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%

1.5 Sonstige Instrumente

Fondszertifikate

Diese Kategorie umfasst Fondszertifikate. Es wurden alle erforderlichen Schritte unternommen, um das bestmögliche Ergebnis für die Kunden zu erzielen, wobei Preis, Kosten, Geschwindigkeit, Ausführungs- und Abwicklungswahrscheinlichkeit, Größe, Art oder sonstige für die Ausführung eines Auftrags relevante Faktoren berücksichtigt wurden. Maßgeblich ist hierfür die Best Execution Policy der HUK-COBURG Asset Management GmbH.

Kategorie des Finanzinstruments	Fondszertifikate						
Handelsplatz	OTC						
Kundenklasse	Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien						
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja						
LEI	MIC	Die fünf Broker, 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
VDYMYTQGZZ6DU0912C88	BLBB	Bayerische Landesbank	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%

2 Ausführungs- und Qualitätsreport der von der HUK-COBURG Asset Management GmbH gemanagten Fonds, die bei der BayernInvest bzw. BayernInvest Luxemburg verwaltet werden

Die Ausführung von Aufträgen innerhalb der von der HUK-COBURG Asset Management GmbH gemanagten Fonds wird von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH übernommen. Maßgeblich ist hierfür die Best Execution Policy der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH.

Zu den von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH ausgewählten Brokern bestehen seitens der HUK-COBURG Asset Management GmbH keine engen Verbindungen.

In Bezug auf die im Betrachtungszeitraum von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH beauftragten Kontrahenten / Broker bestanden keine engen Verbindungen im Sinne personeller oder finanzieller Verflechtungen und keine gemeinsamen Eigentümerschaften seitens der HUK-COBURG Asset Management GmbH. Besondere Vereinbarungen mit Kontrahenten / Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte wurden nicht getroffen. Alle Geschäfte wurden im Einklang mit der Conflict Of Interest Policy der HUK-COBURG Asset Management GmbH getätigt.

Im Rahmen der individuellen Vermögensverwaltung kann der Kunde für seine Aufträge Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten erteilen. Solche Anweisungen haben immer Vorrang und werden bei der Ausführung und Weiterleitung von Aufträgen unter Beachtung der einschlägigen Gesetze umgesetzt. Diese Anweisungen gelten auch dann, wenn diese nicht im Einklang mit den oben genannten Kriterien der Auftragsausführung stehen oder diesen sogar widersprechen. Sie werden in der Top 5-Brokerliste als gelenkte Orders ausgewiesen.

Nachfolgend werden je Kategorie von Finanzinstrumenten die Auswertungen und Schlussfolgerungen aus der Überwachung der erreichten Ausführungsqualität zusammengefasst. Für die Beurteilung der Ausführungsqualität ist ausschließlich die Kundenklasse „Professionelle Kunden“ und „Geeignete Gegenparteien“ relevant. In allen übrigen, hier nicht aufgeführten Finanzinstrumenten, wurden im Berichtszeitraum keine Transaktionen für Professionelle Kunden bzw. Geeignete Gegenparteien getätigt.

2.1 Eigenkapitalinstrumente (Aktien und Aktienzertifikate)

Um das bestmögliche Ergebnis in dieser Assetklasse zu erzielen, werden die Aufträge unter Berücksichtigung der zum Zeitpunkt der Auftragserteilung vorliegenden Informationen, wie quantitative und qualitative Faktoren grundsätzlich über Broker an die jeweiligen Ausführungsplätze weitergeleitet. Dabei fanden folgende Kriterien Anwendung:

- 1) der Preis des Finanzinstruments
- 2) die damit verbundenen expliziten Handelskosten des Auftrags
- 3) die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung
- 4) die Tiefe der Liquidität und relative Volatilität im Gesamtmarkt

Angesichts der in der Regel relativ hohen Verfügbarkeit von Liquidität über zahlreiche Handelsplätze und der Verfügbarkeit detaillierter Preisfindungen bilden der Preis und die mit der Orderausführung verbundenen Kosten die höchste Priorität. Bei weniger liquiden Aktien und Aktienzertifikaten haben neben dem Preis und den Kosten zusätzlich die Geschwindigkeit und die Wahrscheinlichkeit der Orderausführung hohe Priorität.

Die Broker wurden in einem unabhängigen Prozess und in Übereinstimmung mit allen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, unter der Sichtung der gültigen Best Execution Policy und in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften sowie den BVI-Verhaltensregeln bewertet.

Der Kunde kann für seine Aufträge Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten erteilen.

Solche Anweisungen am Execution Desk haben immer Vorrang und werden bei der Ausführung und Weiterleitung von Aufträgen unter Beachtung der deutschen Investmentgesetze umgesetzt. Diese gelten auch dann als erfüllt, wenn diese nicht im Einklang mit den oben genannten Kriterien der Auftragsausführung stehen oder diesen sogar widersprechen. Diese Aufträge werden in den Top5 Reports als „gelenkte Aufträge“ aufgeführt.

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente (Aktien und Aktienzertifikate) - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein				
Die fünf Broker, 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
Bayerische Landesbank VDYMYTQGZB0U0912C88	95,3%	93,4%	N.A.	N.A.	0,0%
Baader Bank AG, München 529900.FOPPEDUR61H13	2,4%	3,6%	N.A.	N.A.	0,0%
Stifel Europe Bank AG, Frankfurt 529900M C68RTGH4F05	1,4%	1,8%	N.A.	N.A.	0,0%
Morgan Stanley Europe SE 54930066FHW7GIWYY08	0,4%	0,6%	N.A.	N.A.	0,0%
Otigroup Global Markets Europe AG 6TJCK1B7E/UTXP528Y04	0,3%	0,3%	N.A.	N.A.	0,0%

2.2 Schuldtitel (Schuldverschreibungen, Geldmarktinstrumente)

Um das bestmögliche Ergebnis in dieser Assetklasse zu erzielen, werden die Aufträge unter Berücksichtigung der zum Zeitpunkt der Auftragserteilung vorliegenden Informationen, wie quantitative und qualitative Faktoren grundsätzlich elektronisch an einem Ausführungsplatz im RFQ-Verfahren (Request for Quote) gehandelt. Dazu werden mehrere Broker zeitgleich zur Quotierung eines handelbaren Preises angefragt. Hier finden folgende Kriterien Anwendung:

- 1) der Preis des Finanzinstruments
- 2) die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung
- 3) die Tiefe der Liquidität und relative Volatilität im Gesamtmarkt
- 4) die Bonität des Brokers

Allerdings ist es möglich, dass es aufgrund von fehlenden Vergleichsangeboten bzgl. des Preises und der Liquidität nur eine geringe oder keine Auswahl an Kontrahenten gibt. In diesen Fällen kann es erforderlich sein, dass nur ein Marktteilnehmer einen Preis für dieses Produkt zeigen kann. Hier wird jedoch systematisch die Redlichkeit des Produktpreises geprüft, indem Marktdaten herangezogen werden, die bei der Einschätzung des Preises für dieses Produkt verwendet wurden, und grundsätzlich diesen mit ähnlichen oder vergleichbaren Produkten gegenüberstellt.

Grundsätzlich werden in dieser Assetklasse die Handelsaufträge an der EU27 MTF von Bloomberg (BTFE) im RFQ-Verfahren ausgeführt. Bei Phasen geringerer Liquidität bzw. bei

Cross Trades können die Tickets auch an der EU27 MTF von MarketAxess (MANL) ausgeführt werden.

Kategorie des Finanzinstruments	Schuldtitel (Schuldverschreibungen)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
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
Bloomberg Trading Facility B.V. - BTFE	100,0%	100,0%	N.A.	N.A.	0,0%
Kategorie des Finanzinstruments	Schuldtitel				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein				
Die fünf Broker, 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
RBC Capital Markets (Europe) GmbH (Frankfurt) 549300SKSTGQY3EA1B18	9,8%	9,4%	N.A.	N.A.	0,0%
Citigroup Global Markets Europe AG 6TJJK1B7E7UTXP528Y04	8,1%	4,4%	N.A.	N.A.	0,0%
BofA Securities Europe S.A. 549300FH0WJAPBHTIQ77	6,9%	7,4%	N.A.	N.A.	0,0%
Jane Street Financial Limited, London 549300ZHEHX8M31RP142	6,0%	7,1%	N.A.	N.A.	0,0%
J.P. Morgan SE 549300ZK53QNGEB6A29	6,0%	4,6%	N.A.	N.A.	0,0%

2.3 Aktienderivate (Options- und Terminkontrakte, Swaps, Sonstige Aktienderivate)

Um das bestmögliche Ergebnis in dieser Assetklasse zu erzielen, werden die Aufträge unter Berücksichtigung der zum Zeitpunkt der Auftragserteilung vorliegenden Informationen, wie quantitative und qualitative Faktoren grundsätzlich über Broker an die jeweiligen Ausführungsplätze weitergeleitet. Dabei finden folgende Kriterien Anwendung:

- 1) der Preis des Finanzinstruments
- 2) die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung
- 3) die damit verbundenen expliziten Kosten des Auftrags
- 4) die Qualität des Clearings

Die Vergabe der Handelsgeschäfte an die Broker erfolgt auf Grundlage von Faktoren, die für das Erzielen der bestmöglichen Ergebnisse relevant sind. Die Broker werden daher in einem unabhängigen Prozess und in Übereinstimmung mit allen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, ihrer jeweils gültigen Best Execution Policy und in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften sowie den BVI-Verhaltensregeln bewertet.

Der Kunde kann für seine Aufträge Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten erteilen.

Solche Anweisungen am Execution Desk haben immer Vorrang und werden bei der Ausführung und Weiterleitung von Aufträgen unter Beachtung der deutschen Investmentgesetze um-

gesetzt. Diese gelten auch dann als erfüllt, wenn diese nicht im Einklang mit den oben genannten Kriterien der Auftragsausführung stehen oder diesen sogar widersprechen. Diese Aufträge werden in den Top5 Reports als „gelenkte Aufträge“ aufgeführt.

Kategorie des Finanzinstruments	Aktienderivate (Options- und Terminkontrakte, Sonstige Aktienderivate)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein				
Die fünf Broker, 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
Bayerische Landesbank VDYMYTQZ26DU0912C88	94,8%	99,4%	N.A.	N.A.	0,0%
Baader Bank AG, München 529900.FOPPEDUR61H13	5,2%	0,7%	N.A.	N.A.	0,0%

2.4 Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

Um das bestmögliche Ergebnis in dieser Assetklasse zu erzielen, werden die Aufträge unter Berücksichtigung der zum Zeitpunkt der Auftragserteilung vorliegenden Informationen, wie quantitative und qualitative Faktoren grundsätzlich über Broker an die jeweiligen Ausführungsplätze weitergeleitet. Dabei finden folgende Kriterien Anwendung:

- 1) der Preis des Finanzinstruments
- 2) die damit verbundenen expliziten Handelskosten des Auftrags
- 3) die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung
- 4) die Tiefe der Liquidität und relative Volatilität im Gesamtmarkt

Die Vergabe der Handelsgeschäfte an die Broker erfolgt auf Grundlage von Faktoren, die für das Erzielen der bestmöglichen Ergebnisse relevant sind. Die Broker werden daher in einem unabhängigen Prozess und in Übereinstimmung mit allen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, ihrer jeweils gültigen Best Execution Policy und in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften sowie den BVI-Verhaltensregeln bewertet.

Börsengehandelte Fonds (ETF) und börsengehandelte Rohstoffprodukte (ETC) können zudem auch im RFQ-Verfahren (Request for Quote) an einem Ausführungsplatz (Venue) gehandelt werden. Dazu werden mehrere Broker zeitgleich zur Quotierung eines handelbaren Preises angefragt. Davon kann abgewichen werden, wenn durch Exklusivität der Preisanfrage, ein besserer Preis oder eine höhere Liquidität zu erwarten ist.

Der Kunde kann für seine Aufträge Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten erteilen.

Solche Anweisungen am Execution Desk haben immer Vorrang und werden bei der Ausführung und Weiterleitung von Aufträgen unter Beachtung der deutschen Investmentgesetze umgesetzt. Diese gelten auch dann als erfüllt, wenn diese nicht im Einklang mit den oben genannten Kriterien der Auftragsausführung stehen oder diesen sogar widersprechen. Diese Aufträge werden in den Top5 Reports als „gelenkte Aufträge“ aufgeführt.

Kategorie des Finanzinstruments	Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds und börsengehandelte Rohstoffprodukte)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Broker, 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
Bayerische Landesbank VDYMYTQZ6DU0912C88	91,4%	87,0%	N.A.	N.A.	0,0%
Baader Bank AG, München 529900JFOPPEDUR61H13	7,9%	11,1%	N.A.	N.A.	0,0%
Stifel Europe Bank AG, Frankfurt 529900MC68RTGHK4F05	0,5%	1,1%	N.A.	N.A.	0,0%
Jane Street Financial Limited, London 549300ZHEHX8M31RP142	0,2%	0,8%	N.A.	N.A.	0,0%

2.5 Zinsderivate (Options- und Terminkontrakte, Sonstige Zinsderivate)

Um das bestmögliche Ergebnis in dieser Assetklasse zu erzielen, werden die Aufträge unter Berücksichtigung der zum Zeitpunkt der Auftragserteilung vorliegenden Informationen, wie quantitative und qualitative Faktoren grundsätzlich über Broker an die jeweiligen Ausführungsplätze weitergeleitet. Dabei finden folgende Kriterien Anwendung:

- 1) der Preis des Finanzinstruments
- 2) die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung
- 3) die damit verbundenen expliziten Kosten des Auftrags
- 4) die Qualität des Clearings

Die Vergabe der Handelsgeschäfte an die Broker erfolgt auf Grundlage von Faktoren, die für das Erzielen der bestmöglichen Ergebnisse relevant sind. Die Broker werden daher in einem unabhängigen Prozess und in Übereinstimmung mit allen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, ihrer jeweils gültigen Best Execution Policy und in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften sowie den BVI-Verhaltensregeln bewertet.

Der Kunde kann für seine Aufträge Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten erteilen.

Solche Anweisungen am Execution Desk haben immer Vorrang und werden bei der Ausführung und Weiterleitung von Aufträgen unter Beachtung der deutschen Investmentgesetze umgesetzt. Diese gelten auch dann als erfüllt, wenn diese nicht im Einklang mit den oben genannten Kriterien der Auftragsausführung stehen oder diesen sogar widersprechen. Diese Aufträge werden in den Top5 Reports als „gelenkte Aufträge“ aufgeführt.

Kategorie des Finanzinstruments	Zinsderivate (Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Broker, 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
BNP Paribas SA. ROMUW5FPU8MPRO8K5P83	100,0%	100,0%	N.A.	N.A.	0,0%

2.6 Währungsderivate (Termin- und Optionskontrakte, Swaps, Termingeschäfte, Sonst. Währungsderivate)

FX-Terminkontrakte

Um das bestmögliche Ergebnis in dieser Assetklasse zu erzielen, werden die Aufträge unter Berücksichtigung der zum Zeitpunkt der Auftragserteilung vorliegenden Informationen, wie quantitative und qualitative Faktoren grundsätzlich elektronisch an einem Ausführungsplatz (Venue) im RFQ-Verfahren (Request for Quote) gehandelt. Dabei finden folgende Kriterien Anwendung:

- 1) der Preis des Finanzinstruments
- 2) die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung
- 3) die Bonität des Brokers/Kontrahenten
- 4) die Qualität der Abwicklung

Der Abschluss von FX Terminkontrakten erfolgt mit Kontrahenten auf der Grundlage von standardisierten Rahmenverträgen inkl. Besicherungsanhängen.

Der Kunde kann für seine Aufträge Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten erteilen.

Solche Anweisungen am Execution Desk haben immer Vorrang und werden bei der Ausführung und Weiterleitung von Aufträgen unter Beachtung der deutschen Investmentgesetze umgesetzt. Diese gelten auch dann als erfüllt, wenn diese nicht im Einklang mit den oben genannten Kriterien der Auftragsausführung stehen oder diesen sogar widersprechen. Diese Aufträge werden in den Top5 Reports als „gelenkte Aufträge“ aufgeführt.

Kategorie des Finanzinstruments	Währungsderivate (Termingeschäfte, Sonst.Währungsderivate)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
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
Bloomberg Trading Facility B.V. - FXGO	100,0%	100,0%	N.A.	N.A.	0,0%
Kategorie des Finanzinstruments	Währungsderivate (Termingeschäfte, Sonst.Währungsderivate)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Broker, 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
Bayerische Landesbank VDYMYTQGZB6DU0912C88	100,0%	100,0%	N.A.	N.A.	0,0%

2.7 Sonstige Instrumente

Aktienähnliche Genussscheine

Um das bestmögliche Ergebnis in dieser Assetklasse zu erzielen, werden die Aufträge unter Berücksichtigung der zum Zeitpunkt der Auftragserteilung vorliegenden Informationen, wie quantitative und qualitative Faktoren grundsätzlich über Broker an die jeweiligen Ausführungsplätze weitergeleitet. Dabei fanden folgende Kriterien Anwendung:

- 1) der Preis des Finanzinstruments
- 2) die damit verbundenen expliziten Handelskosten des Auftrags
- 3) die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung
- 4) die Tiefe der Liquidität und relative Volatilität im Gesamtmarkt

Angesichts der in der Regel relativ hohen Verfügbarkeit von Liquidität über zahlreiche Handelsplätze und der Verfügbarkeit detaillierter Preisfindungen bilden der Preis und die mit der Orderausführung verbundenen Kosten die höchste Priorität. Bei weniger liquiden Aktienähnlichen Genussscheinen haben neben dem Preis und den Kosten zusätzlich die Geschwindigkeit und die Wahrscheinlichkeit der Orderausführung hohe Priorität.

Die Broker wurden in einem unabhängigen Prozess und in Übereinstimmung mit allen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, unter der Sichtung der gültigen Best Execution Policy und in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften sowie den BVI-Verhaltensregeln bewertet.

Der Kunde kann für seine Aufträge Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten erteilen.

Solche Anweisungen am Execution Desk haben immer Vorrang und werden bei der Ausführung und Weiterleitung von Aufträgen unter Beachtung der deutschen Investmentgesetze umgesetzt. Diese gelten auch dann als erfüllt, wenn diese nicht im Einklang mit den oben genannten Kriterien der Auftragsausführung stehen oder diesen sogar widersprechen. Diese Aufträge werden in den Top5 Reports als „gelenkte Aufträge“ aufgeführt.

Kategorie des Finanzinstruments	Sonstige Instrumente (Aktienähnliche Genussscheine und Partizipationsscheine)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Broker, 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
Bayerische Landesbank VDYMYTQZ26DU0912C88	91,8%	84,4%	N.A.	N.A.	0,0%
Baader Bank AG, München 529900.FOPPEDUR61H13	5,1%	6,3%	N.A.	N.A.	0,0%
Morgan Stanley Europe SE 54930056FWP7GIWYY08	2,0%	6,3%	N.A.	N.A.	0,0%
Citigroup Global Markets Europe AG 6TJX1B7E7UTXP528Y04	1,2%	3,1%	N.A.	N.A.	0,0%

2.8 Strukturierte Finanzprodukte

Um das bestmögliche Ergebnis in dieser Assetklasse zu erzielen werden die Aufträge, unter Berücksichtigung der zum Zeitpunkt der Auftragserteilung vorliegenden Informationen, wie quantitative und qualitative Faktoren, grundsätzlich elektronisch an einem Ausführungsplatz

(Venue) im RFQ-Verfahren (Request for Quote) gehandelt. Dazu werden mehrere Broker zeitgleich zur Quotierung eines handelbaren Preises angefragt. Hier finden folgende Kriterien Anwendung:

- 1) der Preis des Finanzinstruments
- 2) die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung
- 3) die Tiefe der Liquidität und relative Volatilität im Gesamtmarkt
- 4) die Bonität des Brokers

Allerdings ist es möglich, dass es aufgrund von fehlenden Vergleichsangeboten bzgl. des Preises und der Liquidität nur eine geringe oder keine Auswahl an Kontrahenten gibt. In diesen Fällen kann es erforderlich sein, dass nur ein Marktteilnehmer einen Preis für dieses Produkt zeigen kann. Hier wird jedoch systematisch die Redlichkeit des Produktpreises geprüft, indem Marktdaten herangezogen werden, die bei der Einschätzung des Preises für dieses Produkt verwendet wurden, und grundsätzlich diesen mit ähnlichen oder vergleichbaren Produkten gegenüberstellt.

Kategorie des Finanzinstruments	Strukturierte Finanzprodukte				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
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
Bloomberg Trading Facility B.V. - BTFE	100,0%	100,0%	N.A.	N.A.	0,0%
Kategorie des Finanzinstruments	Strukturierte Finanzprodukte				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahr <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Broker, 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
Deutsche Bank AG, Frankfurt 7LWTFZYIQNSX8D621K86	100,0%	100,0%	N.A.	N.A.	0,0%