

Information über die Ausführung oder die Weiterleitung von Kundenaufträgen

Wertpapiere und andere Finanzinstrumente:

Wichtige Ausführungsplätze und eingeschaltete Wertpapierdienstleistungsunternehmen sowie Ausführungsqualität im Jahr 2020

A. Vorbemerkung

1. **Zweck:** Die Commerzbank AG (im Folgenden „Bank“) ermöglicht ihren Kunden die Ausführung von Aufträgen für den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten (z. B. Aktien). Sie hat dazu „Grundsätze für die Ausführung von Aufträgen in Finanzinstrumenten durch die Commerzbank AG“ festgelegt und ihren Kunden mitgeteilt. Darin wird im Einzelnen geregelt, wie die Bank Kundenaufträge ausführt, wenn der Kunde keine konkrete Weisung erteilt hat. Ziel ist es, dem Kunden so für den Regelfall eine bestmögliche Ausführung seines Auftrags zu ermöglichen.

Mit dieser Information legt die Bank Rechenschaft darüber ab, an welchen Ausführungsplätzen Kundenaufträge im Jahr 2020 vorrangig ausgeführt wurden, und erfüllt damit ihre gesetzliche Verpflichtung aus § 82 Abs. 9 WpHG. Die Bank ist danach verpflichtet, einmal jährlich für jede Kategorie von Finanzinstrumenten die fünf Ausführungsplätze mitzuteilen, an denen sie Kundenaufträge ausgeführt hat, und die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten waren. Außerdem informiert sie über die Ausführungsqualität der Ausführungsplätze.

Soweit die Bank einen Auftrag nicht selbst ausgeführt hat, insbesondere wenn sie an dem in Einzelfall betroffenen Handelsplatz nicht als Handelsteilnehmer zugelassen war, hat sie ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen in die Auftragsausführung eingeschaltet.

Nachfolgend werden für die einzelnen Kategorien auch jeweils die Wertpapierdienstleistungsunternehmen aufgelistet, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten waren.

2. **Kunden:** Diese Information unterscheidet entsprechend der gesetzlichen Vorgabe zwischen Kunden mit höchstem Schutzniveau („Privatkunden“ im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes; nachfolgend Teile B und D) und professionellen Kunden (nachfolgend Teile C und E).

Soweit die Bank Aufträge durch ihren Geschäftsbereich „Privat- und Unternehmerkunden“ ausgeführt hat, wurden diese im Teil „Privatkunden“ berücksichtigt, auch wenn ein Kunde aus diesem Bereich ausnahmsweise ganz oder für einzelne Geschäftsarten zu einem professionellen Kunden hochgestuft worden ist.

3. **Gegenstand:** Die nachfolgende Information bezieht sich auf solche Finanzinstrumente, für die die Bank für Rechnung ihrer Kunden Aufträge an Ausführungsplätzen, also an organisierten Ausführungsplätzen, multilateralen oder organisierten Handelssystemen oder durch Abschluss von Geschäften mit anderen Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die dabei als systematische Internalisierer tätig waren ausgeführt hat. Soweit die Bank in Konkurrenz zu anderen Ausführungsplätzen auch selbst die Ausführung von Aufträgen – im Wege des Festpreisgeschäfts als systematischer Internalisierer - angeboten hat, wird sie ebenfalls nachfolgend als Ausführungsplatz berücksichtigt.

Nachfolgend nicht aufgeführt werden die Kategorien von Finanzinstrumenten, für die die Bank keine Ausführung im Sinne der Ausführungsgrundsätze anbietet, sondern ausschließlich selbst als Vertragspartner zur Verfügung steht, insbesondere außerbörsliche Finanzderivate.

Nicht berücksichtigt sind auch Differenzgeschäfte, da die Bank solche Geschäfte nur mit sog. Geeigneten Gegenparteien im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes getätigt hat. Ferner sind

Geschäfte über die Erstaussgabe von Wertpapieren und die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen über die Fondsgesellschaft nicht berücksichtigt.

4. **Faktoren, die bei der Auswahl der jeweiligen Ausführungsplätze berücksichtigt wurden:**
Vorrangig hat die Bank Aufträge gemäß den Weisungen des Kunden ausgeführt. Alle weisungsgebundenen Aufträge sind nachfolgend als „Orders mit Weisungen“ ausgewiesen. Soweit der Kunde keine Weisung erteilt hat, ist die Bank bei der Bestimmung konkreter Ausführungsplätze davon ausgegangen, dass der Kunde vorrangig den - unter Berücksichtigung aller mit dem Ausführungsgeschäft verbundenen Kosten - bestmöglichen Preis erzielen will. Weiterhin wurden vor allem solche Ausführungsplätze berücksichtigt, an denen eine vollständige Ausführung wahrscheinlich und zeitnah möglich war. Im Übrigen hat die Bank im Rahmen der vorgeannten Maßstäbe weitere Kriterien, insbesondere die Sicherheit der Abwicklung des Auftrages, den Umfang des Auftrages und die Art des Auftrages berücksichtigt.
5. **Interessenkonflikte:** Soweit eine enge Verbindung der Bank zu einem Handelsplatz bestand oder andere Umstände gegeben waren, die zu einem Interessenkonflikt führen konnten, wird darauf nachfolgend jeweils gesondert hingewiesen.

B. Privatkunden: Ausführung von Aufträgen durch die Commerzbank

1. Aktien

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 5 und 6				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	33,38%	32,56%	22,60%	77,40%	99,07%
Börse Frankfurt Handelssystem Xetra (XETR)	30,00%	20,91%	9,24%	90,76%	96,32%
Tradegate Exchange (TGAT)	14,40%	17,62%	46,46%	53,54%	92,56%
Börse Stuttgart (XSTU)	6,82%	7,56%	51,75%	48,25%	95,27%
Börse Frankfurt (XFRA)	4,63%	5,28%	58,32%	41,68%	96,54%

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 3 und 4				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	38,71%	43,75%	25,17%	74,83%	99,31%
Tradegate Exchange (TGAT)	19,09%	19,28%	46,19%	53,81%	94,98%
Börse Frankfurt Handelssystem Xetra (XETR)	12,40%	9,91%	9,35%	90,65%	91,59%
Börse Stuttgart (XSTU)	10,06%	7,60%	73,42%	26,58%	95,32%
Börse Frankfurt (XFRA)	5,99%	4,85%	72,22%	27,78%	92,66%

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 1 und 2				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Börse Stuttgart (XSTU)	26,84%	13,05%	74,47%	25,53%	94,49%
Commerzbank AG (CBKA)	26,84%	37,01%	38,07%	61,93%	99,64%
Tradegate Exchange (TGAT)	13,70%	19,80%	51,02%	48,98%	93,92%
Börse Frankfurt (XFRA)	9,80%	8,01%	78,02%	21,98%	91,50%
Börse Frankfurt Handelssystem Xetra (XETR)	6,33%	5,91%	10,93%	89,07%	93,66%

Ausführungsqualität: Bei der Ausführung der Aufträge hat die Bank – soweit der Kunden keine Weisung erteilt hat – unter Einsatz ihrer Anwendung „ComBest“ einen systemischen Abgleich der aktuellen Preise, Kosten und Marktliquidität an den Ausführungsplätzen vorgenommen, an denen sie einen elektronischen Zugang hat, und den Auftrag zu den konkret bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die konkrete Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils konkret verfügbaren Konditionen für die Auftragsausführung zugrunde gelegt. Die von den Ausführungsplätzen und von Datenanbietern veröffentlichten allgemeinen Daten zur Ausführungsqualität am jeweiligen Handelsplatz mussten somit nicht genutzt werden.

Angaben

- zu engen Verbindungen zu Ausführungsplätzen, zur Zugehörigkeit zu einer gemeinsamen Gruppe oder zu sonstigen Interessenkonflikten,
- zu Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen an oder von den Ausführungsplätzen, etwaigen Abschläge, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden nicht.

Die Bank hat für diese Kategorie auch die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse. Um den möglichen Interessenkonflikt zu vermeiden, wurden Aufträge gegen die Commerzbank nur dann ausgeführt, wenn so nach Prüfung durch ComBest eine bestmögliche Ausführung im Kundeninteresse möglich war.

2. Schuldtitel

Kategorie	Schuldverschreibungen				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	97,15%	25,21%	17,89%	82,11%	96,86%
Börse Stuttgart (XSTU)	1,46%	38,28%	31,09%	68,91%	98,58%
Börse Frankfurt (XFRA)	0,48%	9,63%	79,36%	20,64%	98,59%
Börse München (XMUN)	0,30%	6,51%	51,44%	48,56%	81,30%
Börse Tradegate (TGAT)	0,29%	10,14%	58,34%	41,66%	84,63%

Kategorie	Geldmarktinstrumente				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	98,62%	47,49%	9,44%	90,56%	96,15%
Börse Stuttgart (XSTU)	0,85%	38,00%	28,25%	71,75%	80,81%
Societe Generale (XSGA)	0,50%	12,58%	7,50%	92,50%	100%
Börse Frankfurt (XFRA)	0,03%	1,24%	38,10%	61,90%	95,24%
Börse München (XMUN)	0,01%	0,69%	11,43%	88,57%	74,29%

Ausführungsqualität: Bei der Ausführung der Aufträge hat die Bank – soweit der Kunden keine Weisung erteilt hat – unter Einsatz ihre Anwendung „ComBest“ einen systemischen Abgleich der aktuellen Preise, Kosten und Marktliquidität an den Ausführungsplätzen vorgenommen, an denen sie einen elektronischen Zugang hat, und den Auftrag zu den konkret bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die konkrete Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils konkret verfügbaren Konditionen für die Auftragsausführung zugrunde gelegt. Die von den Ausführungsplätzen und von Datenanbietern veröffentlichten allgemeinen Daten zur Ausführungsqualität am jeweiligen Handelsplatz mussten somit nicht genutzt werden.

Angaben

- zu engen Verbindungen zu Ausführungsplätzen, zur Zugehörigkeit zu einer gemeinsamen Gruppe oder zu sonstigen Interessenkonflikten,

- zu Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen an oder von den Ausführungsplätzen, etwaigen Abschläge, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden nicht.

Die Bank hat für diese Kategorie auch die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse. Um den möglichen Interessenkonflikt zu vermeiden, wurden Aufträge gegen die Commerzbank nur dann ausgeführt, wenn so nach Prüfung durch ComBest eine bestmögliche Ausführung im Kundeninteresse möglich war.

3. Börsengehandelte Optionen und Futures

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Zins- und Kreditderivate				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Ja				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Börse Eurex Deutschland (XEUR)	100%	100%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Aktienderivate				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Börse Eurex Deutschland (XEUR)	100%	100%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)
ICE Futures Europe (IFEU)	0,00%	0,00%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)

Ausführungsqualität: Die Bank führte Kundenaufträge in börsengehandelten Optionen und Futures, für die standardisierte Bedingungen gelten, an der Terminbörse aus, an der der vom Kunden gewünschte Kontrakt mit den entsprechenden Spezifikationen verfügbar war. Wurden (ausnahmsweise) Kontrakte mit der gleichen Spezifikation angeboten, holte die Bank in jedem Fall eine Weisung des Kunden ein, an welcher Börse der Auftrag ausgeführt werden sollte.

Die vorstehende Rangfolge zeigt deshalb an, an welchen Terminbörsen die vom Kunden gewünschten Kontrakte vorrangig verfügbar waren.

Angaben

- zu engen Verbindungen zu Ausführungsplätzen, zur Zugehörigkeit zu einer gemeinsamen Gruppe oder zu sonstigen Interessenkonflikten,

- **zu Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen an oder von den Ausführungsplätzen, etwaigen Abschläge, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen**

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden nicht.

4. Strukturierte Finanzinstrumente

Kategorie	Strukturierte Finanzinstrumente				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	91,89%	45,44%	8,85%	91,15%	98,75%
Börse Stuttgart (XSTU)	5,92%	35,03%	31,94%	68,06%	91,13%
Societe Generale (XSGA)	1,78%	15,75%	9,44%	90,56%	100,00%
Börse Frankfurt (XFRA)	0,25%	1,95%	52,39%	47,61%	88,76%
Börse München (XMUN)	0,14%	1,72%	36,31%	63,69%	82,96%

Ausführungsqualität: Bei der Ausführung der Aufträge hat die Bank – soweit der Kunden keine Weisung erteilt hat – unter Einsatz ihre Anwendung „ComBest“ einen systematischen Abgleich der aktuellen Preise, Kosten und Marktliquidität an den Ausführungsplätzen vorgenommen, an denen sie einen elektronischen Zugang hat, und den Auftrag zu den konkret bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die konkrete Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils konkret verfügbaren Konditionen für die Auftragsausführung zugrunde gelegt. Die von den Ausführungsplätzen und von Datenanbietern veröffentlichten allgemeinen Daten zur Ausführungsqualität am jeweiligen Handelsplatz mussten somit nicht genutzt werden.

Angaben

- zu engen Verbindungen zu Ausführungsplätze, zur Zugehörigkeit zu einer gemeinsamen Gruppe oder zu sonstigen Interessenkonflikten,
- zu Vereinbarungen mit Ausführungsplätze über Zahlungen an oder von den Ausführungsplätze, etwaigen Abschläge, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden nicht.

Die Bank hat für diese Kategorie auch die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse. Um den möglichen Interessenkonflikt zu vermeiden, wurden Aufträge gegen die Commerzbank nur dann ausgeführt, wenn so nach Prüfung durch ComBest eine bestmögliche Ausführung im Kundeninteresse möglich war.

5. Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine

Kategorie	Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Börse Stuttgart (XSTU)	52,78%	54,96%	43,82%	56,18%	95,31%
Commerzbank AG (CBKA)	32,25%	30,35%	31,63%	68,37%	99,22%
Societe Generale (XSGA)	11,95%	11,37%	21,68%	78,32%	100%
Börse München (XMUN)	1,53%	1,95%	25,42%	74,58%	86,20%
Börse Frankfurt (XFRA)	0,92%	1,09%	45,38%	54,62%	86,63%

Ausführungsqualität: Bei der Ausführung der Aufträge hat die Bank – soweit der Kunden keine Weisung erteilt hat – unter Einsatz ihre Anwendung „ComBest“ einen systematischen Abgleich der aktuellen Preise, Kosten und Marktliquidität an den Ausführungsplätzen vorgenommen, an denen sie einen elektronischen Zugang hat, und den Auftrag zu den konkret bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die konkrete Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils konkret verfügbaren Konditionen für die Auftragsausführung zugrunde gelegt. Die von den Ausführungsplätze und von Datenanbietern veröffentlichten allgemeinen Daten zur Ausführungsqualität am jeweiligen Handelsplatz mussten somit nicht genutzt werden.

Angaben

- zu engen Verbindungen zu Ausführungsplätze, zur Zugehörigkeit zu einer gemeinsamen Gruppe oder zu sonstigen Interessenkonflikten,
- zu Vereinbarungen mit Ausführungsplätze über Zahlungen an oder von den Ausführungsplätze, etwaigen Abschläge, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden nicht.

Die Bank hat für diese Kategorie auch die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse. Um den möglichen Interessenkonflikt zu vermeiden, wurden Aufträge gegen die Commerzbank nur dann ausgeführt, wenn so nach Prüfung durch ComBest eine bestmögliche Ausführung im Kundeninteresse möglich war.

6. Sonstige börsengehandelte Finanzinstrumente: ETF, ETN und ETC

Kategorie	ETF, ETN und ETC				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	44,63%	76,00%	1,99%	98,01%	99,54%
Börse Frankfurt Handelssystem Xetra (XETR)	31,76%	10,36%	6,79%	93,21%	99,02%
Börse Stuttgart (XSTU)	11,34%	5,13%	36,22%	63,78%	94,39%
Tradegate Exchange (TGAT)	3,10%	1,87%	42,03%	57,97%	90,75%
Börse München (XMUN)	2,73%	2,74%	16,60%	83,40%	35,60%

Ausführungsqualität: Bei der Ausführung der Aufträge hat die Bank – soweit der Kunden keine Weisung erteilt hat – unter Einsatz ihre Anwendung „ComBest“ einen systematischen Abgleich der aktuellen Preise, Kosten und Marktliquidität an den Ausführungsplätzen vorgenommen, an denen sie einen elektronischen Zugang hat, und den Auftrag zu den konkret bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die konkrete Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils konkret verfügbaren Konditionen für die Auftragsausführung zugrunde gelegt. Die von den Ausführungsplätzen und von Datenanbietern veröffentlichten allgemeinen Daten zur Ausführungsqualität am jeweiligen Handelsplatz mussten somit nicht genutzt werden.

Angaben

- zu engen Verbindungen zu Ausführungsplätzen, zur Zugehörigkeit zu einer gemeinsamen Gruppe oder zu sonstigen Interessenkonflikten,
- zu Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen an oder von den Ausführungsplätzen, etwaigen Abschläge, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden nicht.

Die Bank hat für diese Kategorie auch die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse. Um den möglichen Interessenkonflikt zu vermeiden, wurden Aufträge gegen die Commerzbank nur dann ausgeführt, wenn so nach Prüfung durch ComBest eine bestmögliche Ausführung im Kundeninteresse möglich war.

7. Emissionsrechte

Kategorie	Emissionsrechte				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Ja				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	100%	100%	0,00%	100%	0,00%

Ausführungsqualität: Die Bank hat für diese Kategorie ausschließlich die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse.

C. Professionelle Kunden: Ausführung von Aufträgen durch die Commerzbank

1. Aktien

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 5 und 6				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	67,06%	9,94%	0,00%	100%	99,74%
Börse Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	32,94%	90,06%	0,00%	100%	0,00%

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 3 und 4				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	87,19%	48,12%	0,00%	100%	99,93%
Börse Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	12,81%	51,88%	0,00%	100%	0,00%

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 1 und 2				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	99,12%	90,48%	0,00%	100%	99,77%
Börse Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	0,88%	9,52%	0,00%	100%	0,00%

Ausführungsqualität: Die Bank hat für diese Kategorie die Ausführung gegen sich selbst (Commerzbank, CBKA) und den liquidesten Markt (XETR) angeboten.

2. Schuldtitel

Kategorie	Schuldverschreibungen				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	100%	100%	0,00%	100%	13,86%

Kategorie	Geldmarktinstrumente				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	100%	100%	0,00%	100%	0,08%

Ausführungsqualität: Die Bank hat für diese Kategorie ausschließlich die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse.

3. Börsengehandelte Optionen und Futures

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Kreditderivate				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Börse Eurex Deutschland (XEUR)	100%	100%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Aktienderivate				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Börse Eurex Deutschland (XEUR)	100%	99,98%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)
ICE Futures Europe (IFEU)	0%	0,02%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Rohstoffderivate				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	100%	100%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)
Börse Eurex Deutschland (XEUR)	0%	0%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Währungsderivate				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Ja				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Chicago Mercantile Exchange (XCME)	100%	100%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)

Ausführungsqualität: Die Bank führte Kundenaufträge in börsengehandelten Optionen und Futures, für die standardisierte Bedingungen gelten, an der Terminbörse aus, an der der vom Kunden gewünschte Kontrakt mit den entsprechenden Spezifikationen verfügbar war. Wurden (ausnahmsweise) Kontrakte mit der gleichen Spezifikation angeboten, holte die Bank in jedem Fall eine Weisung des Kunden ein, an welcher Börse der Auftrag ausgeführt werden sollte.

Die vorstehende Rangfolge zeigt deshalb an, an welchen Terminbörsen die vom Kunden gewünschten Kontrakte vorrangig verfügbar waren.

Angaben

- **zu engen Verbindungen zu Ausführungsplätzen, zur Zugehörigkeit zu einer gemeinsamen Gruppe oder zu sonstigen Interessenkonflikten,**
- **zu Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen an oder von den Ausführungsplätzen, etwaigen Abschläge, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen**

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden nicht.

4. Strukturierte Finanzinstrumente

Kategorie	Strukturierte Finanzinstrumente				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	100%	100%	0,00%	100%	0,49%

Ausführungsqualität: Die Bank hat für diese Kategorie ausschließlich die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse.

5. Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine

Kategorie	Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	100%	100%	0,00%	100%	100%

Ausführungsqualität: Die Bank hat für diese Kategorie ausschließlich die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse.

6. Sonstige börsengehandelte Finanzinstrumente: ETF, ETN und ETC

Kategorie	ETF, ETN und ETC				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	99,57%	98,21%	0,00%	100%	44,25%
Börse Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	0,43%	1,79%	0,00%	100%	0,00%

Ausführungsqualität: Die Bank hat für diese Kategorie ausschließlich die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse.

7. Emissionsrechte

Kategorie	Emissionsrechte				
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein				
die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen
Commerzbank AG (CBKA)	100%	100%	0,00%	100%	0,00%

Ausführungsqualität: Die Bank hat für diese Kategorie ausschließlich die Ausführung gegen die Commerzbank selbst angeboten und insoweit ein eigenes Handelsinteresse.

D. Privatkunden: Weiterleitung von Aufträgen durch die Commerzbank an andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen zum Zwecke der Ausführung

1. Aktien

Kategorie	Aktien	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 5 und 6		
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	47,70%	44,72%
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	37,57%	40,08%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	4,44%	3,04%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (W22LROWP2IHZNBB6K528)	3,80%	5,91%
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	3,47%	1,98%
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 3 und 4		
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	57,33%	61,38%
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	37,66%	33,75%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	1,79%	1,33%
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank (5299007BIE0JSIBS4K52)	1,17%	1,69%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (W22LROWP2IHZNBB6K528)	0,85%	0,78%
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 1 und 2		
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	54,25%	60,50%
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	43,38%	38,36%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	1,44%	0,36%
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank (5299007BIE0JSIBS4K52)	0,50%	0,49%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (549300HUKIA1IZQHFZ83)	0,35%	0,25%

2. Schuldtitel

Kategorie	Schuldtitel	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein (Schuldverschreibungen) Ja (Geldmarktinstrumente)	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
Schuldverschreibungen		
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	55,20%	24,19%
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg (549300H62SNDRT0PS319)	32,96%	59,35%
BANCA IMI S.P.A. IN FORMA ABBREVIATA ANCHE IMI S.P.A. (QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14)	4,10%	9,73%
Hellwig Wertpapierhandelsbank GmbH (529900XOJQMU4B2GCT21)	3,62%	2,81%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	3,60%	3,34%

3. Börsengehandelte Optionen und Futures

Kategorie	Börsengehandelte Optionen und Futures	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Ja (Währungsderivate) Nein (Aktienderivate) Ja (Kreditderivate)	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
Aktienderivate		
SG AMERICAS SECURITIES, LLC (SGSCUS33XXX)	97,01%	99,63%
UBS SECURITIES LIMITED (SBWSGB21XXX)	2,99%	0,37%

4. Strukturierte Finanzinstrumente

Kategorie	Strukturierte Finanzinstrumente	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (W22LROWP2IHZNBB6K528)	68,50%	33,33%
Hellwig Wertpapierhandelsbank GmbH (529900XOJQMU4B2GCT21)	25,28%	33,33%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (549300HUKIA1ZQHFZ83)	6,22%	33,33%

5. Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine

Kategorie	Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	82,31%	66,28%
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	17,63%	32,72%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	0,05%	1,01%

6. Sonstige börsengehandelte Finanzinstrumente: ETF, ETN und ETC

Kategorie	ETF, ETN und ETC	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	44,88%	42,02%
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	27,73%	35,56%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	26,81%	20,97%
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank (5299007BIE0JSIBS4K52)	0,50%	1,19%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (549300HUKIA1IZQHFZ83)	0,07%	0,27%

E. Professionelle Kunden: Weiterleitung von Aufträgen durch die Commerzbank an andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen zum Zwecke der Ausführung

1. Aktien

Kategorie	Aktien	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	nein	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 5 und 6		
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	52,96%	46,23%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (Großbritannien) (W22LROWP2IHZNBB6K528)	39,19%	47,61%
UBS AG (Deutschland) (BFM8T61CT2L1QCCEMIK50)	5,10%	4,25%
EURONEXT PARIS SA (969500HMVSZ0TCV65D58)	0,85%	0,71%
UBS Securities LLC (USA) (T6FIZBDPKLYJKFCRVK44)	0,70%	0,58%
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 3 und 4		
UBS Securities LLC (USA) (T6FIZBDPKLYJKFCRVK44)	37,31%	32,97%
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	32,14%	32,23%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (Großbritannien) (W22LROWP2IHZNBB6K528)	21,47%	27,26%
UBS AG (Deutschland) (BFM8T61CT2L1QCCEMIK50)	8,99%	7,45%
Euronext Amsterdam N.V. (724500V6UOK62XEZ2L78)	0,08%	0,10%
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 1 und 2		
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	71,38%	55,33%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (Großbritannien) (W22LROWP2IHZNBB6K528)	17,00%	33,22%
UBS Securities LLC (USA) (T6FIZBDPKLYJKFCRVK44)	7,83%	10,05%
UBS AG (Deutschland) (BFM8T61CT2L1QCCEMIK50)	3,79%	1,40%

2. Börsengehandelte Optionen und Futures

Kategorie	Börsengehandelte Optionen und Futures	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein (Aktien- und Rohstoffderivate) Ja (Kreditderivate und Währungsderivate)	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
Kreditderivate		
UBS SECURITIES LIMITED (SBWSGB21XXX)	98,76%	99,18%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	1,24%	0,82%
Währungsderivate		
UBS SECURITIES LIMITED (SBWSGB21XXX)	97,96%	96,35%
BARCLAYS BANK PLC (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	2,04%	3,65%
Aktienderivate		
UBS SECURITIES LIMITED (SBWSGB21XXX)	91,52%	21,82%
SG Securities America Corp (USA) (SGSCUS33XXX)	7,31%	77,07%
BGC BROKERS L.P. (ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12)	0,31%	0,15%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (W22LROWP2IHZNBB6K528)	0,29%	0,08%
Morgan Stanley Europe SE (MSEDEFBLS2)	0,26%	0,61%
Rohstoffderivate		
UBS SECURITIES LIMITED (SBWSGB21XXX)	100%	100%

3. Sonstige börsengehandelte Finanzinstrumente: ETF, ETN und ETC

Kategorie	ETF, ETN und ETC	
durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2020?	Nein	
die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (W22LROWP2IHZNBB6K528)	71,85%	72,37%
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	18,46%	23,68%
LCH LIMITED (F226TOH6YD6XJB17KS62)	5,22%	2,63%
JANE STREET FINANCIAL (549300ZHEHX8M31RP142)	4,47%	1,32%

F. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFT)

Die Commerzbank hat Aufträge von Kunden über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte nur in der Weise ausgeführt, dass die Bank ein Eigenhandelsgeschäft mit dem Kunden abgeschlossen hat.