



MIFID II Ausführungsgrund- sätze

**Zusammenfassung der Informationen über die
erreichte Ausführungsqualität unter MiFID II
und TOP 5-Jahresbericht für 2024**

April 2025

Inhalt

Inhalt.....	2
Hintergrund.....	3
1 Ausführungs- und Qualitätsreport der HUK-COBURG Asset Management GmbH	3
1.1 Eigenkapitalinstrumente	4
1.2 Schuldtitel.....	5
1.3 Zinsderivate	5
1.4 Währungsderivate.....	6
1.5 Aktienderivate.....	6
1.6 Sonstige Instrumente	7
2 Ausführungs- und Qualitätsreport von der HUK-COBURG Asset Management GmbH gemanagten Fonds, die bei der BayernInvest bzw. BayernInvest Luxemburg verwaltet werden	8
2.1 Eigenkapitalinstrumente (Aktien und Aktienzertifikate)	8
2.2 Schuldtitel (Schuldverschreibungen, Geldmarktinstrumente)	10
2.3 Aktienderivate (Options- und Terminkontrakte, Swaps, Sonstige Aktienderivate) 12	
2.4 Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds und börsengehandelte Rohstoffprodukte)	13
2.5 Zinsderivate (Options- und Terminkontrakte, Sonstige Zinsderivate)	14
2.6 Währungsderivate (Termin- und Optionskontrakte, Swaps, Termingeschäfte, Sonst. Währungsderivate)	15
2.7 Sonstige Instrumente	16
2.8 Strukturierte Finanzprodukte	17

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 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 die-

sem 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
VDYMYTQ6ZZ6DU0912C88	BLBB	Bayerische Landesbank	17,8%	20,0%	100,0%	0,0%	0,0%
529900MC68RTGHHK4F05	SEBA	Stifel Europe AG	13,1%	6,7%	100,0%	0,0%	0,0%
B81CK4ESI35472RHJ606	LBWS	Landesbank Baden-Württemberg	12,8%	9,9%	100,0%	0,0%	0,0%
7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	(Leer)	Morgan Stanley Bank AG	10,2%	9,4%	100,0%	0,0%	0,0%
MZI1VDH2BQLFZGLQDO60	(Leer)	M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA	9,5%	11,6%	100,0%	0,0%	0,0%

1.2 Schultitel

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	Schultitel						
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
549300ZK53CNGEEI6A29	JPEU	J.P. Morgan SE	9,3%	9,3%	100,0%	0,0%	0,0%
529900HNOAA1KXQJUQ27	DZBK	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	7,7%	7,1%	100,0%	0,0%	0,0%
O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	XSGA	Société Générale S.A.	7,6%	5,9%	100,0%	0,0%	0,0%
7LTWFZYICNSX8D621K86	DBES	Deutsche Bank AG	7,3%	9,1%	100,0%	0,0%	0,0%
ROMUWSFP08MPROB8K5P83	BNPS	BNP Paribas S.A.	7,1%	9,1%	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
F0HUI1NY1AZMMD8LP67	(Leer)	HSBC Continental Europe S.A.	66,8%	66,7%	100,0%	0,0%	0,0%
7LTWFZYICNSX8D621K86	DBES	Deutsche Bank AG	33,2%	33,3%	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
R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	BNPS	BNP Paribas S.A.	100,0%	100,0%	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 Aktienderivate

Diese Kategorie umfasst Termin- und Optionskontrakte, Swaps, Termingeschäfte und sonstige Aktienderivate. 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	Optionen						
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	64,2%	70,5%	100,0%	0,0%	0,0%
549300ZK53CNGEEI6A29	JPEU	J.P. Morgan SE	30,5%	24,2%	100,0%	0,0%	0,0%
529900JFOPPEDUR61H13	BAAD	Baader Bank AG	3,9%	3,2%	100,0%	0,0%	0,0%
B81CK4ESI35472RHJ606	LBWS	Landesbank Baden-Württemberg	1,4%	2,1%	100,0%	0,0%	0,0%

Kategorie des Finanzinstruments	Future						
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
529900JFOPPEDUR61H13	BAAD	Baader Bank AG	0,0%	1,3%	100,0%	0,0%	0,0%
549300ZK53CNGEEI6A29	JPEU	J.P. Morgan SE	0,0%	17,5%	100,0%	0,0%	0,0%
VDYMYTQGGZ6DU0912C88	BLBB	Bayerische Landesbank	0,0%	81,3%	100,0%	0,0%	0,0%

1.6 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
529900JFOPPEDUR61H13	BAAD	Baader Bank AG	40,2%	35,1%	100,0%	0,0%	0,0%
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO	Oddo BHF SCA	11,2%	7,0%	100,0%	0,0%	0,0%
529900MC68RTGHHK4F05	SEBA	Stifel Europe AG	10,5%	12,3%	100,0%	0,0%	0,0%
529900HNOAA1KXQJUQ27	DZBK	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	6,5%	10,5%	100,0%	0,0%	0,0%
MZ11VDH2BQLFZGLQDO60	(Leer)	M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA	5,8%	7,0%	100,0%	0,0%	0,0%

2 Ausführungs- und Qualitätsreport 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 wurde für den Großteil der Fonds bis Ende April 2024 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 VDYMYTQGZZ6DU0912C88	96,98%	94,14%	N.A.	N.A.	0,0%
Baader Bank AG, München 529900JFOPPEDUR61H13	3,02%	5,86%	N.A.	N.A.	0,0%

2.2 Schultitel (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	Schultitel (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
BNP Paribas S.A., Paris ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	13,26%	14,04%	N.A.	N.A.	0,00%
J.P. Morgan SE, Frankfurt 549300ZK53CNGEEI6A29	10,62%	4,26%	N.A.	N.A.	0,00%
DZ BANK AG Deutsche Zentralgenossenschaftsbank, Frankfurt 529900HNOAA1KXQUUQ27	8,52%	5,76%	N.A.	N.A.	0,00%
Deutsche Bank AG, Frankfurt 7LTWFZYICNSX8D621K86	7,05%	6,02%	N.A.	N.A.	0,00%
Barclays Bank Ireland PLC 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	6,23%	5,01%	N.A.	N.A.	0,00%

Kategorie des Finanzinstruments	Schuldtitel (Geldmarktinstrumente)				
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	Schuldtitel (Geldmarktinstrumente)				
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
Societe Generale S.A., Paris O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	50,02%	50,00%	N.A.	N.A.	0,0%
NatWest Markets N.V. X3CZP3CK64YBON1LE12	49,98%	50,00%	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 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	Aktienderivate (Options- und Terminkontrakte, Sonstige Aktienderivate)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahresdurchschnitt <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Top 5 Broker, basierend auf dem Handelsvolumen (in absteigender Reihenfolge)	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 VDYMYTQGZZ6DU0912C88	100,0%	100,0%	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 einer 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 Vorjahresdurchschnitt <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Top 5 Broker, basierend auf dem Handelsvolumen (in absteigender Reihenfolge)	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 AG, München 529900JFOPPEDUR61H13	77,83%	78,57%	N.A.	N.A.	0,0%
Stifel Europe Bank AG, Frankfurt 529900MC68RTGHI4F05	17,44%	14,29%	N.A.	N.A.	0,0%
Bayerische Landesbank VDYMYTQGGZ6DU0912C88	4,72%	7,14%	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 (Options- und Terminkontrakte, Sonstige Zinsderivate)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahresdurchschnitt <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Top 5 Broker, basierend auf dem Handelsvolumen (in absteigender Reihenfolge)	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 S.A. R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	100,00%	100,00%	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 (Termin- und Optionskontrakte, Swaps, Termingeschäfte, Sonst.Währungsderivate)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahresdurchschnitt <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	100,00%	100,00%	N.A.	N.A.	0,00%

Kategorie des Finanzinstruments	Währungsderivate (Termin- und Optionskontrakte, Swaps, Termingeschäfte, Sonst.Währungsderivate)				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahresdurchschnitt <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Top 5 Broker, basierend auf dem Handelsvolumen (in absteigender Reihenfolge)	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 VDYMYTQGZZ6DU0912C88	100,00%	100,00%	N.A.	N.A.	0,00%

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 Vorjahresdurchschnitt <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Top 5 Broker, basierend auf dem Handelsvolumen (in absteigender Reihenfolge)	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 VDYMYTQGGZZ6DU0912C88	91,56%	83,33%	N.A.	N.A.	0,00%
Baader Bank AG, München 529900JFOPPEDUR61H13	8,44%	16,67%	N.A.	N.A.	0,00%

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 Vorjahresdurchschnitt <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
	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Kategorie des Finanzinstruments	Strukturierte Finanzprodukte				
Kundenklasse	Professionelle Kunden				
Angabe, ob im Vorjahresdurchschnitt <1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Top 5 Broker, basierend auf dem Handelsvolumen (in absteigender Reihenfolge)	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
	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.