



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

Start ►

# Union Investment Privatfonds GmbH

15. April 2019

Nach MiFID II ist es 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, und auf denen es Kundenaufträge im Vorjahr ausgeführt hat, sowie 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 2018 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
<u>1.1 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6</u>	5
<u>1.2 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4</u>	7
<u>1.3 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2</u>	9
<b><u>2. Schuldtitel</u></b>	13
<u>2.1 Schuldverschreibungen</u>	13
<u>2.2 Geldmarktinstrumente</u>	18
<b><u>3. Zinsderivate</u></b>	21
<u>3.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf</u> <u>Handelsplätzen zugelassen sind</u>	21
<u>3.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate</u>	24
<b><u>4. Kreditderivate</u></b>	28
<u>4.1 Sonstige Kreditderivate</u>	28



# Inhaltsverzeichnis

<b><u>5. Währungsderivate</u></b>	32
<u>5.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind</u>	32
<u>5.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate</u>	35
<b><u>6. Strukturierte Finanzprodukte</u></b>	39
<b><u>7. Aktienderivate</u></b>	43
<u>7.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind</u>	43
<b><u>8. Verbriefte Derivate</u></b>	46
<u>8.1 Optionsscheine und Zertifikate</u>	46
<b><u>9. Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)</u></b>	49
<b><u>10. Sonstige Instrumente</u></b>	53



# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

## 1.1 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate – Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6				
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
Morgan Stanley Bank Aktiengesellschaft (7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44)	13,10 %	4,90 %	N.A.	N.A.	0,00%
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	12,35 %	14,04 %	N.A.	N.A.	0,00%
UBS Limited (REYPIEJN7XZHSUI0N355)	10,30 %	15,03 %	N.A.	N.A.	0,00%
Goldman Sachs International (W22LROWP2IHZNBB6K528)	7,46 %	10,31 %	N.A.	N.A.	0,00%
EXANE (969500UP76J52A90XU27)	6,67 %	4,33 %	N.A.	N.A.	0,00%



# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

## 1.1 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte)

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate – Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6	
<b>Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt &lt; 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde</b>	N	
<b>Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)</b>	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie
Goldman Sachs International (W22LROWP2IHZNBB6K528)	22,31 %	14,60 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	20,45 %	8,76 %
Morgan Stanley & Co. International PLC (4PQUHN3JPFGFNF3BB653)	18,22 %	6,57 %
Barclays Bank PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	15,84 %	25,55 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L104IQL9C32)	9,09 %	10,22 %



# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

## 1.2 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate – Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4				
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
Credit Suisse International (E58DKGMJYYYJLN8C3868)	15,13 %	17,31 %	N.A.	N.A.	0,00%
Citigroup Global Markets Europe AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	11,59 %	13,13 %	N.A.	N.A.	0,00%
Liquidnet Europe Limited (213800ZIRB79BE5XQM68)	8,01 %	6,22 %	N.A.	N.A.	0,00%
EXANE (969500UP76J52A9OXU27)	7,68 %	5,52 %	N.A.	N.A.	0,00%
UBS Limited (REYPIEJN7XZHSUI0N355)	6,55 %	5,14 %	N.A.	N.A.	0,00%



# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

## 1.2 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte)

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate – Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4	
<b>Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt &lt; 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde</b>	N	
<b>Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)</b>	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie
Goldman Sachs International (W22LROWP2IHZNBB6K528)	46,05 %	27,45 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L104IQL9C32)	14,31 %	22,55 %
Barclays Bank PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	11,74 %	8,82 %
Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	9,98 %	9,80 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	6,55 %	12,75 %





# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

## 1.3 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate – Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2				
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
Morgan Stanley Bank Aktiengesellschaft (7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44)	11,34 %	7,75 %	N.A.	N.A.	0,00%
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	11,25 %	7,29 %	N.A.	N.A.	0,00%
UBS Limited (REYPIEJN7XZHSUI0N355)	7,54 %	10,95 %	N.A.	N.A.	0,00%
DZ Privatbank S.A. (SVYOKHTJZBP60K295346)	7,03 %	22,12 %	N.A.	N.A.	0,00%
Morgan Stanley & Co. International PLC (4PQUHN3JPFGFNF3BB653)	7,01 %	4,96 %	N.A.	N.A.	0,00%



# 1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

## 1.3 Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte)

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate – Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2	
<b>Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt &lt; 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde</b>	N	
<b>Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)</b>	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie
Société Générale SA (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	68,98 %	53,03 %
Barclays Bank PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	22,42 %	25,76 %
Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	7,27 %	9,09 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L104IQL9C32)	0,65 %	6,06 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	0,27 %	1,52 %



# 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 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.



## 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
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	12,21 %	9,16 %	N.A.	N.A.	0,00%
Goldman Sachs International (W22LROWP2IHZNBB6K528)	6,79 %	3,51 %	N.A.	N.A.	0,00%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	5,55 %	4,54 %	N.A.	N.A.	0,00%
Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	5,47 %	8,37 %	N.A.	N.A.	0,00%
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG (JUNT405OW8OY5GN4DX16)	4,73 %	3,39 %	N.A.	N.A.	0,00%

## 2. Schuldtitel

### 2.1 Schuldverschreibungen

#### Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen

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
Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF)	79,11 %	82,18 %	N.A.	N.A.	0,00%
Tradeweb Europe Limited (TREU)	19,04 %	13,25 %	N.A.	N.A.	0,00%
MARKETAXESS (MAEL)	1,85 %	4,57 %	N.A.	N.A.	0,00%

## 2. Schuldtitel

### 2.1 Schuldverschreibungen

#### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte)

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
Nomura International PLC (DGQCSV2PHVF7I2743539)	12,63 %	19,85 %
Société Générale SA (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	11,32 %	4,63 %
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	9,74 %	7,15 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	8,94 %	15,31 %
MEDIOBANCA – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (PSNL19R2RXX5U3QWHI44)	7,58 %	4,12 %

## 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 „Schuldtitel – 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 Schuld-

verschreibungen 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.





## 2. Schuldtitlel

### 2.1 Schuldverschreibungen

Eine 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 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.

## 2. Schuldtitel

### 2.2 Geldmarktinstrumente

#### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

Kategorie des Finanzinstruments	Schuldtitel – Geldmarktinstrumente				
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 Privatbank S.A. (SVY0KHTJZBP60K295346)	56,83 %	86,96 %	N.A.	N.A.	0,00%
Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	13,72 %	3,26 %	N.A.	N.A.	0,00%
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	11,86 %	2,17 %	N.A.	N.A.	0,00%
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale (DSNHHQ2B9X5N6OUJ1236)	7,48 %	2,17 %	N.A.	N.A.	0,00%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	3,29 %	2,17 %	N.A.	N.A.	0,00%

## 2. Schuldtitel

### 2.2 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 „Schuldtitel – 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 Schuld-

verschreibungen 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.



## 2. Schuldtitlel

### 2.2 Geldmarktinstrumente

Eine 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 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.

## 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 Privatbank S.A. (SVYOKHTJZBP60K295346)	76,58 %	76,24 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	13,96 %	11,96 %	N.A.	N.A.	2,04 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	4,82 %	7,42 %	N.A.	N.A.	7,62 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	4,47 %	4,15 %	N.A.	N.A.	32,71 %
BNP Paribas (ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)	0,17 %	0,11 %	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 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.

# 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	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
Barclays Bank PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	34,78 %	17,23 %	N.A.	N.A.	0,00%
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	24,31 %	34,87 %	N.A.	N.A.	0,00%
HSBC Bank PLC (MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54)	8,20 %	8,40 %	N.A.	N.A.	0,00%
Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	7,69 %	7,77 %	N.A.	N.A.	0,00%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	7,04 %	6,09 %	N.A.	N.A.	0,00%





# 3. Zinsderivate

## 3.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

### Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen

Kategorie des Finanzinstruments	Zinsderivate – Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate				
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%



# 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 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.



# 4. Kreditderivate

## 4.1 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	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
BNP Paribas (ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)	24,74 %	21,43 %	N.A.	N.A.	0,00%
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	22,69 %	21,43 %	N.A.	N.A.	0,00%
Barclays Bank PLC (G5GSEF7VJP5I-7OUK5573)	19,97 %	20,91 %	N.A.	N.A.	0,00%
Goldman Sachs International (W22LROWP2IHZNBB6K528)	12,07 %	12,66 %	N.A.	N.A.	0,00%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTFZYICNSX8D621K86)	9,65 %	14,58 %	N.A.	N.A.	0,00%



# 4. Kreditderivate

## 4.1 Sonstige Kreditderivate

### Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen

Kategorie des Finanzinstruments	Kreditderivate – Sonstige Kreditderivate				
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 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

### 4.1 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 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.

# 5. Währungsderivate

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

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

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
DZ Privatbank S.A. (SVY0KHTJZBP60K295346)	53,32 %	69,56 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	31,20 %	17,80 %	N.A.	N.A.	33,95 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTFZYICNSX8D621K86)	15,44 %	8,96 %	N.A.	N.A.	0,00 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	0,02 %	2,03 %	N.A.	N.A.	0,00 %
BNP Paribas (ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)	0,01 %	0,49 %	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 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.



# 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	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 Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	70,12 %	16,86 %	N.A.	N.A.	0,00%
JPMorgan Chase Bank, National Association (7H6GLXDRUGQFU57RNE97)	16,48 %	17,44 %	N.A.	N.A.	0,00%
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	7,16 %	6,40 %	N.A.	N.A.	0,00%
COMMERZBANK Aktiengesellschaft (851WYGNLUQLFZBSYGB56)	1,45 %	11,63 %	N.A.	N.A.	0,00%
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	1,06 %	4,65 %	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
FXALL (TRAL)	65,76 %	33,98 %	N.A.	N.A.	1,70 %
Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF)	34,24 %	66,02 %	N.A.	N.A.	0,59 %



# 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 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.

## 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	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
Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	12,69 %	11,62 %	N.A.	N.A.	0,00%
Barclays Bank PLC (G5GSEF7VJP517OUK5573)	9,80 %	8,64 %	N.A.	N.A.	0,00%
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	9,78 %	9,84 %	N.A.	N.A.	0,00%
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	9,12 %	9,24 %	N.A.	N.A.	0,00%
Goldman Sachs International (W22LROWP2IHZNBB6K528)	6,92 %	7,60 %	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	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)	96,91 %	90,58 %	N.A.	N.A.	0,00%
MARKETAXESS (MAEL)	3,06 %	9,16 %	N.A.	N.A.	0,00%
Tradeweb Europe Limited (TREU)	0,03 %	0,26 %	N.A.	N.A.	0,00%





# 6. Strukturierte Finanzprodukte

## 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 Finanzprodukte“ 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.



## 6. Strukturierte Finanzprodukte

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 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.

# 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	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 Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	51,71 %	15,56 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	21,21 %	14,45 %	N.A.	N.A.	34,94 %
DZ PRIVATBANK S.A. (SVYOKHTJZBP60K295346)	18,46 %	51,11 %	N.A.	N.A.	0,00 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	8,19 %	16,95 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	0,24 %	1,07 %	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.

# 8. Verbriefte Derivate

## 8.1 Optionsscheine und Zertifikate

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

Kategorie des Finanzinstruments	Verbriefte Derivate – Optionsscheine und Zertifikate				
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 Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	45,09 %	10,59 %	N.A.	N.A.	0,00%
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	26,74 %	28,24 %	N.A.	N.A.	0,00%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	12,95 %	24,71 %	N.A.	N.A.	0,00%
Bank of America Corporation (9DJT3UXIJIZJI4WXO774)	12,21 %	2,35 %	N.A.	N.A.	0,00%
UBS Limited (REYPIEJN7XZHSUI0N355)	1,42 %	9,41 %	N.A.	N.A.	0,00%



# 8. Verbriefte Derivate

## 8.1 Optionsscheine und Zertifikate

### 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 „Verbriefte Derivate – Optionsscheine und Zertifikate“ 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



# 8. Verbriefte Derivate

## 8.1 Optionsscheine und Zertifikate

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 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.



## 9. Börsengehandelte Produkte

(börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

### Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern

Kategorie des Finanzinstruments	Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)				
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
Jane Street Financial Limited (549300ZHEHX8M31RP142)	98,31 %	33,33 %	N.A.	N.A.	0,00%
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQU27)	1,69 %	66,67 %	N.A.	N.A.	0,00%



## 9. Börsengehandelte Produkte

(börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

### Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen

Kategorie des Finanzinstruments	Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)				
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%



# 9. Börsengehandelte Produkte

(börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

## 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 „Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)“ 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



## 9. Börsengehandelte Produkte

(börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

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 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.



# 10. 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	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
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG (JUNT405OW8OY5GN4DX16)	97,97%	81,82%	N.A.	N.A.	0,00%
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	2,02%	9,09%	N.A.	N.A.	0,00%
DZ Privatbank S.A. (SVY0KHTJZBP60K295346)	0,01%	7,27%	N.A.	N.A.	0,00%
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	0,01%	1,82%	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 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.

### 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:  
**15. April 2019**, soweit nicht anders angegeben.

