



Grundsätze zur bestmöglichen Ausführung

**Deutsche Asset Management Deutschland**

Stand: Juni 2017

For internal use only

## **1. Einleitung**

Deutsche Asset Management<sup>1</sup> wird bei der Erfüllung von Aufträgen in Finanzinstrumenten im Namen von Kunden sowie bei Erhalt und Weitergabe von Kundenaufträgen zur Ausführung an andere Unternehmen der **Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung** („Best Execution“) nachkommen. Deutsche Asset Management wird alle angemessenen Maßnahmen zur Erzielung des bestmöglichen Ausführungsergebnisses ergreifen und dabei die vor Ort geltenden Gesetze berücksichtigen. Deutsche Asset Management übernimmt die Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung im Rahmen ihrer Handelsprozesse sowohl bei der Orderabwicklung und der Brokerauswahl als auch der Ausführungsüberwachung.

## **2. Best Execution**

Aufgrund der Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung ist Deutsche Asset Management gehalten, alle angemessenen Maßnahmen zu ergreifen, damit Wertpapiertransaktionen für Kunden so durchgeführt werden, dass diese das bestmögliche Ergebnis im Rahmen der jeweiligen Umstände erzielen.

## **3. Anwendungsbereich der Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung**

Eine bestmögliche Ausführung ist bei allen Transaktionen mit Finanzinstrumenten zu gewährleisten, da Deutsche Asset Management nach uneingeschränktem eigenem Ermessen Zeitpunkt und Ort der Ausführung sowie seinen Geschäftspartner bestimmen kann. Dies betrifft auch die Ausführung bei Vermögensklassen, die an regulierten Märkten und multilateralen Handelsplattformen („MTFs“) notiert und gehandelt werden.

Unter bestimmten Umständen können Aufträge außerhalb eines regulierten Marktes oder eines MTFs ausgeführt werden, um das bestmögliche Ergebnis für Kundenaufträge zu erzielen. Bei Handelsgeschäften auf OTC- oder Händlermärkten holt Deutsche Asset Management von Market Makern, Brokern oder anderen Liquiditätspools Kursofferten ein beziehungsweise tätigt Abschlüsse auf der Basis solcher Kursstellungen. Dies kann für Fixed Income-Geschäfte und OTC-Derivative erfolgen. Hierbei hängt die Erfüllbarkeit der Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung von der Verfügbarkeit alternativer Liquidität und Referenzkurse ab.

---

<sup>1</sup> Unter der Bezeichnung Deutsche Asset Management ist die jeweilige rechtliche Geschäftseinheit zu verstehen, die für den Kunden die jeweilige Handelsausführung durchführt.

#### **4. Vorrang der Kundenweisung**

Bei Erhalt einer spezifischen Kundenweisung führt Deutsche Asset Management diese Weisungen entsprechend aus. In einem solchen Fall kann Deutsche Asset Management davon absehen, Maßnahmen zu ergreifen, die zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses bei Ausführung von Kundenaufträgen ursprünglich vorgesehen waren.

#### **5. Faktoren bestmöglicher Ausführung**

Um eine bestmögliche Ausführung sicherzustellen, trägt Deutsche Asset Management bei der Ausführung von Kundenaufträgen verschiedenen Faktoren Rechnung. Dazu gehören:

- Preis des Finanzinstruments;
- Transaktionskosten;
- Geschwindigkeit der Ausführung;
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung;
- Umfang und Art der Ausführung;
- Sonstige für die Ausführung der Order relevante Aspekte.

Das bestmögliche Ergebnis einer bestimmten Transaktion hängt von der Gewichtung ab, die Deutsche Asset Management diesen Faktoren beimisst. Diese wiederum bestimmen die Auswahl einer spezifischen Benchmark, einer Handelsstrategie, des ausführenden Brokers oder des Ausführungsplatzes. Bei den Bemühungen zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses orientiert sich Deutsche Asset Management zusätzlich an den nachstehenden Kriterien:

- Merkmale des Auftrags und der Anlageziele;
- Merkmale der betreffenden Finanzinstrumente oder Produkte;
- aktuelle Marktlage;
- Merkmale der betreffenden Ausführungsplätze;
- Weitere zulässige und/oder rechtlich erforderliche Kriterien.

Deutsche Asset Management geht üblicherweise davon aus, dass der Preis eines Finanzinstruments und die gesamten Transaktionskosten im Verhältnis zu den sonstigen spezifizierten Faktoren einen höheren Stellenwert haben. Letztendlich hängt deren Signifikanz für einen bestimmten Auftrag von den oben

genannten Kriterien und den der Deutsche Asset Management aufgegebenen spezifischen Weisungen oder Beschränkungen ab.

## **6. Brokerauswahl und Ausführungsplätze**

Deutsche Asset Management wird alle angemessenen Maßnahmen bezüglich der Auswahl des Broker oder Ausführungsplatzes ergreifen, die die größten Chancen zur Erzielung bestmöglicher Ergebnisse bietet. Um alle Vermögensklassen, Auftragsarten und Märkte zu berücksichtigen, nutzt Deutsche Asset Management bei der Ausführung von Kundentransaktionen eine breite Palette von Brokern und Ausführungsplätzen, wie

- Full-Service-Broker
- Systematische Internalisierer
- MTFs oder elektronische Kommunikationsplattformen („ECN“)
- Broker oder Market Maker

Deutsche Asset Management setzt nur Broker ein, die im Verzeichnis genehmigter Broker verzeichnet sind. Im Rahmen des Brokergenehmigungsprozesses wird eine Vorauswahl von Kontrahenten getroffen, die die Mindeststandards für Kreditrisiken und Finanzstabilität erfüllen. Deutsche Asset Management überprüft anhand der Deutsche Asset Management Ausführungsgrundsätze in regelmäßigen Abständen die Ausführung von Kundenaufträgen durch einen Broker und nimmt, sofern erforderlich, eine Aktualisierung des Brokerverzeichnisses vor.

Die Auswahl eines bestimmten Brokers oder eines Ausführungsplatzes für die Ausführung von Kundengeschäften hängt neben der Art des Produkts oder Finanzinstruments auch von dem erzielten Ergebnis ab.

## **7. Block Orders**

Deutsche Asset Management gibt in der Regel Kauf- und Verkaufsaufträge für verschiedene Portfolios gebündelt an den Markt (Block Orders), um die sich hierbei ergebenden Kostenvorteile bei größeren Orders zu nutzen. Deutsche Asset Management wird Aufträge jedoch nur dann zusammenlegen, wenn eine Benachteiligung einzelner Portfolios unwahrscheinlich ist und/oder wenn diese im Rahmen von geeigneten Zuteilungsgrundsätzen vorgenommen werden.

## 8. Überprüfung der Grundsätze zur bestmöglichen Ausführung

Die Prozesse und die Grundsätze zur bestmöglichen Ausführung werden mindestens einmal im Jahr überprüft. Eine Überprüfung der Grundsätze findet ebenfalls statt, wenn eine wesentliche Veränderung des Marktumfeldes eintritt, die das Erzielen bestmöglicher Ergebnisse im Rahmen dieser Grundsätze beeinträchtigen kann. Deutsche Asset Management setzt zur regelmäßigen Bestimmung der Qualität der bestmöglichen Ausführung, sofern geeignet, interne und externe Instrumente ein.

## 9. Abweichende Ausführung im Einzelfall

Aufgrund von Systemausfällen oder außergewöhnlichen Marktverhältnissen kann es in seltenen Fällen erforderlich sein, eine Order in Abweichung von diesen Grundsätzen auszuführen. Deutsche Asset Management wird auch unter diesen Umständen alles daran setzen, das bestmögliche Ergebnis für den Kunden zu erreichen.

## 10. Broker Listen – Top 10 (Aktien & Renten) in alphabetischer Reihenfolge<sup>2</sup>

<b>Aktien</b>	<b>Renten</b>
<b>Bank of America/Merill Lynch</b>	<b>Bank of America/Merill Lynch</b>
<b>Citigroup</b>	<b>Barclays</b>
<b>Deutsche Bank</b>	<b>BNP Paribas</b>
<b>Flow Traders</b>	<b>Citigroup</b>
<b>Goldman Sachs</b>	<b>Deutsche Bank</b>
<b>Jane Street</b>	<b>Goldman Sachs</b>
<b>JP Morgan</b>	<b>HSBC</b>
<b>Liquidnet</b>	<b>JP Morgan</b>
<b>Morgan Stanley</b>	<b>Morgan Stanley</b>
<b>UBS</b>	<b>Nomura</b>

Quelle: Deutsche Asset Management, per 27.06.2017

---

<sup>2</sup>Grundlage ist das Handelsvolumen