

Auswertung der Ausführungen

(Ausführungen im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für Sondervermögen/für professionelle Kunden)

TBF hat keinen direkten Zugang zu den Ausführungsplätzen und führt daher Aufträge nicht selbst aus, sondern bedient sich Dritter (Broker) und beauftragt diese mit der Auftragsausführung.

Gemäß § 82 Abs. 9 WpHG müssen aber auch Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die Kundenaufträge, zur Ausführung an andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen weiterleiten, jährlich (nach Geschäftsjahresende) einen Bericht über die erzielte Ausführungsqualität veröffentlichen. Statt der fünf wichtigsten Ausführungsplätze sind in diesem Fall für jede Gattung von Finanzinstrumenten die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zu benennen, an die die Aufträge weitergeleitet wurden (vgl. Art. 65 Abs. 6 S. 3 DVO (EU) 2017/565).

Die Auswertung der Ausführungsqualität gilt für alle weitergeleiteten Handelsaufträge, die im Rahmen der Portfolioverwaltung von Sondervermögen, sowie im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für Professionelle Kunden getätigt wurden.

Zu den einzelnen Brokerhäusern beziehungsweise Kontrahenten bestehen weder enge Verbindungen noch bestehen andere Interessenskonflikte zu diesen. Es gibt keine spezifischen Vereinbarungen bzgl. erhaltener oder geleisteter Zahlungen oder Rabatten mit diesen Kontrahenten.

Die Auswahl erfolgt danach, ob die beauftragten Kontrahenten im Regelfall gleichbleibend eine bestmögliche Ausführung im Interesse des Kunden gewährleisten können.

Es sind nur solche Broker für die Ausführung von Aufträgen auszuwählen, deren Ausführungsverhalten und Geschäftsmodell es ermöglichen, das bestmögliche Ergebnis für die weitergeleiteten Aufträge zu erzielen.

Die Aufträge dürfen nur an Broker gegeben werden, die im Rahmen des Auswahlprozesses überprüft und vom Kunden/der Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) freigegeben oder vorgegeben wurden. Die vom Kunden/der KVG genehmigten Broker werden jeweils (nach Sondervermögen getrennt) auf einer Brokerliste geführt. Die Brokerlisten wird regelmäßig überprüft und gegebenenfalls aktualisiert.

Equities - Shares and Depository Receipts: Tick Size Liquidity Bands 1 and 2

Asset Class	Top five venues or brokers ranked in terms of trading volumes (desc. order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
	Bank of Montreal Europe PLC	22,25%	20,89%	8,73%	12,16%	0,00%
	Jefferies Group Inc	16,68%	19,86%	5,57%	14,30%	0,00%
	RBC	15,17%	12,59%	0,77%	11,82%	0,00%
	Kochbank	12,52%	27,74%	26,11%	1,63%	0,00%
	Oppenheimer	7,20%	1,71%	0,34%	1,37%	0,00%

Equities - Shares and Depository Receipts: Tick Size Liquidity Bands 3 and 4

Asset Class	Top five venues or brokers ranked in terms of trading volumes (desc. order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
	Kochbank	42,13%	33,73%	26,41%	7,33%	0,00%
	M,M, Warburg	16,39%	25,89%	23,17%	2,73%	0,00%
	Jefferies Group Inc	13,15%	11,93%	2,39%	9,54%	0,00%
	Kepler Cheuvreux	7,29%	4,77%	3,41%	1,36%	0,00%
	Baader Bank	4,53%	3,92%	2,39%	1,53%	0,00%

Equities - Shares and Depository Receipts: Tick Size Liquidity Bands 5 and 6

Asset Class	Top five venues or brokers ranked in terms of trading volumes (desc. order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
	Jefferies Group Inc.	15,09%	16,76%	3,38%	13,38%	0,00%
	Citigroup Global Markets Europe AG	12,71%	10,70%	2,77%	7,93%	0,00%
	RBC	11,62%	13,76%	3,85%	9,91%	0,00%
	Bank of Montreal	10,49%	10,09%	3,66%	6,43%	0,00%
	Barclays Capital	8,82%	5,82%	0,23%	5,59%	0,00%

Equity without Band

Asset Class	Top five venues or brokers ranked in terms of trading volumes (desc. order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
	RBC	15,56%	16,87%	2,41%	14,46%	0,00%
	ABG	15,19%	4,82%	0,00%	4,82%	0,00%
	William Blair	14,59%	12,05%	2,41%	9,64%	0,00%
	Bank of Montreal	14,52%	31,33%	15,66%	15,66%	0,00%
	Oppenheimer	11,87%	12,05%	9,64%	2,41%	0,00%

Debt Instruments (Bonds)

Asset Class	Top five venues or brokers ranked in terms of trading volumes (desc. order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
	Citigroup Global Markets Europe AG	27,79%	32,26%	8,87%	23,39%	0,00%
	RBC	19,30%	16,13%	1,61%	14,52%	0,00%
	JPMorgan Plc	13,85%	12,90%	8,87%	4,03%	0,00%
	HSBC	10,31%	6,45%	0,00%	6,45%	0,00%
	MarketAxess	6,98%	12,90%	3,23%	9,68%	0,00%

Interest Rates Derivatives

Asset Class	Top five venues or brokers ranked in terms of trading volumes (desc. order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
	Morgan Stanley	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%

Currency Derivatives (Swaps, forwards, and other currency derivatives)

Asset Class	Top five venues or brokers ranked in terms of trading volumes (desc. order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
	Banque de Luxembourg	0,02%	0,40%	0,40%	0,00%	0,00%
	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA	0,14%	0,81%	0,81%	0,00%	0,00%
	Hamburger Sparkasse	2,15%	1,41%	1,41%	0,00%	0,00%
	Donner & Reuschel	97,68%	97,37%	97,37%	0,00%	0,00%

Equity Derivatives (Futures and options admitted to trading on a trading venue)

Asset Class	Top five venues or brokers ranked in terms of trading volumes (desc. order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
	Morgan Stanley	100,00%	100,00%	81,02%	18,98%	0,00%

Die Kriterien für die Auswahl des Brokers/der Kontrahenten (Ausführungsgrundsätze für die einzelnen Gattungen an Finanzinstrumenten) sind Teil der Best Execution Policy, die ebenfalls auf der homepage veröffentlicht wird.

Es wurde daher darauf verzichtet, diese hier noch einmal aufzuführen.