



## Informationen zu den fünf wichtigsten Handelsplätzen sowie zur erreichten Ausführungsqualität

Start ►

# Union Investment Privatfonds GmbH

27. April 2018

Eine Neuerung der MiFID II ist die Pflicht von Kapitalverwaltungsgesellschaften, auf der Webseite einmal jährlich für jede Klasse von Finanzinstrumenten die fünf Handelsplätze zu veröffentlichen, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind, auf denen es Kundenaufträge im Vorjahr ausgeführt hat, und Informationen über die erreichte Ausführungsqualität zusammenzufassen (Delegierte Verordnung (EU) 2017/576 der Kommission / RTS 28).

Diese Berichtspflicht gilt jedoch nicht für alle Transaktionen, sondern betrifft nur Geschäfte im Rahmen der individuellen Finanzportfolioverwaltung. Nur auf Grundlage dieser Geschäfte werden die fünf wichtigsten Ausführungsplätze und/oder Broker ermittelt. Die Ausführung von Transaktionen, die bei der Verwaltung von Investmentvermögen anfallen, ist nicht Gegenstand dieses Berichtes. Daher sind die Angaben in dem vorliegenden Bericht nicht repräsentativ für die gesamte Handelstätigkeit der Union Investment Privatfonds GmbH.

Nachfolgend finden Sie für den Berichtszeitraum 2017 für alle ausgeführten Kundenaufträge (professionelle Anleger) und jede betroffene Kategorie von Finanzinstrumenten die fünf Ausführungsplätze und/oder Broker, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten waren sowie eine Zusammenfassung der Informationen über die erreichte Ausführungsqualität.

Weitere Informationen zu dieser Veröffentlichung sind der Delegierten Verordnung (EU) 2017/576 / RTS 28 zu entnehmen.



# Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| <b><u>1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate</u></b>  | 5  |
| <b><u>2. Schuldtitel</u></b>   | 8  |
| <u>2.1 Schuldverschreibungen</u>   | 8  |
| <u>2.2 Geldmarktinstrumente</u>  | 12 |
| <b><u>3. Zinsderivate</u></b>  | 15 |
| <u>3.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf<br/>        Handelsplätzen zugelassen sind</u> | 15 |
| <u>3.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate</u>  | 18 |
| <b><u>4. Kreditderivate</u></b>  | 21 |
| <u>4.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf<br/>        Handelsplätzen zugelassen sind</u> | 21 |
| <u>4.2 Sonstige Kreditderivate</u>   | 24 |



# Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| <b><u>5. Währungsderivate</u></b>  | 27 |
| <u>5.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf<br/>        Handelsplätzen zugelassen sind</u> | 27 |
| <u>5.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate</u>  | 30 |
| <b><u>6. Strukturierte Finanzprodukte</u></b>  | 34 |
| <b><u>7. Aktienderivate</u></b>  | 38 |
| <u>7.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf<br/>        Handelsplätzen zugelassen sind</u> | 38 |
| <b><u>8. Sonstige Instrumente</u></b>  | 41 |



# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

## Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Eigenkapitalinstrumente – Aktien & Aktienzertifikate                                 |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | N  |   |                               |                                  |                                |
| 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<br>(K6Q0W1PS1L104IQL9C32)   | 19,29%   | 21,07%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| UBS Limited<br>(REYPIEJN7XZHSUI0N355)  | 18,45%   | 21,63%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Goldman Sachs International<br>(W22LROWP2IHZNBB6K528)  | 8,82%  | 9,74%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Goldman Sachs AG<br>(8IBZUGJ7JPLH368JE346)   | 8,11%  | 8,18%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Exane S.A.<br>(969500UP76J52A90XU27)   | 6,39%  | 4,90%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

## Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Finanzportfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Eigenkapitalinstrumente - Aktien und Aktienzertifikate“ werden aufgrund einer relativ hohen Verfügbarkeit von Liquidität über eine Vielzahl von Handelsplätzen und guten Möglichkeiten zur detaillierten Preisfindung die höchsten Prioritäten auf den Preis und die Kosten im Zusammenhang mit der Ausführung gelegt. In weniger liquiden Aktien und Aktienzertifikaten erfahren Geschwin-

digkeit und Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität, Preis und Kosten sind aber auch hier die wichtigsten Faktoren.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Eine



# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

Transaktionskostenanalyse, die von unabhängigen Anbietern bereitgestellt wird, unterstützt diesen Bewertungsprozess. Die Transaktionskostenanalyse ist zusätzlich ein Instrument zur Überwachung der Qualität der Orderausführung und zur Ermittlung der Handelskosten. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsquali-

tät Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Finanzportfolioverwaltung unter Beachtung investimentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt.

Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistungen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



## 2. Schuldtitel

### 2.1 Schuldverschreibungen

#### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Schuldtitel – Schuldverschreibungen  |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | N  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| Deutsche Bank AG<br>(7LTWFZYICNSX8D621K86)   | 9,90%  | 9,22%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| BNP Paribas S.A.<br>(ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)   | 8,26%  | 8,90%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Barclays Bank PLC<br>(G5GSEF7VJP5I7OUK5573)  | 5,55%  | 5,14%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Société Générale S.A.<br>(O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)  | 5,48%  | 5,44%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Merrill Lynch International<br>(GGDZP1UYGU9STUHRDP48)  | 5,47%  | 4,53%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |





## 2. Schuldtitle

### 2.1 Schuldverschreibungen

#### Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen

| Kategorie des Finanzinstruments  | Schuldtitle – Schuldverschreibungen  |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | N  |   |                               |                                  |                                |
| 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 Limited (BMTF)  | 70,22%   | 72,86%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Tradeweb Europe Limited (TREU)   | 27,01%   | 21,73%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Marketaxess Europe Limited (MAEL)  | 2,78%  | 5,41%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



## 2. Schuldtitel

### 2.1 Schuldverschreibungen

#### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Finanzportfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Schuldverschreibungen“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises geht, der grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzt. Ausführungskosten sind bei Schuldverschreibun-

gen weitgehend standardisiert, so dass hier von keiner hohen Priorität gesprochen werden kann. Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Eine Transaktionskostenanalyse, die von unabhängigen Anbietern bereitgestellt wird, unterstützt diesen



## 2. Schuldtitel

### 2.1 Schuldverschreibungen

Bewertungsprozess. Die Transaktionskostenanalyse ist zusätzlich ein Instrument zur Überwachung der Qualität der Orderausführung und zur Ermittlung der Handelskosten. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Finanzportfolio-

verwaltung unter Beachtung investmentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt.

Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhal-

tene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistungen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



## 2. Schuldtitel

### 2.1 Geldmarktinstrumente

#### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Schuldtitel – Geldmarktinstrumente   |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)  | 57,14%   | 50,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| ING Bank N.V. (3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75)   | 42,86%   | 50,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



## 2. Schuldtitel

### 2.1 Geldmarktinstrumente

#### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Finanzportfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Geldmarktinstrumente“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises geht, der grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzt. Ausführungskosten sind bei Schuldverschreibungen

weitgehend standardisiert, so dass hier von keiner hohen Priorität gesprochen werden kann.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Eine Transaktionskostenanalyse, die von unabhängigen



## 2. Schuldtitlel

### 2.1 Geldmarktinstrumente

Anbietern bereitgestellt wird, unterstützt diesen Bewertungsprozess. Die Transaktionskostenanalyse ist zusätzlich ein Instrument zur Überwachung der Qualität der Orderausführung und zur Ermittlung der Handelskosten. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Finanzportfolio-

verwaltung unter Beachtung investmentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt. Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder

Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistungen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



## 3. Zinsderivate

### 3.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

#### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Zinsderivate – Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | N  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| DZ BANK AG<br>(529900HNOAA1KXQJUQ27)   | 50,25%   | 52,81%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Deutsche Bank AG<br>(7LTFZYICNSX8D621K86)  | 42,13%   | 42,87%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| J.P. Morgan Securities plc<br>(K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)   | 6,69%  | 3,16%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| BNP Paribas S.A.<br>(ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)   | 0,89%  | 0,95%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| BNP Paribas Securities Services<br>(549300WCGB70D06XZS54)  | 0,04%  | 0,20%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 3. Zinsderivate

## 3.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Finanzportfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Zinsderivate - Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung

verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Eine Transaktionskostenanalyse unterstützt diesen Be-





## 3. Zinsderivate

### 3.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

wertungsprozess. Die Transaktionskostenanalyse ist zusätzlich ein Instrument zur Überwachung der Qualität der Orderausführung und zur Ermittlung der Handelskosten. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Finanzportfolio-

verwaltung unter Beachtung investmentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt.

Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhal-

tene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistungen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.

# 3. Zinsderivate

## 3.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Zinsderivate – Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate                      |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| Deutsche Bank AG<br>(7LTWFZYICNSX8D621K86)   | 56,25%   | 50,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Nomura International PLC<br>(DGQCSV2PHVF7I2743539)   | 28,13%   | 25,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| J.P. Morgan Securities plc<br>(K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)   | 15,63%   | 25,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 3. Zinsderivate

## 3.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Zinsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze



# 3. Zinsderivate

## 3.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung unter Beachtung investimentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt. Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossen-

schaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistun-

gen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



## 4. Kreditderivate

### 4.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

#### Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen

| Kategorie des Finanzinstruments  | Kreditderivate – Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | N  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| Tradeweb Europe Limited (TREU)   | 100,00%  | 100,00%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |

# 4. Kreditderivate

## 4.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Kreditderivate - Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze



## 4. Kreditderivate

### 4.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung unter Beachtung investimentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt. Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffei-

senbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistungen sowie Ausführungsleistungen teilweise ge-

bündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



# 4. Kreditderivate

## 4.2 Sonstige Kreditderivate

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Kreditderivate – Sonstige Kreditderivate   |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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<br>(K6Q0W1PS1L104IQL9C32)   | 77,61%   | 24,39%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Deutsche Bank AG<br>(7LTWFZYICNSX8D621K86)   | 12,55%   | 12,20%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Société Générale S.A.<br>(O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)  | 5,33%  | 2,44%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| BNP Paribas S.A.<br>(ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)   | 4,28%  | 53,66%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Barclays Bank PLC<br>(G5GSEF7VJP517OUK5573)  | 0,24%  | 7,32%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |





# 4. Kreditderivate

## 4.2 Sonstige Kreditderivate

### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen. Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Kreditderivate – Sonstige Kreditderivate“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze



## 4. Kreditderivate

### 4.2 Sonstige Kreditderivate

und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung unter Beachtung investimentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt. Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossen-

schaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistun-

gen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



# 5. Währungsderivate

## 5.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Währungsderivate – Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| DZ BANK AG<br>(529900HNOAA1KXQJUQ27)   | 60,15%   | 59,59%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Deutsche Bank AG<br>(7LTWFZYICNSX8D621K86)   | 39,85%   | 40,41%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 5. Währungsderivate

## 5.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Währungsderivate - Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze



# 5. Währungsderivate

## 5.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung unter Beachtung investimentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt. Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossen-

schaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistun-

gen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



# 5. Währungsderivate

## 5.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Währungsderivate – Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate              |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| JPMorgan Chase Bank, N.A.<br>(7H6GLXDRUGQFU57RNE97)  | 88,19%   | 56,04%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Deutsche Bank AG<br>(7LTWFZYICNSX8D621K86)   | 6,36%  | 17,58%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| BNP Paribas S.A.<br>(ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)   | 4,40%  | 10,99%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Landesbank Baden-Württemberg<br>(B81CK4ESI35472RHJ606)   | 0,54%  | 2,20%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| HSBC Trinkaus & Burkhardt AG<br>(JUNT405OW8OY5GN4DX16)   | 0,19%  | 2,20%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 5. Währungsderivate

## 5.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

### Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen

| Kategorie des Finanzinstruments  | Währungsderivate – Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate              |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | N  |   |                               |                                  |                                |
| 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 Limited (BMTF)  | 99,96%   | 98,42%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Reuters Transaction Services Limited - FX ALL RFQ (TRAL)   | 0,04%  | 1,58%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 5. Währungsderivate

## 5.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Währungsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze





# 5. Währungsderivate

## 5.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung unter Beachtung investimentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt. Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossen-

schaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistun-

gen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



## 6. Strukturierte Finanzprodukte

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Strukturierte Finanzprodukte   |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| DZ BANK AG<br>(529900HNOAA1KXQJUQ27)   | 23,91%   | 23,73%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| HSBC Bank PLC<br>(MP6I5ZYBEU3UXPYFY54)   | 15,78%   | 5,08%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| J.P. Morgan Securities plc<br>(K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)   | 13,33%   | 16,95%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Natixis S.A.<br>(KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)   | 12,90%   | 11,86%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Citigroup Global Markets Limited<br>(XKZZ2JZF41MRHTR1V493)   | 5,56%  | 8,47%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



## 6. Strukturierte Finanzprodukte

### Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen

| Kategorie des Finanzinstruments  | Strukturierte Finanzprodukte   |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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 Limited (BMTF)  | 100,00%  | 100,00%   | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 6. Strukturierte Finanzprodukte

## Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Informationen zur erreichten Ausführungsqualität  
Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Strukturierte Produkte“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze



## 6. Strukturierte Finanzprodukte

und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung unter Beachtung investimentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt. Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffei-

senbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistungen sowie Ausführungsleistungen teilweise ge-

bündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.



# 7. Aktienderivate

## 7.1 Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Aktienderivate – Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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 |
| DZ BANK AG<br>(529900HNOAA1KXQJUQ27)   | 87,36%   | 60,31%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Deutsche Bank AG<br>(7LTFZYICNSX8D621K86)  | 12,64%   | 39,69%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 7. Aktienderivate

## 7.1 Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

### Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Finanzportfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Aktienderivate - Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Eine Transaktionskostenanalyse unterstützt diesen Bewertungsprozess. Die Transaktionskostenanalyse ist zusätzlich ein Instrument zur Überwachung der Qualität der Orderausführung und zur Ermittlung



# 7. Aktienderivate

## 7.1 Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

der Handelskosten. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das bedeutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Finanzportfolioverwaltung unter Beachtung investmentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt.

Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen

verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistungen sowie Ausführungsleistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.





## 8. Sonstige Instrumente

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

| Kategorie des Finanzinstruments  | Sonstige Instrumente   |   |                               |                                  |                                |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde                                    | J  |   |                               |                                  |                                |
| 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 Markets Limited (5493002SLHKGT77FYU25)   | 97,35%   | 25,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| Morgan Stanley Bank AG (7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44)  | 1,26%  | 25,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| HSBC Bank PLC (MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54)   | 0,78%  | 25,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |
| J.P. Morgan Securities plc (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)  | 0,61%  | 25,00%  | N.A.                          | N.A.                             | 0,00%                          |



# 10. Sonstige Instrumente

## Informationen zur erreichten Ausführungsqualität

Die Platzierung von Handelsaufträgen an Ausführungsplätze und/oder Broker erfolgt im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung grundsätzlich nach der Maßgabe, dass die Orders unter Berücksichtigung aller zum Zeitpunkt ihrer Erteilung zur Verfügung stehenden Informationen zu den besten verfügbaren Bedingungen platziert werden. Quantitative und qualitative Faktoren, die für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses von Bedeutung sein können, sind insbesondere:

- Preis des Vermögensgegenstandes
- damit verbundene Kosten der Auftragsausführung
- Geschwindigkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung
- Umfang und Art der Order

Weitere qualitative Faktoren sind unter anderem die finanzielle Stabilität und Bonität der Ausführungsplätze und/oder Broker, Umfang und Konsistenz ihres Leistungsangebots sowie ihre Zugangsmöglichkeiten zu Liquiditätsquellen.

Die Priorisierung der Faktoren wird in Abhängigkeit von der jeweiligen Kategorie des Vermögensgegenstandes differenziert. In der Kategorie „Sonstige Instrumente“ ist es aufgrund der deutlichen Abweichungen in Zusammenhang mit der Verfügbarkeit von Liquidität teilweise notwendig, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung eine hohe Priorität einzuräumen. Es ist von Bedeutung, dass dies nicht zu Lasten des Preises und der mit der Ausführung verbundenen Kosten geht, die grundsätzlich eine ähnlich hohe Priorität besitzen.

Die Ausführungsplätze und/oder die Broker werden basierend auf den für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses relevanten Faktoren unabhängig und in Übereinstimmung mit allen regulatorischen Anforderungen und ihrer Best Execution Policy sowie unter Berücksichtigung der relevanten Gesetze, Verordnungen und den BVI-Wohlverhaltensregeln ausgewählt.

Unter Einbeziehung der oben genannten quantitativen und qualitativen Faktoren wird regelmäßig ein Verzeichnis mit einer Bewertung der Ausführungsplätze und/oder der Broker erstellt. Um dauerhaft ein bestmögliches Ergebnis bei der Platzierung von Handelsaufträgen zu erzielen, ist es möglicherweise notwendig, im Rahmen der regelmäßigen Bewertung der Ausführungsplätze und/oder Broker Veränderungen vorzunehmen. Das be-



# 10. Sonstige Instrumente

deutet ein eventuelles Neu-Hinzufügen, Streichen bzw. Austauschen von Ausführungsplätzen und/oder Brokern.

Nur die Klassifizierung „Professioneller Kunde“ findet bei dieser Zusammenfassung dieser Informationen über die erreichte Ausführungsqualität Berücksichtigung. Erteilt ein professioneller Kunde im Rahmen der individuellen Portfolioverwaltung unter Beachtung investmentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt.

Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenbanken, die DZ BANK AG sowie weitere Partner aus der Genossenschaft-

liche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. Die Gesellschaft sieht hier keinen Interessenskonflikt. Die genannten Anteilseigner unterliegen bei einer Platzierung von Handelsaufträgen denselben strengen Regeln für Ausführungsplätze und/oder Broker.

Es gibt keine Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen und/oder Brokern über geleistete oder erhaltene Zahlungen sowie erhaltene Abschläge oder Rabatte. Sonstige nicht-monetäre Leistungen können in Form von Research- und Analyseleistungen bezogen werden. Diese sind darauf ausgelegt, im Interesse der Anleger bei Anlageentscheidungen verwendet zu werden. Für das Berichtsjahr 2017 haben Ausführungsplätze und/oder Broker ihre Research- und Analyseleistungen sowie Ausführungs-

leistungen teilweise gebündelt angeboten. Erst seit 3. Januar 2018 müssen diese separate Preise für die Ausführung von Geschäften ausweisen. Diese reinen Ausführungspreise können deshalb erst in den Berichten für 2018 als Grundlage für die Analyse der Ausführungsqualität dienen.





### Ihre Kontaktmöglichkeiten

Union Investment Privatfonds GmbH

Weißfrauenstraße 7

60311 Frankfurt am Main

Telefon 069 58998-6000

Telefax 069 58998-9000

[www.privatkunden.union-investment.de](http://www.privatkunden.union-investment.de)

### Rechtliche Hinweise

Die Inhalte dieses Dokumentes stellen keine Handlungsempfehlung dar, sie ersetzen nicht die individuelle Anlageberatung durch die Bank. Ein Angebot ist damit nicht verbunden. Dieses Dokument wurde von der Union Investment Privatfonds GmbH mit Sorgfalt entworfen und hergestellt. Alle Produktbezeichnungen von Drittunternehmen können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen:  
**27. April 2018**, soweit nicht anders angegeben.

