

## Qualitätsbericht der VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen

Der vorliegende Qualitätsbericht der VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen zur Überwachung der erreichten Ausführungsqualität der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen bezieht sich auf das Kalenderjahr 2017.

Die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen analysiert und überwacht die Ausführungsqualität aller Ausführungsplätze, an denen sie die Aufträge ihrer Kunden ausführt, und aller Wertpapierfirmen, an die sie Kundenaufträge zur Ausführung weiterleitet.

Kundenaufträge werden sowohl an die DZ BANK weitergeleitet als auch durch die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen selbst ausgeführt. Die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen hat einen Qualitätsbericht für alle Finanzinstrumentenklassen, die sie im Festpreisgeschäft mit dem Kunden abschließt, erstellt. Für die an die DZ BANK weitergeleiteten Aufträge wurde ein separater Qualitätsbericht durch die DZ BANK AG erstellt.

### 1. Ausführungskriterien

Bei der Ermittlung und Überwachung der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen berücksichtigt die Bank folgende Kriterien zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses für ihre Kunden:

- den Preis des Finanzinstrumentes
- die mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten
- die Geschwindigkeit der Ausführung
- die Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung des Auftrages
- den Umfang des Auftrages
- die Art des Auftrages
- qualitative Faktoren, wie z.B. Handelszeiten der einzelnen Ausführungsplätze, Überwachung des Handels, Zugang zu Handelsplätzen und Bereitstellung von Handelstechniken

Die konkrete Gewichtung für die einzelnen Kundenkategorien ist unter dem Punkt 5 beschrieben.

Die von der VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen vorgenommene Gewichtung der einzelnen Kriterien und Berücksichtigung weiterer qualitativer Faktoren findet einheitlich und unabhängig von der Finanzinstrumentenklasse statt.

Führt die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen Kundenaufträge im Festpreisgeschäft aus, erfüllt sie ihre Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung dadurch, dass der dem Kunden gestellte Preis der aktuellen Marktlage entspricht. Die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen bietet den Abschluss von Festpreisgeschäften in Schuldtiteln (Geldmarktinstrumenten) sowie bei Rücknahme/Ausgabe von Union Investment Immobilienfonds gegen Depot A an.

Eine detaillierte Liste der Finanzinstrumente, für die die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen ihren Kunden Kommissionsgeschäft und/oder Festpreisgeschäft anbietet, ist den Ausführungsgrundsätzen der VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen zu entnehmen.

Liegt eine Kundenweisung zu einem Auftrag oder einem bestimmten Teil eines Auftrages vor, führt die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen den Auftrag entsprechend der Weisung aus.

### 2. Verbindungen und Interessenskonflikte

Die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen wählt die Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen entsprechend dem beschriebenen Prozess unter Wahrung der Kundeninteressen aus. Zur Vermeidung der Beeinträchtigung von Kundeninteressen erfolgen der Vergleich und die Bewertung der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen nach einheitlichen, nichtdiskriminierenden Merkmalen gemäß MaComp unter Einhaltung der „Leitsätze der VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen zum Umgang mit Interessenkonflikten“. Zur Auswahl der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen werden neben den genannten gewichteten Kriterien Merkmale des Kunden, des Kundenauftrages und des Ausführungsplatzes sowie weitere qualitative Faktoren, wie Zugang zu Handelsplätzen und technischen Anbindungsmöglichkeiten herangezogen. Die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen ist gesellschaftsrechtlich an der DZ BANK AG als Zentralbank der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken (=beauftragte Wertpapierfirma) beteiligt.

### 3. Vereinbarungen zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen

Es bestehen keine besonderen mit Handelsplätzen getroffenen Vereinbarungen zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen, sowie zu erhaltenen Abschlägen, Rabatten oder sonstigen nicht-monetären Leistungen.

### 4. Änderung der bestmöglichen Ausführungsplätze

Die von der VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen im Jahr 2017 genutzten Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses für ihre Kunden entsprechen denen des Vorjahres.

### 5. Ausführungsgrundsätze für Privatkunden und Professionelle Kunden

Die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen hat für Privatkunden und Professionelle Kunden keine separaten Ausführungsgrundsätze aufgestellt, da alle Kunden als Privatkunden eingestuft werden. Nachfolgend sind die Gewichtungen der Kriterien für Privatkunden aufgeführt.

Bei der Ausführung der Aufträge berücksichtigt die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen vorrangig das Gesamtentgelt, das sich aus dem Preis für das Finanzinstrument und sämtlichen mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten ergibt, sowie das Kriterium Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, das Auswirkungen auf das Gesamtentgelt haben kann.

Kriterium	Gewichtung
Preis	50%
Kosten	40%
Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung	10%

\* Die qualitativen Faktoren sind unter dem Kriterium Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung mitberücksichtigt. Alle übrigen Kriterien wurden mit 0% gewichtet.

### 6. Zusätzliche Kriterien bei der Ausführung von Aufträgen von Privatkunden

Die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen berücksichtigt bei der Ausführung oder Weiterleitung eines Auftrags von Privatkunden vorrangig das Gesamtentgelt. Das Gesamtentgelt beinhaltet grundsätzlich den Preis für das Finanzinstrument sowie sämtliche mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten.

Darüber hinaus wurde das Kriterium der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, das Auswirkungen auf das Gesamtentgelt hat, mit einem Gewicht von 10% berücksichtigt. Folgende qualitative Faktoren (Handelszeiten der einzelnen Ausführungsplätze, Überwachung des Handels, Zugang zu Handelsplätzen, Bereitstellung von Handelstechniken) sind unter dem Kriterium der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung mitberücksichtigt.

### 7. Daten und Tools zur Bewertung der Ausführungsqualität der Ausführungsplätze

Die Bewertung der Kriterien für die bestmögliche Ausführung für die Festlegung und Überprüfung der Ausführungsqualität der Ausführungsplätze erfolgt anhand diverser interner und externer Datenquellen (Markt- und Stammdaten) unter Nutzung von verschiedenen IT-Systemen und Tools. Die Analyse unterscheidet sich in Abhängigkeit von der Geschäftsart und dem jeweilig relevanten Finanzinstrument.

Grundsätzlich erfolgt eine Weiterleitung der Aufträge an die DZ BANK in ihrer Funktion als Zentralbank der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken, da diese über entsprechende Ressourcen zur Bewertung der bestmöglichen Ausführung und Überprüfung der Ausführungsqualität verfügt.

Führt die VR Bank eG Bergisch Gladbach-Leverkusen Kundenaufträge im Festpreisgeschäft aus, erfüllt sie ihre Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung dadurch, dass der dem Kunden gestellte Preis der aktuellen Marktlage entspricht. Für den Abgleich des Preises mit entsprechend vergleichbaren Finanzinstrumenten werden diverse interne und externe Datenquellen (Marktdaten) unter Nutzung von verschiedenen IT-Systemen herangezogen.

## Qualitätsbericht der DZ BANK AG

Der vorliegende Qualitätsbericht der DZ BANK zur Überwachung der erreichten Ausführungsqualität der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen bezieht sich auf das Kalenderjahr 2017.

Die DZ BANK analysiert und überwacht die Ausführungsqualität aller Ausführungsplätze, an denen sie die Aufträge ihrer Kunden ausführt, und aller Wertpapierfirmen, an die sie Kundenaufträge zur Ausführung weiterleitet.

Die DZ BANK hat einen einheitlichen Qualitätsbericht für alle Finanzinstrumentenklassen erstellt, da die Kriterien zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses und die Gewichtung der Kriterien einheitlich für alle Finanzinstrumentenklassen angewendet werden und keine wesentlich unterschiedlichen Inhalte in Bezug auf die Zusammenfassung der erreichten Ausführungsqualität auf den Ausführungsplätzen für unterschiedliche Finanzinstrumentenklassen bestehen.

### 1. Ausführungskriterien

Bei der Ermittlung und Überwachung der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen berücksichtigt die Bank folgende Kriterien zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses für ihre Kunden:

- den Preis des Finanzinstrumentes
- die mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten
- die Geschwindigkeit der Ausführung
- die Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung des Auftrages
- den Umfang des Auftrages
- die Art des Auftrages
- qualitative Faktoren, wie z.B. Handelszeiten der einzelnen Ausführungsplätze, Überwachung des Handels, Zugang zu Handelsplätzen und Bereitstellung von Handelstechniken

Aufgrund der unterschiedlichen Merkmale der Kundenkategorien differenziert die DZ BANK bei der Gewichtung der genannten Faktoren zwischen Privatkunden und Professionellen Kunden. Die konkrete Gewichtung für die einzelnen Kundenkategorien ist unter dem Punkt 5 beschrieben.

Die von der DZ BANK vorgenommene Gewichtung der einzelnen Kriterien und Berücksichtigung weiterer qualitativer Faktoren findet einheitlich und unabhängig von der Finanzinstrumentenklasse statt.

Die Ausführung der Kundenaufträge oder Weiterleitung dieser an die weisungsgebundenen Wertpapierfirmen gemäß den oben genannten Kriterien erfolgt für Eigenkapitalinstrumente, Schuldverschreibungen (inklusive der Genussscheine), Verbriefte Derivate (Optionsscheine, Zertifikate, Aktienanleihen und sonstige verbrieftete Derivate), Börsengehandelte Produkte, Investmentfonds sowie Bezugsrechte.

Beauftragt die DZ BANK eine dritte Wertpapierfirma mit der Ausführung von Kundenaufträgen nach Ausführungsgrundsätzen der ausführenden Wertpapierfirma, überprüft die DZ BANK, ob diese ihre Ausführungskriterien im Interesse der Kunden der DZ BANK berücksichtigt. Die Weiterleitung an die weisungsgebundenen Wertpapierfirmen erfolgt in der Regel für börsengehandelte Termingeschäfte (Futures und Optionen).

Führt die DZ BANK Kundenaufträge im Festpreisgeschäft aus, erfüllt sie ihre Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung dadurch, dass der dem Kunden gestellte Preis der aktuellen Marktlage entspricht. Die DZ BANK bietet den Abschluss von Festpreisgeschäften in Schuldtiteln (Schuldverschreibungen und Geldmarktinstrumenten), Verbrieften Derivaten (Optionsscheine, Zertifikate, Aktienanleihen und sonstige verbrieftete Derivate), OTC-Derivaten sowie Investmentfonds an.

Eine detaillierte Liste der Finanzinstrumente, für die die DZ BANK ihren Kunden Kommissionsgeschäft und/oder Festpreisgeschäft anbietet, ist den Ausführungsgrundsätzen der DZ BANK zu entnehmen.

Liegt eine Kundenweisung zu einem Auftrag oder einem bestimmten Teil eines Auftrages vor, führt die DZ BANK den Auftrag entsprechend der Weisung aus. Die Auswahl und Überwachung der Ausführungsplätze entsprechend den oben genannten Kriterien, an denen die Aufträge gemäß der Kundenweisung ausgeführt wurden, findet dann nicht statt.

## 2. Verbindungen und Interessenskonflikte

Die DZ BANK wählt die Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen entsprechend dem beschriebenen Prozess unter Wahrung der Kundeninteressen aus. Zur Vermeidung der Beeinträchtigung von Kundeninteressen erfolgen der Vergleich und die Bewertung der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen nach einheitlichen, nichtdiskriminierenden Merkmalen gemäß MaComp unter Einhaltung der „Leitsätze der DZ BANK AG zum Umgang mit Interessenkonflikten“. Zur Auswahl der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen werden neben den genannten gewichteten Kriterien Merkmale des Kunden, des Kundenauftrages und des Ausführungsplatzes sowie weitere qualitative Faktoren, wie Zugang zu Handelsplätzen und technischen Anbindungsmöglichkeiten herangezogen. Die DZ BANK ist gesellschaftsrechtlich an den angesteuerten Ausführungsplätzen und Wertpapierfirmen nicht beteiligt. Sie unterhält keine engen Verbindungen zu den Ausführungsplätzen und Broker.

## 3. Vereinbarungen zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen

Die DZ BANK hat eine Vereinbarung über einen Infrastrukturbeitrag mit dem Ausführungsplatz Tradegate getroffen. Die DZ BANK stellt ihren Kunden über Ihre Verfahren einen Zugang zum Ausführungsplatz Tradegate zur Verfügung. Der Infrastrukturbeitrag wird der DZ BANK für die Unterstützung durch Monitoring, Weiterentwicklung und Wartung der Infrastruktur für das Orderrouting und damit für den technischen Zugang zum Ausführungsplatz Tradegate gewährt. Die Vereinbarung wirkt sich auf die Kunden der DZ BANK kostenneutral aus.

## 4. Änderung der bestmöglichen Ausführungsplätze

Die von der DZ BANK im Jahr 2017 genutzten Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses für ihre Kunden entsprechen denen des Vorjahres.

## 5. Ausführungsgrundsätze für Privatkunden und Professionelle Kunden

Die DZ BANK hat für Privatkunden und Professionelle Kunden separate Ausführungsgrundsätze aufgestellt. Die DZ BANK gewichtet die unter Punkt 1 genannten Kriterien zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses nach Maßgabe der dem Kunden vorab mitgeteilten Kundeneinstufung gem. WpHG (Privatkunde oder Professioneller Kunde). Nachfolgend sind die Gewichtungen der Kriterien für Privat- und professionelle Kunden aufgeführt.

### Privatkunden

Bei der Ausführung der Aufträge von Privatkunden berücksichtigt die DZ BANK vorrangig das Gesamtentgelt, das sich aus dem Preis für das Finanzinstrument und sämtlichen mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten ergibt, sowie das Kriterium Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, das Auswirkungen auf das Gesamtentgelt haben kann.

Kriterium	Gewichtung*
Preis	50%
Kosten	40%
Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung	10%

\* Die qualitativen Faktoren sind unter dem Kriterium Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung mitberücksichtigt. Alle übrigen Kriterien wurden mit 0% gewichtet.

### Professionelle Kunden

Bei der Ausführung der Aufträge der professionellen Kunden wurden die Kriterien Preis, Kosten, Geschwindigkeit der Ausführung, Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Wahrscheinlichkeit der Abwicklung berücksichtigt.

Da für die Professionellen Kunden neben dem Preis und den Kosten auch die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung eine wichtige Rolle spielen, werden für die Kunden die Ausführungsplätze mit der höchsten Liquidität als bestmögliche ausgewählt.

<b>Kriterium</b>	<b>Gewichtung*</b>
Preis	50%
Kosten	20%
Geschwindigkeit der Ausführung	15%
Wahrscheinlichkeit der Ausführung	5%
Wahrscheinlichkeit der Abwicklung	10%

\* Die qualitativen Faktoren sind unter dem Kriterium Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung mitberücksichtigt. Alle übrigen Kriterien wurden mit 0% gewichtet.

## **6. Zusätzliche Kriterien bei der Ausführung von Aufträgen von Privatkunden**

Die DZ BANK berücksichtigt bei der Ausführung oder Weiterleitung eines Auftrags von Privatkunden vorrangig das Gesamtentgelt. Das Gesamtentgelt beinhaltet grundsätzlich den Preis für das Finanzinstrument sowie sämtliche mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten.

Darüber hinaus wurde das Kriterium der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, das Auswirkungen auf das Gesamtentgelt hat, mit einem Gewicht von 10% berücksichtigt. Folgende qualitative Faktoren (Handelszeiten der einzelnen Ausführungsplätze, Überwachung des Handels, Zugang zu Handelsplätzen, Bereitstellung von Handelstechniken) sind unter dem Kriterium der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung mitberücksichtigt.

## **7. Daten und Tools zur Bewertung der Ausführungsqualität der Ausführungsplätze**

Die Bewertung der Kriterien für die bestmögliche Ausführung für die Festlegung und Überprüfung der Ausführungsqualität der Ausführungsplätze erfolgt anhand diverser interner und externer Datenquellen (Markt- und Stammdaten) unter Nutzung von verschiedenen IT-Systemen und Tools. Die Analyse erfolgt nach den von den Ausführungsplätzen veröffentlichten Informationen/Preisfeststellungen und unterscheidet sich in Abhängigkeit von der Geschäftsart und dem jeweilig relevanten Finanzinstrument.

Für die Bewertung werden zusätzlich Stichproben von ausgeführten Orders herangezogen. Anhand der Orderdaten werden die jeweils letzten Quotierungen der relevanten Ausführungsplätze vor dem Zeitpunkt der Ordererfassung ermittelt. Aus den Quotierungen wird dann der zu erzielende Kurswert errechnet und mit den Gebühren des jeweiligen Handelsplatzes zum ausmachenden Betrag aufsummiert. Danach erfolgt ein Vergleich der Beträge, auf deren Basis die optimale Ausführung für den Kunden bestimmt wird. Während bei Privatkunden der Preis und die Kosten maßgeblich sind, werden für Professionelle Kunden zusätzliche Kriterien wie Liquidität und Wahrscheinlichkeit der Abwicklung zur Bewertung verwendet.