

Informationen zu den fünf wichtigsten Handelsplätzen

Generelle Informationen

Geltungsbereich

Vontobel Asset Management S.A.,
Niederlassung München ("VAMSA")

AM IB PB

Ursprüngliche Ausgabe

April-2019

Gültige Fassung (in Kraft)

April-2019

Verantwortlicher

Compliance-Verantwortlicher VAMSA

Referenz zu Weisungen der

Vontobel Gruppe

keine

Sprachen

DE

Zusammenfassung

Geltungsbereich dieser Veröffentlichung

Diese Informationen gelten für die Vontobel Asset Management S.A.,
Niederlassung München.

Gegenstand und Zweck der Veröffentlichung

Die Öffentlichkeit und die Anleger benötigen ein Instrument, um die Qualität der Ausführungspraxis einer Wertpapierfirma zu beurteilen und die gemessen am Handelsvolumen wichtigsten fünf Handelsplätze zu ermitteln, auf denen die Wertpapierfirmen im Vorjahr Kundenaufträge ausgeführt haben. Damit aussagekräftige Vergleiche angestellt werden können und die Auswahl der fünf wichtigsten Handelsplätze ausgewertet werden kann, müssen Wertpapierfirmen diese Informationen für jede Kategorie von Finanzinstrumenten gesondert veröffentlichen.

| Kategorie des Finanzinstruments | a) Eigenkapitalinstrumente — Aktien und Aktienzertifikate | | | | |
|---|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | i) Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6 (ab 2 000 Geschäften pro Tag) | | | | |
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde | N | | | | |
| Die fünf Broker , 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 |
| Goldman Sachs International (LEI:W22LROWP2IHZNBB6K528) | 71.78% | 100% | NA | NA | NA |
| Merrill Lynch International (LEI:GGDZP1UYGU9STUHRDP48) | 18.62% | 100% | NA | NA | NA |
| Banque Pictet & Cie - Geneva (LEI:4LCYDN74UCFU5VPM4774) | 7.17% | 100% | NA | NA | NA |
| Bank Vontobel AG (LEI:549300L7V4MGECYRM576) | 2.04% | 100% | NA | NA | NA |
| Crédit Suisse Securities (Europe) Ltd (LEI:E58DKGMJYYYJLN8C3868) | 0.39% | 100% | NA | NA | NA |

* Es werden keine Genussscheine und Bezugsrechte berücksichtigt (<0.1% des gesamten Volumens in der Kategorie a))

| Kategorie des Finanzinstruments | a) Eigenkapitalinstrumente — Aktien und Aktienzertifikate | | | | |
|---|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | ii) 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 | N | | | | |
| Die fünf Broker , 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 |
| Goldman Sachs International (LEI:W22LROWP2IHZNBB6K528) | 64.75% | 100% | NA | NA | NA |
| Banque Pictet & Cie - Geneva (LEI:4LCYDN74UCFU5VPM4774) | 17.30% | 100% | NA | NA | NA |
| Merrill Lynch International (LEI:GGDZP1UYGU9STUHRDP48) | 11.81% | 100% | NA | NA | NA |
| Bank Vontobel AG (LEI:549300L7V4MGECYRM576) | 5.44% | 100% | NA | NA | NA |
| Crédit Suisse Securities (Europe) Ltd (LEI:E58DKGMJYYYJLN8C3868) | 0.70% | 100% | NA | NA | NA |

* Es werden keine Genussscheine und Bezugsrechte berücksichtigt (<0.1% des gesamten Volumens in der Kategorie a))

| Kategorie des Finanzinstruments | a) Eigenkapitalinstrumente — Aktien und Aktienzertifikate | | | | |
|---|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | iii) 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 | N | | | | |
| Die fünf Broker , 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 |
| Goldman Sachs International (LEI:W22LROWP2IHZNBB6K528) | 79.83% | 100% | NA | NA | NA |
| Merrill Lynch International (LEI:GGDZP1UYGU9STUHRDP48) | 14.72% | 100% | NA | NA | NA |
| Banque Pictet & Cie - Geneva (LEI:4LCYDN74UCFU5VPM4774) | 4.10% | 100% | NA | NA | NA |
| Bank Vontobel AG (LEI:549300L7V4MGECYRM576) | 1.28% | 100% | NA | NA | NA |
| Crédit Suisse Securities (Europe) Ltd (LEI:E58DKGMJYYYJLN8C3868) | 0.07% | 100% | NA | NA | NA |

* Es werden keine Genussscheine und Bezugsrechte berücksichtigt (<0.1% des gesamten Volumens in der Kategorie a))

| Kategorie des Finanzinstruments | b) Schuldtitel | | | | |
|--|---|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | i) 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 (MIC: BMTF) | 100.00% | 100% | NA | NA | NA |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

* Schuldverschreibungen mit einer Restlaufzeit zum Handelszeitpunkt von >366 Tagen

** Handelsvolumen basiert auf dem jeweiligen "Clean Price"

| Kategorie des Finanzinstruments | b) Schuldtitel | | | | |
|--|---|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | ii) Geldmarktinstrumente * | | | | |
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde | N | | | | |
| Die fünf Handelsplätze , die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen) | Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie ** | Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie | Prozentsatz passiver Aufträge | Prozentsatz aggressiver Aufträge | Prozentsatz gelenkter Aufträge |
| BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (MIC: BMTF) | 100.00% | 100% | NA | NA | NA |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| Die fünf Broker , 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 |
| BANQUE PICTET & CIE - GENEVA (LEI:4LCYDN74UCFU5VPM4774) | 100.00% | 100% | NA | NA | NA |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| Die fünf Handelsplätze und Broker aggregiert , 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 (MIC: BMTF) | 94.30% | 100% | NA | NA | NA |
| BANQUE PICTET & CIE - GENEVA (LEI: 4LCYDN74UCFU5VPM4774) | 5.70% | 100% | NA | NA | NA |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

* Schuldverschreibungen mit einer Restlaufzeit zum Handelszeitpunkt von <=366 Tagen

** Handelsvolumen basiert auf dem jeweiligen Clean Price

| Kategorie des Finanzinstruments | c) Zinsderivate i) 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 Broker , 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 |
| Goldman Sachs International (LEI:W22LROWP2IHZNBB6K528) | 66.42% | 100% | NA | NA | NA |
| Morgan Stanley International PLC (LEI:4PQUHN3JPFGFNF3BB653) | 28.49% | 100% | NA | NA | NA |
| Banque Pictet & Cie - Geneva (LEI:4LCYDN74UCFU5VPM4774) | 2.53% | 100% | NA | NA | NA |
| JP Morgan Securities plc (LEI:K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32) | 1.37% | 100% | NA | NA | NA |
| Merrill Lynch International (LEI:GGDZP1UYGU9STUHRDP48) | 0.63% | 100% | NA | NA | NA |

* Handelsvolumen basiert bei Futures auf den Kontraktwerten

** Handelsvolumen basiert bei Optionen auf den Nominal des Underlyings zum Closing des Handelstages

| Kategorie des Finanzinstruments | e) Währungsderivate ii) Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate | | | | |
|--|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde | J | | | | |
| Die fünf Handelsplätze , die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen) | Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie * | Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie | Prozentsatz passiver Aufträge | Prozentsatz aggressiver Aufträge | Prozentsatz gelenkter Aufträge |
| BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (MIC: BMTF) | 100.00% | 100% | NA | NA | NA |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

* Als FX Forward Geschäfte definieren wir diejenigen FX Geschäfte mit einem Valuta Datum, welches mehr als 2 Arbeitstage in der Zukunft liegt

| Kategorie des Finanzinstruments | g) Aktienderivate i) 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 Broker , 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 |
| Goldman Sachs International (LEI:W22LROWP2IHZNBB6K528) | 64.75% | 100% | NA | NA | NA |
| Merrill Lynch International (LEI:GGDZP1UYGU9STUHRDP48) | 18.45% | 100% | NA | NA | NA |
| Morgan Stanley International PLC (LEI:4PQUHN3JPFGFNF3BB653) | 13.41% | 100% | NA | NA | NA |
| JP Morgan Securities plc (LEI:K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32) | 2.13% | 100% | NA | NA | NA |
| Banque Pictet & Cie - Geneva (LEI:4LCYDN74UCFU5VPM4774) | 0.89% | 100% | NA | NA | NA |

* Handelsvolumen basiert bei Futures auf den Kontraktwerten

** Handelsvolumen basiert bei Optionen auf den Nominal des Underlyings zum Closing des Handelstages

| Kategorie des Finanzinstruments | i) Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten | | | | |
|--|---|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | ii) Sonstige Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten | | | | |
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde | J | | | | |
| Die fünf Handelsplätze , die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen) | *Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie | Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie | Prozentsatz passiver Aufträge | Prozentsatz aggressiver Aufträge | Prozentsatz gelenkter Aufträge |
| Goldman Sachs International (MIC: GSSI) | 74.04% | 100% | NA | NA | NA |
| JP Morgan Securities plc (MIC: JPSI) | 16.45% | 100% | NA | NA | NA |
| Merrill Lynch International (MIC: MLSI) | 7.33% | 100% | NA | NA | NA |
| Morgan Stanley International PLC (MIC: MSSI) | 2.18% | 100% | NA | NA | NA |
| | | | | | |

* Handelsvolumen berechnet sich bei Commodity Swaps anhand der Veränderung der Swapgröße, Resets oder Rollen werden nicht berücksichtigt

| Kategorie des Finanzinstruments | k) Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte) | | | | |
|---|--|---|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde | J | | | | |
| Die fünf Broker , 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 |
| Merrill Lynch International (LEI:GGDZP1UYGU9STUHRDP48) | 57.49% | 100% | NA | NA | NA |
| Crédit Suisse Securities (Europe) Ltd (LEI:E58DKGMJYYYJLN8C3868) | 40.00% | 100% | NA | NA | NA |
| Goldman Sachs International (LEI:W22LROWP2IHZNBB6K528) | 2.51% | 100% | NA | NA | NA |
| | | | | | |
| | | | | | |

* Es fallen ausschließlich börsengehandelte ETFs und ETCs in diese Kategorie

Generelle Annahmen

Wir stellen bei der Festlegung als eigener Handelsplatz/Broker auf das Vorhandensein einer eigenen MIC/LEI ab.

Für die Umrechnung auf eine einheitliche Währung wird ein Composite-Kurs von 22:00 Uhr genutzt.

Bei der Auswertung der Informationen wurde auf die Handelspreise abgestellt.

Ein Verfall oder eine Ausübung ist kein Handelsgeschäft und wird von uns daher nicht in die Berechnung einbezogen.

Bei der Auswertung der Informationen haben wir auf den tatsächlichen Handelstag, nicht auf den Ordertag abgestellt.

Bzgl. der Prozentsätze passiver/aggressiver Aufträge wird auf die ESMA-Meinung abgestellt (ESMA 35-43-349), die diese beiden Punkte für Portfoliomanager, die Orders an Broker übermitteln, als nicht relevant ansieht und eine Veröffentlichung daher als nicht notwendig erachtet.

Prozentsatz gelenkter Aufträge ist für uns nicht einschlägig, da uns die Kunden vor Ausführung eines Auftrags keinen bestimmten Handelsplatz/Broker vorgegeben haben.

Zusammenfassung der Auswertungen und Schlussfolgerungen aus der genauen Überwachung der erreichten Ausführungsqualität für Handelsplätze

Berichtszeitraum: 2018

Bei der Erbringung der Finanzportfolioverwaltung platziert Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung München Handelsaufträge in Abhängigkeit vom Finanzinstrument entweder bei Handelsplätzen oder bei Brokern, welche die Kundenaufträge sodann ausführen. Unter der Beachtung der gesetzlichen Anforderungen und der Einhaltung der Best Execution Policy, trifft VAMSA München selbst die Auswahl der Broker bzw. Kontrahenten.

VAMSA München ist gemäß der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II) dazu verpflichtet für jede Kategorie von Finanzinstrumenten eine Zusammenfassung der Auswertung und Schlussfolgerungen aus der genauen Überwachung der erreichten Ausführungsqualität für Broker und Handelsplätze, auf denen sie alle Kundenaufträge ausgeführt hat gemäß Delegierte Verordnung (EU) 2017/ 576 der Kommission/ RTS 28 zu veröffentlichen.

Die Veröffentlichung der Beurteilung der Ausführungsqualität soll dem Anleger ein klares Bild von der Wirksamkeit der Überwachung durch die Wertpapierfirma vermitteln. Zudem kann der Anleger anhand der Informationen analysieren, wie mögliche Vereinbarungen zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen sowie zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht monetären Leistungen ausgestaltet sind und ob die Kosten für die Dienstleistung daher angemessen sind.

Diese Informationen werden im Folgenden unterteilt nach Kategorien der Finanzinstrumente dargestellt:

1) Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung München hat in Bezug auf Eigenkapitalinstrumente im Berichtszeitraum bei der Auswahl der Broker auf folgende Merkmale den Schwerpunkt gelegt:

1. Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Kosten der jeweiligen Orderausführung
 - b. Schnelligkeit und Sicherheit der Abwicklung
 - c. Abwicklung des Umfangs und der Art des Kundenauftrags
2. Umfassende Leistungen bei gleichbleibender Qualität
3. Finanzielle Zuverlässigkeit

Es bestehen in Bezug auf die Broker keine engen Verbindungen, Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaften.

Im Berichtszeitraum wurden weder zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen noch zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht-monetären Leistungen Vereinbarungen mit Brokern getroffen.

Für die Beurteilung der Ausführungsqualität ist lediglich die Kundenkategorie „professioneller Kunde“ relevant, für andere Kundenkategorien, insbesondere Privatkunden, werden keine Aufträge ausgeführt.

Für die Analyse der Ausführungsqualität wurde auf Börsendaten sowie Analysefunktionen zurückgegriffen, welche via Bloomberg bezogen wurden.

2/4 2) **Schuldtitle**

Schuldtitle werden von Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung München entweder über einen Broker gehandelt oder aber über einen Handelsplatz. Bzgl. der Auswahl der Broker bzw. des Handelsplatzes wurde im Berichtszeitraum jedoch gleichermaßen auf folgende Merkmale der Schwerpunkt gelegt:

1. Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis und Kosten der jeweiligen Orderausführung
 - b. Abwicklung des Umfangs und der Art des Kundenauftrags
2. Finanzielle Zuverlässigkeit

Es bestehen in Bezug auf die Broker bzw. Handelsplätze keine engen Verbindungen, Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaften.

Im Berichtszeitraum wurden weder zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen noch zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht-monetären Leistungen Vereinbarungen mit Brokern bzw. Handelsplätzen getroffen.

Bei der Auswahl der Broker bzw. der Handelsplätze hat es im Berichtszeitraum keine Veränderungen gegeben.

Für die Beurteilung der Ausführungsqualität ist lediglich die Kundenkategorie „professioneller Kunde“ relevant, für andere Kundenkategorien, insbesondere Privatkunden, werden keine Aufträge ausgeführt.

Für die Analyse der Ausführungsqualität wurde auf Börsendaten sowie Analysefunktionen zurückgegriffen, welche via Bloomberg bezogen wurden.

3) **Zinsderivate**

Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung München hat in Bezug auf Zinsderivate im Berichtszeitraum bei der Auswahl der Broker auf folgende Merkmale den Schwerpunkt gelegt:

1. Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis und Kosten der jeweiligen Orderausführung
 - b. Schnelligkeit und Sicherheit der Abwicklung
 - c. Abwicklung des Umfangs und der Art des Kundenauftrags
2. Umfassende Leistungen bei gleichbleibender Qualität
3. Finanzielle Zuverlässigkeit

Es bestehen in Bezug auf die Broker keine engen Verbindungen, Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaften.

Im Berichtszeitraum wurden weder zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen noch zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht-monetären Leistungen Vereinbarungen mit Brokern getroffen.

Bei der Auswahl der Broker hat es im Berichtszeitraum keine Veränderungen gegeben.

Für die Beurteilung der Ausführungsqualität ist lediglich die Kundenkategorie „professioneller Kunde“ relevant, für andere Kundenkategorien, insbesondere Privatkunden, werden keine Aufträge ausgeführt.

Für die Analyse der Ausführungsqualität wurde auf Börsendaten sowie Analysefunktionen zurückgegriffen, welche via Bloomberg bezogen wurden.

3/4 4) Währungsderivate

Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung München hat in Bezug auf Währungsderivate im Berichtszeitraum bei der Auswahl der Handelsplätze auf folgende Merkmale den Schwerpunkt gelegt:

1. Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis und Kosten der jeweiligen Orderausführung
 - b. Schnelligkeit und Sicherheit der Abwicklung
 - c. andere Faktoren, die für die Ausführung eines Auftrags bedeutsam sein können (z.B. Flexibilität bei Ausgestaltung der Kontrakte)
2. Finanzielle Zuverlässigkeit

Es bestehen in Bezug auf die Handelsplätze keine engen Verbindungen, Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaften.

Im Berichtszeitraum wurden weder zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen noch zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht-monetären Leistungen Vereinbarungen mit Handelsplätzen getroffen.

Bei der Auswahl der Handelsplätze hat es im Berichtszeitraum keine Veränderungen gegeben.

Für die Beurteilung der Ausführungsqualität ist lediglich die Kundenkategorie „professioneller Kunde“ relevant, für andere Kundenkategorien, insbesondere Privatkunden, werden keine Aufträge ausgeführt.

Für die Analyse der Ausführungsqualität wurde auf Börsendaten sowie Analysefunktionen zurückgegriffen, welche via Bloomberg bezogen wurden.

5) Aktienderivate

Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung München hat in Bezug auf Aktienderivate im Berichtszeitraum bei der Auswahl der Broker auf folgende Merkmale den Schwerpunkt gelegt:

1. Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis und Kosten der jeweiligen Orderausführung
 - b. Schnelligkeit und Sicherheit der Abwicklung
 - c. Abwicklung des Umfangs und der Art des Kundenauftrags
2. Umfassende Leistungen bei gleichbleibender Qualität
3. Finanzielle Zuverlässigkeit

Es bestehen in Bezug auf die Broker keine engen Verbindungen, Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaften.

Im Berichtszeitraum wurden weder zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen noch zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht-monetären Leistungen Vereinbarungen mit Brokern getroffen.

Bei der Auswahl der Broker hat es im Berichtszeitraum keine Veränderungen gegeben.

Für die Beurteilung der Ausführungsqualität ist lediglich die Kundenkategorie „professioneller Kunde“ relevant, für andere Kundenkategorien, insbesondere Privatkunden, werden keine Aufträge ausgeführt.

Für die Analyse der Ausführungsqualität wurde auf Börsendaten sowie Analysefunktionen zurückgegriffen, welche via Bloomberg bezogen wurden.

4/4 6) Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten

Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung München hat in Bezug auf Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten im Berichtszeitraum bei der Auswahl der Handelsplätze auf folgende Merkmale den Schwerpunkt gelegt:

1. Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis und Kosten der jeweiligen Orderausführung
 - b. Schnelligkeit und Sicherheit der Abwicklung
 - c. andere Faktoren, die für die Ausführung eines Auftrags bedeutsam sein können (z.B. Flexibilität bei Ausgestaltung der Kontrakte)
2. Finanzielle Zuverlässigkeit

Es bestehen in Bezug auf die Handelsplätze keine engen Verbindungen, Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaften.

Im Berichtszeitraum wurden weder zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen noch zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht-monetären Leistungen Vereinbarungen mit Handelsplätzen getroffen.

Bei der Auswahl der Handelsplätze hat es im Berichtszeitraum keine Veränderungen gegeben.

Für die Beurteilung der Ausführungsqualität ist lediglich die Kundenkategorie „professioneller Kunde“ relevant, für andere Kundenkategorien, insbesondere Privatkunden, werden keine Aufträge ausgeführt.

Für die Analyse der Ausführungsqualität wurde auf Börsendaten sowie Analysefunktionen zurückgegriffen, welche via Bloomberg bezogen wurden.

7) Börsengehandelte Produkte

Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung München hat in Bezug auf börsengehandelte Produkte im Berichtszeitraum bei der Auswahl der Broker auf folgende Merkmale den Schwerpunkt gelegt:

1. Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Kosten der jeweiligen Orderausführung
 - b. Schnelligkeit und Sicherheit der Abwicklung
 - c. Abwicklung des Umfangs und der Art des Kundenauftrags
2. Umfassende Leistungen bei gleichbleibender Qualität
3. Finanzielle Zuverlässigkeit

Es bestehen in Bezug auf die Broker keine engen Verbindungen, Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaften.

Im Berichtszeitraum wurden weder zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen noch zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht-monetären Leistungen Vereinbarungen mit Brokern getroffen.

Bei der Auswahl der Broker hat es im Berichtszeitraum keine Veränderungen gegeben.

Für die Beurteilung der Ausführungsqualität ist lediglich die Kundenkategorie „professioneller Kunde“ relevant, für andere Kundenkategorien, insbesondere Privatkunden, werden keine Aufträge ausgeführt.

Für die Analyse der Ausführungsqualität wurde auf Börsendaten sowie Analysefunktionen zurückgegriffen, welche via Bloomberg bezogen wurden.