

## **Zusammenfassung der erreichten Ausführungsqualität (Qualitätsbericht) der Bankhaus Herzogpark AG**

Jährliche Veröffentlichung gemäß Artikel 3 Nr. 3 delegierte Verordnung (EU) 2017/576 vom 08.06.2016 (RTS28) zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards für jährliche Veröffentlichung von Informationen durch Wertpapierfirmen zur Identität von Handelsplätzen und zur Qualität der Ausführung. Berichtszeitraum 01.01.2019 bis 31.12.2019. Erstellt durch die Bankhaus Herzogpark AG, München.

Das Bankhaus leitet Orders an nachfolgende Dienstleister zur Ausführung weiter:

- V-Bank AG
- DZ Bank AG
- Deutsche Bank AG
- UBS Switzerland AG
- Credit Suisse Group AG
- BNY Mellon Corporation

### **V-Bank AG, Deutsche Bank AG, UBS Switzerland AG, Credit Suisse Group AG, BNY Mellon Corporation**

Hinsichtlich der Ausführung und deren Qualität zur Überwachung der erreichten Ausführungsqualität der Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen verweisen wir auf die Veröffentlichung diesbezüglich auf deren Homepage. Aufträge von Kunden mit Depots bzw. Konten werden durch die Bankhaus Herzogpark AG nicht selbst sondern ausschließlich über die maßgeblichen Systeme der V-Bank AG, Deutsche Bank AG , UBS Switzerland AG, Credit Suisse Group AG sowie BNY Mellon Corporation erfasst und von diesen ausgeführt und weitergeleitet.

### **DZ Bank AG**

Hinsichtlich Abwicklung von Aufträgen (Order etc.) wurde der Bereich an die DZ Bank ausgelagert. Daher wird auf dem vom Auslagerungsunternehmen erstellte Bericht zurückgegriffen.

### **Qualitätsbericht der DZ Bank AG**

Die DZ Bank AG hat einen einheitlichen Qualitätsbericht für alle Finanzinstrumenten-Klassen 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 Finanzinstrumente 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 Finanzinstruments
- 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 AG bei der Gewichtung der genannten Faktoren zwischen Privatkunden und Professionellen Kunden. Die konkrete Gewichtung für die einzelnen Kundenkategorien ist unter Punkt 5 beschrieben.

Die von der DZ Bank vorgenommenen 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 folgende Finanzinstrument-Klassen:

- Eigenkapitalinstrumente
- Schuldtiteln (Schuldverschreibungen, Geldmarktinstrumente)
- Derivate (Zinsderivate, Kreditderivate, Währungsderivate)
- Strukturierte Finanzprodukte
- Aktienderivate
- Verbriefte Derivate
- Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten
- Differenzgeschäfte
- Börsengehandelte Produkte (exchange traded funds, exchange traded notes und exchange traded commodities)
- Emissionszertifikate
- Sonstige Instrumente

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

Eine detaillierte Liste der Finanzinstrumente, für die die DZ Bank Kommissionsgeschäfte und /oder Festpreisgeschäfte 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 entsprechen den oben genannten Kriterien, an denen die Aufträge gemäß der Kundenweisung ausgeführt wurden, findet dann nicht statt.

## 2. Verbindungen und Interessenkonflikte

Die DZ Bank AG 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 Kundenauftrags und des Ausführungsplatzes sowie weitere qualitative Faktoren, wie Zugang zu Handelsplätzen und technische Anbindungsmöglichkeiten herangezogen. Die DZ Bank AG ist gesellschaftsrechtlich an den ausgesteuerten Ausführungsplätzen und Wertpapierfirmen nicht beteiligt. Sie unterhält keine engen Verbindungen zu den Ausführungsplätzen und Broker.

## 3. Vereinbarung zu geleisteten oder erhaltenen Zahlungen

Die DZ Bank AG hat eine Vereinbarung über einen Infrastrukturbeitrag mit dem Ausführungsplatz Tradegate getroffen. Die DZ Bank AG stellt ihren Kunden über Ihre Verfahren einen Zugang zum Ausführungsplatz Tradegate zur Verfügung. Der Infrastrukturbeitrag wird der DZ Bank AG 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 AG kostenneutral aus.

## 4. Änderung der bestmöglichen Ausführungsplätze

Die von der DZ Bank AG im Jahr 2019 genutzten Ausführungsplätze und Wertpapierfirmen zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses für ihre Kunden entsprechen denen des Vorjahres.

## 5. Ausführungsätze für Privatkunden und Professionelle Kunden

Die DZ Bank AG hat für Privatkunden und Professionelle Kunden separate Ausführungssätze aufgestellt. Die DZ Bank AG gewichtet die unter Punkt 1 genannten Kriterien zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses nach Maßgabe der dem Kunden vorab mitgeteilten Kundeneinstufung gem. WpHG (Privatkunden 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 AG vorrangig das Gesamtentgelt, das sich aus dem Preis für Finanzinstrumente und sämtlichen mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten ergibt, sowie das Kriterium Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, das Auswirkungen auf das Gesamtentgelt haben kann.

<b>Kriterium</b>	<b>Gewichtung<sup>1</sup></b>
Preis	45 %
Kosten	40 %
Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung	15 %

#### 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. Folgende qualitative Faktoren (Handelszeiten der einzelnen Ausführungsplätze, Überwachung des Handels, Zugang zu Handelsplätzen, Bereitstellung von Handelstechniken) wurden ebenso unter den Kriterien Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Wahrscheinlichkeit der Abwicklung mitberücksichtigt.

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 bestmöglich ausgewählt.

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

#### 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

---

<sup>1</sup> Die qualitativen Faktoren sind unter dem Kriterium Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung mitberücksichtigt. Alle übrigen Kriterien wurden mit 0% gewichtet

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 zusätzliche Stichproben von ausgeführten Orders herangezogen. Anhand der Orderdaten werden die jeweils letzten Quotierungen der relevanten Ausführungsplätze vor dem Zeitpunkt der Ordererfassung ermittelt. Aus der Quotierung 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.

Die Ausführungsqualitätsberichte der Ausführungsplätze, an denen Kundenaufträge ausgeführt wurden, sind in die Bewertung und die jährliche Überprüfung der Ausführungsgrundsätze der DZ Bank das erste Mal für das Jahr 2018 mit eingeflossen. Die Schwerpunkte in der Betrachtung liegen auf der Liquidität und der Preisqualität der Ausführungsplätze. Hinsichtlich der Struktur und Qualität der von den Ausführungsplätzen gelieferten Daten bedarf es noch einiger Verbesserungen, um eindeutige Erkenntnisse daraus ziehen zu können.