

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

Union Investment Privatfonds GmbH

25. Mai 2020

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 2019 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

<u>1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate</u>	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
<u>2. Schuldtitel</u>	13
<u>2.1 Schuldverschreibungen</u>	13
<u>2.2 Geldmarktinstrumente</u>	18
<u>3. Zinsderivate</u>	21
<u>3.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind</u>	21
<u>3.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate</u>	24
<u>4. Kreditderivate</u>	28
<u>4.1 Sonstige Kreditderivate</u>	28

Inhaltsverzeichnis

<u>5. Währungsderivate</u>	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
<u>6. Strukturierte Finanzprodukte</u>	39
<u>7. Aktienderivate</u>	44
<u>7.1 Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind</u>	44
<u>8. Verbriefte Derivate</u>	47
<u>8.1 Optionsscheine und Zertifikate</u>	47
<u>9. Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)</u>	50
<u>10. Sonstige Instrumente</u>	54

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 Europe SE (54930056FHWP7GIWYY08)	11,00 %	5,11 %	N.A.	N.A.	0,00 %	
Credit Suisse International (E58DKGMJYYYYJLN8C3868)	8,34 %	6,44 %	N.A.	N.A.	0,00 %	
EXANE (969500UP76J52A9OXU27)	8,26 %	5,48 %	N.A.	N.A.	0,00 %	
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	7,97 %	7,89 %	N.A.	N.A.	0,00 %	
Citigroup Global Markets Europe AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	6,50 %	5,55 %	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	
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
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP517OUK5573)	63,70 %	35,78 %
Société Générale SA (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	9,21 %	5,50 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	5,79 %	2,75 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	4,07 %	9,17 %
HSBC BANK PLC (MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54)	3,60 %	5,50 %

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
EXANE (969500UP76J52A9OXU27)	17,72 %	13,08 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Credit Suisse International (E58DKGMJYYYYJLN8C3868)	13,92 %	14,77 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Citigroup Global Markets Europe AG (6TJCK1B7E7UTX-P528Y04)	8,35 %	8,20 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Morgan Stanley Europe SE (54930056FHWP7GIWYY08)	7,11 %	5,16 %	N.A.	N.A.	0,00 %
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	6,53 %	4,83 %	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	
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
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	23,29 %	27,45 %
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	21,43 %	15,69 %
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC (4PQUHN3JPF6FNF3BB653)	20,86 %	20,59 %
Credit Suisse Securities (Europe) Limited (DL6FFRRLF74S-01HE2M14)	10,89 %	5,88 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	8,30 %	10,78 %

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 Europe SE (54930056FHWP7GIWYY08)	18,39 %	6,80 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ PRIVATBANK S.A. (SVY0KHTJZBP60K295346)	9,93 %	19,43 %	N.A.	N.A.	0,00 %
SANFORD C. BERNSTEIN & CO., LLC (54930017JYZHT7D5CO04)	9,02 %	7,83 %	N.A.	N.A.	0,00 %
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	5,86 %	6,72 %	N.A.	N.A.	0,00 %
HSBC BANK PLC (MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54)	5,84 %	9,75 %	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	
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
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP517OUK5573)	83,47 %	57,14 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	14,86 %	28,57 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	1,67 %	14,29 %

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 detaillier-

ten Preisfindung die höchsten Prioritäten auf den Preis und die Kosten im Zusammenhang mit der Ausführung gelegt. In weniger liquiden Aktien und Aktienzertifikaten erfahren Geschwindigkeit 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.

1. Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

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 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 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 Part-

ner aus der Genossenschaftliche Finanz-Gruppe 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 PRIVATBANK S.A. (SVY0KHTJZBP60K295346)	12,41 %	2,51 %	N.A.	N.A.	0,00 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	5,79 %	6,62 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	5,51 %	5,10 %	N.A.	N.A.	0,00 %
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG (JUNT405OW8OY-5GN4DX16)	5,26 %	3,33 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	4,17 %	4,04 %	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)	84,83 %	84,9 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Tradeweb Europe Limited (TWEM)	9,83 %	8,29 %	N.A.	N.A.	0,00 %
MARKETAXESS (MAEL)	5,30 %	6,78 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Tradeweb Europe Limited (TREU)	0,04 %	0,04 %	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
Société Générale SA (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	18,08 %	7,61 %
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	13,45 %	13,77 %
BNP PARIBAS (ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)	11,59 %	7,81 %
Banco Santander, S.A. (5493006QMFDDMYWIAM13)	9,35 %	4,52 %
UBS AG (BFM8T61CT2L1QCEMIK50)	7,11 %	5,96 %

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 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.

2. Schuldtitel

2.1 Schuldverschreibungen

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 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 investimentrechtlicher Vorgaben Weisungen hinsichtlich der Ausführungsmodalitäten, haben diese stets Vorrang und werden bei der Orderausführung umgesetzt.

Die Anteilseigner von Union Investment sind Volksbanken und Raiffeisenban-

ken, 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	Y				
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)	20,89 %	47,00 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Landesbank Baden-Württemberg (B81CK4ESI35472RHJ606)	20,88 %	11,00 %	N.A.	N.A.	0,00 %
COMMERZBANK Aktiengesellschaft (851WYGNLUQLF-ZBSYGB56)	16,64 %	11,00 %	N.A.	N.A.	0,00 %
UniCredit Bank AG (2ZCNRR8UK83OBTEK2170)	9,80 %	4,00 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale (DIZES5CFO5K3I5R58746)	9,68 %	6,00 %	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 Wahr-

scheinlichkeit 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.

2. Schuldtitel

2.2 Geldmarktinstrumente

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 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 vor-

zunehmen. 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 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.

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. (SVY0KHTJZBP60K295346)	61,92 %	69,00 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	19,68 %	15,23 %	N.A.	N.A.	0,05 %
JP Morgan AG, Frankfurt, Derivate - Brexit (549300ZK53CNGEEI6A29)	6,01 %	4,42 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX-8D621K86)	4,95 %	6,31 %	N.A.	N.A.	10,61 %
JP Morgan AG, Frankfurt - Derivate Algo - Brexit (549300ZK53CNGEEI6A29)	2,49 %	1,61 %	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 teil-

weise 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.

3. Zinsderivate

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

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 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 be-

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 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.

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
Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	40,63 %	16,09 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Nomura International PLC (DGQCSV2PHVF7I2743539)	10,83 %	3,83 %	N.A.	N.A.	0,00 %
J.P. Morgan AG (Frankfurt) (549300ZK53CNGEEI6A29)	9,70 %	24,14 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX-8D621K86)	9,64 %	3,07 %	N.A.	N.A.	0,00 %
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	7,17 %	16,48 %	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	Y				
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 teil-

weise 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.

3. Zinsderivate

3.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

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 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 Finanz-Gruppe 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
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP517OUK5573)	21,08 %	17,74 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Citigroup Global Markets Limited (XKZZ2JZF41MR-HTR1V493)	17,10 %	13,76 %	N.A.	N.A.	0,00 %
BNP PARIBAS (ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)	16,03 %	20,29 %	N.A.	N.A.	0,00 %
J.P. Morgan AG (Frankfurt) (549300ZK53CNGEEI6A29)	14,98 %	9,86 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Goldman Sachs Bank Europe SE (8IBZUGJ7JPLH368JE346)	9,81 %	5,73 %	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 (TWEM)	99,43 %	97,89 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF)	0,57 %	2,11 %	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.

4. Kreditderivate

4.1 Sonstige Kreditderivate

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 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)	62,64 %	85,12 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	17,31 %	1,18 %	N.A.	N.A.	0,00 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	12,17 %	6,10 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX-8D621K86)	7,87 %	6,70 %	N.A.	N.A.	0,00 %
HSBC France S.A. (F0HUI1NY1AZMJMD8LP67)	0,01 %	0,31 %	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.

5. Währungsderivate

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

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 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 Finanz-Gruppe 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	Y				
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, National Association (7H6GLXDRUGQFU57RNE97)	52,35 %	16,82 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX-8D621K86)	25,34 %	13,18 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Goldman Sachs Bank Europe SE (8IBZUGJ7JPLH368JE346)	5,37 %	5,91 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Australia and New Zealand Banking Group Limited (JHE42UYNWWTJB8YTTU19)	4,06 %	26,82 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	2,57 %	0,91 %	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)	81,19 %	38,08 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF)	18,81 %	61,92 %	N.A.	N.A.	0,51 %

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.

5. Währungsderivate

5.2 Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

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 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 Finanz-Gruppe 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
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	10,56 %	5,57 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Natixis SA (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	9,93 %	10,69 %	N.A.	N.A.	0,00 %
J.P. Morgan AG (Frankfurt) (549300ZK53CNGEEI6A29)	8,99 %	8,69 %	N.A.	N.A.	0,00 %
BNP PARIBAS (ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)	7,78 %	7,57 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX8D621K86)	6,13 %	4,45 %	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)	94,78 %	89,10 %	N.A.	N.A.	0,00 %
MARKETAXESS (MAEL)	5,22 %	10,90 %	N.A.	N.A.	0,00 %

6. Strukturierte Finanzprodukte

Informationen zu den fünf wichtigsten Brokern (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte)

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
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP517OUK5573)	53,49 %	45,45 %
Nomura International PLC (DGQCSV2PHVF7I2743539)	15,88 %	18,18 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	12,36 %	18,18 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	10,21 %	9,09 %
HSBC BANK PLC (MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54)	4,59 %	4,55 %

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 Li-

quidität 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.

6. Strukturierte Finanzprodukte

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 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 Finanz-Gruppe 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
JP Morgan AG, Frankfurt, Derivate - Brexit (549300ZK53CNGEEI6A29)	42,98 %	11,21 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	28,27 %	15,06 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ PRIVATBANK S.A. (SVY0KHTJZBP60K295346)	18,25 %	56,33 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX-8D621K86)	6,47 %	7,36 %	N.A.	N.A.	0,00 %
J.P. Morgan Securities PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	2,34 %	4,64 %	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 Zusammen-

hang 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.

7. Aktienderivate

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

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 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 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.

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	Y				
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)	66,43 %	18,18 %	N.A.	N.A.	0,00 %
BofA Securities Europe SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	12,78 %	23,38 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (7LTWFZYICNSX-8D621K86)	11,76 %	33,77 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Merrill Lynch International (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	7,93 %	15,58 %	N.A.	N.A.	0,00 %
UBS Limited (REYPIEJN7XZHSUI0N355)	0,85 %	3,90 %	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.

8. Verbriefte Derivate

8.1 Optionsscheine und Zertifikate

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 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 genann-

ten 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	Y				
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
COMMERZBANK Aktiengesellschaft (851WYGNLUQLF-ZBSYGB56)	48,79 %	15,38 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Jane Street Financial Limited (549300ZHEHX8M31RP142)	30,46 %	30,77 %	N.A.	N.A.	0,00 %
Morgan Stanley Europe SE (54930056FHWP7GIWYY08)	14,37 %	15,38 %	N.A.	N.A.	0,00 %
HSBC BANK PLC (MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54)	2,43 %	7,69 %	N.A.	N.A.	0,00 %
SUSQUEHANNA FINANCIAL GROUP, LLLP (549300E8QX0ZMRDC2M81)	1,99 %	7,69 %	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	Y				
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 (TWEM)	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 Ab-

weichungen 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.

9. Börsengehandelte Produkte

(börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

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 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 genann-

ten 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	Y				
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)	51,24 %	33,33 %	N.A.	N.A.	0,00 %
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (529900HNOAA1KXQJUQ27)	38,25 %	50,00 %	N.A.	N.A.	0,00 %
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG (JUNT405OW8OY-5GN4DX16)	10,51 %	16,67 %	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 teil-

weise 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.

10. Sonstige Instrumente

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 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 Interessens-

konflikt. 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

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: **25. Mai 2020**, soweit nicht anders angegeben.