

Bericht über unsere fünf
wichtigsten
Ausführungsplätze 2020.

Eigenkapitalinstrumente - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6 (ab 2 000 Geschäften pro Tag)

Kategorie des Finanzinstruments		Eigenkapitalinstrumente - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6 (ab 2 000 Geschäften pro Tag)					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.					
Die fünf Ausführungsplätze, 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	
Name Broker/Kontrahent	LEI						
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	25,3%	37,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
J.P. Morgan AG	549300ZK53CNGEEI6A29	12,5%	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%	
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	12,3%	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Exane S.A.	969500UP76J52A9OXU27	7,5%	10,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
Stifel Europe Bank AG	529900MC68RTGHKI4F05	5,1%	5,1%	0,0%	0,0%	0,0%	

Zusammenfassung der Auswertungen

In der Kategorie der hochliquiden Eigenkapitalinstrumente erfolgte die Auswahl des Brokers in erster Linie anhand des zu erwartenden Gesamtentgelts. Dieses setzt sich aus dem Preis des Wertpapiers und den Kosten der Ausführung zusammen. Orders mit eher kleinem Handelsvolumen wurden in der Regel bei der jeweiligen Verwahrstelle bzw. depotführenden Stelle platziert, um die Gesamtkosten niedrig zu halten. Orders mit größerem Handelsvolumen wurden in der Regel an den Broker vergeben, bei dem nach der Einschätzung des Händlers die für den Fonds bzw. für das Mandat beste Ausführung zu erwarten war. Ein weiteres wichtiges Auswahlkriterium war die Settlementsicherheit.

Eigenkapitalinstrumente - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4 (zwischen 80 und 1 999 Geschäften pro Tag)

Kategorie des Finanzinstruments		Eigenkapitalinstrumente - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4 (zwischen 80 und 1 999 Geschäften pro Tag)					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.					
Die fünf Ausführungsplätze, 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	
Name Broker/Kontrahent	LEI						
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	22,6%	8,7%	0,0%	0,0%	0,0%	
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	16,9%	16,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	JUNT405OW8OY5GN4DX16	13,2%	4,6%	0,0%	0,0%	0,0%	
J.P. Morgan AG	549300ZK53CNGEEI6A29	5,7%	3,2%	0,0%	0,0%	0,0%	
Baader Bank AG	529900JFOPPEDUR61H13	5,4%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%	

Zusammenfassung der Auswertungen

In der Kategorie der Eigenkapitalinstrumente mittlerer Liquidität erfolgte die Auswahl des Brokers in erster Linie anhand des zu erwartenden Gesamtentgelts. Dieses setzt sich aus dem Preis des Wertpapierses und den Kosten der Ausführung zusammen. Außerdem wurde darauf geachtet, einen Broker zu wählen, bei dem die Wahrscheinlichkeit groß ist, dass die Orders komplett ausgeführt werden (Zugang zu Liquidität). Orders mit eher kleinem Handelsvolumen wurden in der Regel bei der Verwahrstelle bzw. depotführenden Stelle platziert, um die Gesamtkosten niedrig zu halten. Orders mit größerem Handelsvolumen wurden in der Regel an den Broker vergeben, bei dem nach der Einschätzung des Händlers eine Komplettierung der Order und die für den Fonds bzw. für das Mandat beste Ausführung zu erwarten war. Ein weiteres wichtiges Auswahlkriterium war die Settlementsicherheit.

Eigenkapitalinstrumente - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2 (zwischen 0 und 79 Geschäften pro Tag)

Kategorie des Finanzinstruments		Eigenkapitalinstrumente - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2 (zwischen 0 und 79 Geschäften pro Tag)				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Ja.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	62,7%	39,5%	0,0%	0,0%	0,0%
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	8,4%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Citigroup Global Markets Europe AG	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	5,9%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	5,6%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	529900UC2OD7II24Z667	3,7%	13,6%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Bei wenig liquiden Eigenkapitalinstrumenten wurde in der Regel ein Broker gewählt, der sich auf den Handel in wenig liquiden Märkten spezialisiert hat. Der Gesamtpreis für das Wertpapier steht dabei deutlich im Vordergrund, da die Handelsspannen relativ groß sind. Aufgrund der geringen Liquidität wurden Orders bei denen Schwierigkeiten beim Settlement nicht auszuschließen waren (z.B. Orders in Emerging Markets) in der Regel bei der Verwahrstelle aufgegeben um Lieferproblemen aus dem Weg zu gehen.

Sonstige Instrumente

Kategorie des Finanzinstruments		Sonstige Instrumente				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Ja.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
State Street Corp.	549300ZFEEJ2IP5VME73	78,5%	25,9%	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas Securities Services S.C.A.	549300WCGB70D06XZS54	9,9%	29,6%	0,0%	0,0%	0,0%
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	JUNT405OW8OY5GN4DX16	8,6%	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	0,9%	13,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	0,9%	14,8%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Zu den sonstigen Finanzinstrumenten zählen Investmentanteile und Bezugsrechte auf Aktien. Erstere wurden grundsätzlich an die Verwahrstelle bzw. depotführende Stelle zur Ausführung über die inländische oder ausländische Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. Zahlstelle des Investmentfonds weitergeleitet. Letztere wurden in der Regel über Broker gehandelt.

Maßgebliches Kriterium für die Brokerwahl beim Handel von Bezugsrechten war das Gesamtentgelt, welches sich aus dem Preis des Finanzinstruments und den Kosten für die Ausführung zusammensetzt.

Beim Handel von Investmentanteilen waren die maßgeblichen Kriterien die Ausführungs- und Settlementssicherheit. Bei dieser Produktgruppe waren diese i.d.R. beim Handel über Verwahrstelle bzw. depotführende Stelle gegeben.

Schuldtitel – Schuldverschreibungen

Kategorie des Finanzinstruments		Schuldtitel - Schuldverschreibungen				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	13,9%	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%
J.P. Morgan AG	549300ZK53CNGEEI6A29	11,6%	5,3%	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas S.A.	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	8,7%	14,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Citigroup Global Markets Europe AG	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	4,9%	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank AG	7LTFWZYICNSX8D621K86	4,4%	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Die hier aufgeführte Tabelle bezieht sich auf Geschäfte in Schuldverschreibungen, die direkt mit Kontrahenten im OTC-Handel abgeschlossen wurden (nicht über einen Handelsplatz / MTF ausgeführt). Maßgebliches Kriterium für die Auswahl der Kontrahenten war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise. Hier aufgeführt sind auch Zuteilungen aus Primärgeschäften (Neuemissionen).

Verbriefte Derivate - Sonstige verbrieftete Derivate

Kategorie des Finanzinstruments		Verbriefte Derivate - Sonstige verbrieftete Derivate				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Ja.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	39,4%	32,4%	0,0%	0,0%	0,0%
DekaBank Deutsche Girozentrale	0W2PZJM8XOY22M4GG883	31,4%	24,8%	0,0%	0,0%	0,0%
DZ Bank AG	529900HNOAA1KXQJUQ27	13,2%	19,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UniCredit Bank AG	2ZCNRR8UK83OBTEK2170	8,5%	11,4%	0,0%	0,0%	0,0%
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	JUNT405OW8OY5GN4DX16	2,7%	3,8%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Geschäfte in verbrieften Derivaten wurden sowohl über Broker (Finanzkommissionsgeschäft) als auch direkt mit Kontrahenten (OTC-Handel) abgeschlossen. Letzteres betraf vorwiegend das Primärgeschäft. Die hier aufgeführte Tabelle weist diese beiden Ausführungswege gemeinsam aus, ohne zwischen Brokern und Kontrahenten zu unterscheiden.

Maßgebliches Kriterium beim Handel über Broker war das Gesamtentgelt, welches sich aus dem Preis des Finanzinstruments und den Kosten für die Ausführung zusammensetzt. Maßgebliches Kriterium beim OTC-Handel war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise.

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

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		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	88,0%	93,6%	0,0%	0,0%	0,0%
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	JUNT405OW8OY5GN4DX16	3,9%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bayerische Landesbank	VDYMYTQGZZ6DU0912C88	3,5%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	DIZES5CFO5K3I5R58746	2,9%	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas Securities Services S.C.A.	549300WCGB70D06XZS54	1,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Zinsderivate (Terminkontrakte und Optionskontrakte), die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind, wurden von der LBBW AM grundsätzlich über Broker gehandelt. Maßgebliches Kriterium für Orders die über einen Handelsplatz ausgeführt wurden, war das Gesamtentgelt, welches sich aus dem Preis des Finanzinstruments und den Kosten für die Ausführung zusammensetzt. Des Weiteren sollte die Möglichkeit vorhanden sein, die Orders über eine elektronische Schnittstelle an den Broker zu senden.

Für Orders größerer Volumina wurden grundsätzlich Preise bei mehreren Brokern angefragt. Maßgebliches Kriterium für die Auswahl der Kontrahenten war hier die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise.

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

Kategorie des Finanzinstruments		Währungsderivate - Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Ja				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Währungsderivate (Terminkontrakte und Optionskontrakte), die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind, wurden von der LBBW AM grundsätzlich über Broker gehandelt. Maßgebliches Kriterium für Orders die über einen Handelsplatz ausgeführt wurden, war das Gesamtentgelt, welches sich aus dem Preis des Finanzinstruments und den Kosten für die Ausführung zusammensetzt. Des Weiteren sollte die Möglichkeit vorhanden sein, die Orders über eine elektronische Schnittstelle an den Broker zu senden.

Zinsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

Kategorie des Finanzinstruments		Zinsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Deutsche Bank AG	7LTFWZYICNSX8D621K86	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Zinsderivate (Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate), die nicht über einen Handelsplatz gehandelt wurden, wurden grundsätzlich direkt mit Kontrahenten gehandelt (OTC-Handel). Hierbei handelt es sich in der Regel um Closings von bilateral (vor der Clearingpflicht) geöffneten Positionen.

Kreditderivate - Sonstige Kreditderivate

Kategorie des Finanzinstruments		Kreditderivate - Sonstige Kreditderivate					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.					
Die fünf Ausführungsplätze, 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	
Name Broker/Kontrahent	LEI						
BNP Paribas S.A.	ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	67,0%	47,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
Deutsche Bank AG	7LTFWZYICNSX8D621K86	9,1%	12,2%	0,0%	0,0%	0,0%	
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	8,9%	16,5%	0,0%	0,0%	0,0%	
Credit Suisse Securities Sociedad de Valores S.A.	959800TMGPWX7NYM4R72	3,1%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
Citigroup Global Markets Europe AG	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	2,6%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	

Zusammenfassung der Auswertungen

Sonstige Kreditderivate, wie z.B. CDS (Credit Default Swaps), die nicht über einen Handelsplatz gehandelt wurden, wurden grundsätzlich direkt mit Kontrahenten gehandelt (OTC-Handel). Maßgebliches Kriterium für die Auswahl der Kontrahenten war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise.

Währungsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

Kategorie des Finanzinstruments		Währungsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	41,1%	55,7%	0,0%	0,0%	0,0%
NatWest Markets N.V.	X3CZP3CK64YBHON1LE12	32,3%	17,4%	0,0%	0,0%	0,0%
J.P. Morgan AG	549300ZK53CNGEEI6A29	23,8%	13,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DekaBank Deutsche Girozentrale	0W2PZJM8XOY22M4GG883	2,0%	7,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	DIZES5CFO5K3I5R58746	0,8%	5,2%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Devisentermingeschäfte wurden aufgrund der bei Ausführung über Drittbanken auftretenden hohen Kosten und Settlement-Risiken in der Regel mit der Verwahrstelle bzw. depotführenden Stelle gehandelt.

Sonstige Währungsderivate, Devisentermingeschäfte mit großen Handelsvolumen sowie Devisentermingeschäfte für Fonds bzw. Mandate, deren Verwahrstelle bzw. depotführende Stelle keinen Handel für Devisentermingeschäfte anbietet, sowie Devisentermingeschäfte für Fonds bzw. Mandate deren Verwahrstelle das CLS-Clearing anbietet, wurden auch direkt mit anderen Kontrahenten gehandelt (OTC-Handel). Maßgebliches Kriterium für die Auswahl der Kontrahenten war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise.

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

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		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	78,8%	89,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	DIZES5CFO5K3I5R58746	5,8%	4,8%	0,0%	0,0%	0,0%
DekaBank Deutsche Girozentrale	0W2PZJM8XOY22M4GG883	5,5%	3,8%	0,0%	0,0%	0,0%
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	JUNT405OW8OY5GN4DX16	5,2%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
NatWest Markets N.V.	X3CZP3CK64YBHON1LE12	3,6%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Aktienderivate (Optionskontrakte und Terminkontrakte), die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind, wurden von der LBBW AM grundsätzlich über Broker gehandelt. Maßgebliches Kriterium für Orders die über einen Handelsplatz ausgeführt wurden, war das Gesamtentgelt, welches sich aus dem Preis des Finanzinstruments und den Kosten für die Ausführung zusammensetzt. Des Weiteren sollte die Möglichkeit vorhanden sein, die Orders über eine elektronische Schnittstelle an den Broker zu senden.

Für Orders größerer Volumina, wurden grundsätzlich Preise bei mehreren Brokern angefragt. Maßgebliches Kriterium für die Auswahl der Kontrahenten war hier die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise.

Aktienderivate - Swaps und sonstige Aktienderivate

Kategorie des Finanzinstruments		Aktienderivate - Swaps und sonstige Aktienderivate				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Ja.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Deutsche Bank AG	7LWTFZYICNSX8D621K86	92,7%	51,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	5,4%	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas S.A.	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1,9%	12,1%	0,0%	0,0%	0,0%
BofA Securities Europe S.A.	549300FH0WJAPEHTIQ77	0,0%	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Barclays Bank Ireland PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	0,0%	12,1%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Swaps und sonstige Aktienderivate wurden grundsätzlich direkt mit Kontrahenten gehandelt (OTC-Handel). Maßgebliches Kriterium für die Auswahl der Kontrahenten war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise.

Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten - Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

Kategorie des Finanzinstruments		Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten - Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
NatWest Markets N.V.	X3CZP3CK64YBHON1LE12	80,4%	76,7%	0,0%	0,0%	0,0%
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	19,1%	22,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Credit Suisse Group AG	ANGGYXNX0JLX3X63JN86	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Jefferies GmbH	5493004I3LZM39BWHQ75	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Rohstoffderivate, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind, wurden von der LBBW AM über Broker gehandelt. Maßgebliches Kriterium war hierbei – unter Berücksichtigung der Liste der freigegebenen Broker – das Gesamtentgelt, welches sich aus dem Preis des Finanzinstruments und den Kosten für die Ausführung zusammensetzt. Weitere Kriterien waren die Ausführungs- bzw. Settlementsicherheit. Des Weiteren sollte die Möglichkeit vorhanden sein, die Orders über eine elektronische Schnittstelle an den Broker zu senden.

Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

Kategorie des Finanzinstruments		Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Ja.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Broker/Kontrahent	LEI					
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	81,1%	97,6%	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas S.A.	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	18,4%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	0,4%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Börsengehandelte Produkte wurden grundsätzlich über Broker gehandelt. Maßgebliches Kriterium für die Beurteilung der Ausführungsqualität war das Gesamtentgelt, welches sich aus dem Preis des Finanzinstruments und den Kosten für die Ausführung zusammensetzt. Vereinzelt bieten Broker den Service, bei illiquiden börsengehandelten Produkten einen „Request for Quote“ bei mehreren Market-Makern zu starten. Orders in illiquiden Papieren bzw. Orders mit großen Handelsvolumina wurden somit bevorzugt an solche Broker erteilt, da hier eine marktschonende Komplettausführung zu erwarten war.

1. Wichtigste Handelsplätze nach Kategorie der Finanzinstrumente

Schuldtitle – Schuldverschreibungen

Kategorie des Finanzinstruments		Schuldtitle - Schuldverschreibungen				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Handelsplatz	MIC					
Bloomberg Trading Facility B.V.	BTFE	99,9%	99,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Tradeweb Europe Limited	TREU	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Die hier aufgeführte Tabelle bezieht sich auf Geschäfte in Schuldverschreibungen, die direkt (d.h. ohne Zwischenschaltung von Brokern) an einem Handelsplatz abgeschlossen wurden. Dort wird in der Regel über ein RFQ-Verfahren („Request for Quote“), bei welchem gleichzeitig Preisanfragen an mehrere Kontrahenten am Handelsplatz gestellt werden, gehandelt. Maßgebliches Kriterium für die Auswahl der Kontrahenten war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise.

Die maßgeblichen Auswahlkriterien für den Handelsplatz waren das Handelsvolumen der Kontrahenten sowie das Vorhandensein einer elektronischen Schnittstelle für die Übermittlung der Orders an den Handelsplatz.

Schuldtitel - Geldmarktinstrumente

Kategorie des Finanzinstruments		Schuldtitel - Geldmarktinstrumente				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Ja.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Handelsplatz	MIC					
Bloomberg Trading Facility B.V.	BTFE	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Die hier aufgeführte Tabelle bezieht sich auf Geschäfte in Geldmarktinstrumenten, die direkt (d.h. ohne Zwischenschaltung von Brokern) an einem Handelsplatz abgeschlossen wurden. Dort wird in der Regel über ein RFQ-Verfahren („Request for Quote“), bei welchem gleichzeitig Preisanfragen an mehrere Kontrahenten am Handelsplatz gestellt werden, gehandelt. Maßgebliches Kriterium für die Auswahl der Kontrahenten war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise.

Die maßgeblichen Auswahlkriterien für den Handelsplatz waren das Handelsvolumen der Kontrahenten sowie das Vorhandensein einer elektronischen Schnittstelle für die Übermittlung der Orders an den Handelsplatz.

Zinsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

Kategorie des Finanzinstruments		Zinsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Handelsplatz	MIC					
Bloomberg Trading Facility B.V.	BTFE	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Entsprechend den Vorgaben zur Umsetzung der Clearing- und Handelsplatzpflicht wurden Zinsderivate die diesen Vorgaben unterliegen über einen Handelsplatz ausgeführt. Der Handel erfolgt hierbei als Request-for-Quote. Das maßgebliche Kriterium für die Auswahl des Handelspartners/Kontrahenten war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise. Die Möglichkeit der maschinellen Verarbeitung der Geschäfte war das maßgebliche Kriterium für die Auswahl des Handelsplatzes.

Kreditderivate - Sonstige Kreditderivate

Kategorie des Finanzinstruments		Kreditderivate - Sonstige Kreditderivate				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		Nein.				
Die fünf Ausführungsplätze, 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
Name Handelsplatz	MIC					
Bloomberg Trading Facility B.V.	BTFE	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zusammenfassung der Auswertungen

Entsprechend den Vorgaben zur Umsetzung der Clearing- und Handelsplatzpflicht wurden Kreditderivate die diesen Vorgaben unterliegen über einen Handelsplatz ausgeführt. Der Handel erfolgt hierbei als Request-for-Quote. Das maßgebliche Kriterium für die Auswahl des Handelspartners/Kontrahenten war die Höhe der von den angefragten Kontrahenten quotierten Preise. Die Möglichkeit der maschinellen Verarbeitung der Geschäfte war das maßgebliche Kriterium für die Auswahl des Handelsplatzes.