

Information über die Ausführung oder die Weiterleitung von Kundenaufträgen für Wertpapiere und andere Finanzinstrumente:

Wichtige Ausführungsplätze und eingeschaltete Wertpapierdienstleistungsunternehmen sowie die Ausführungsqualität im Jahr 2021

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 Weisung erteilt hat. Ziel ist es, dem Kunden so für den Regelfall eine bestmögliche Ausführung seines Auftrags zu ermöglichen.

Für die Wertpapiergeschäfte der Commerzbank AG unter ihren Marken Comdirect und Onvista, sowie für die Vermögensverwaltung (Finanzportfolioverwaltung) gelten gesonderte Ausführungsgrundsätze.

Mit dieser Information legt die Bank Rechenschaft darüber ab, an welchen Ausführungsplätzen Kundenaufträge im Jahr 2021 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“ oder unter ihrer Marke Comdirect 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 ausschließlich selbst als Vertragspartner zur Verfügung steht und keine Ausführung im Sinne der Ausführungsgrundsätze insbesondere bei außerbörslichen Finanzderivaten anbietet. Außerdem sind Geschäfte über die Erstausgabe von Wertpapieren und die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen über die Fondsgesellschaft nicht berücksichtigt. Allerdings ist die Marke Comdirect berücksichtigt, die ihren Kunden CFDs (Contracts for Difference) anbietet.

Weiterhin sind keine Daten über die Ausführung oder die Weiterleitung von Kundenaufträgen bei Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten der Onvista enthalten, diese sind separat im Internetauftritt der Onvista veröffentlicht. Die Informationen finden Sie unter <https://www.Onvista-bank.de/service/uebersicht/mifid.html>.

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 der 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 vorgenannten Maßstäbe weitere Kriterien, insbesondere die Sicherheit der Abwicklung des Auftrags, den Umfang des Auftrags und die Art des Auftrags 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 2021?	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 Frankfurt Handelssystem Xetra (XETRA)	43,60%	26,14%	16,18%	83,82%	98,49%
Tradegate Exchange (TGAT)	38,41%	54,84%	25,56%	74,44%	98,31%
Börse Stuttgart (XSTU)	6,78%	6,16%	46,04%	53,96%	98,58%
Börse München (XMUN)	2,27%	3,28%	24,68%	75,32%	67,01%
Société Générale (XSGA)	2,22%	1,78%	11,35%	88,65%	70,93%

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 3 und 4				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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
Tradegate Exchange (TGAT)	48,17%	64,20%	22,24%	77,76%	99,23%
Börse Frankfurt Handelssystem Xetra (XETR)	24,53%	16,26%	20,71%	79,29%	98,22%
Börse Stuttgart (XSTU)	9,07%	5,47%	71,19%	28,81%	98,08%
Börse Hamburg (XHAM)	3,63%	2,88%	27,04%	72,96%	98,98%
Börse München (XMUN)	3,57%	3,77%	30,13%	69,87%	80,25%

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 1 und 2				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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
Tradegate Exchange (TGAT)	37,78%	48,49%	40,02%	59,98%	98,86%
Börse Stuttgart (XSTU)	18,21%	11,5%	72,36%	27,64%	97,74%
Börse Frankfurt Handelssystem Xetra (XETR)	13,39%	13,34%	33,61%	66,39%	98,2%
Börse München (XMUN)	9,74%	8,33%	38,51%	61,49%	90,95%
Börse Frankfurt (XFRA)	8,57%	8,05%	69,52%	30,48%	97,54%

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 bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils 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 Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden für die Marke Commerzbank 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.

Die Commerzbank hat unter ihrer Marke Comdirect Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen (an oder von den Ausführungsplätzen), etwaigen Abschlägen, Rabatten oder nicht-

monetären Leistungen. Weitere Informationen enthalten die Kostenausweise sowie die Ausführungsgrundsätze der Comdirect.

2. Schuldtitel

Kategorie	Schuldverschreibungen				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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)	34,69%	40,18%	31,01%	68,99%	99,42%
Tradegate Exchange (TGAT)	19,02%	19,72%	64,85%	35,15%	94,96%
Börse Frankfurt (XFRA)	16,68%	9,47%	82,51%	17,49%	98,47%
Bloomberg Trading Facility B.V. (BTFE)	10,08%	0,10%	0,00%	100,00%	0,00%
Börse Düsseldorf (XDUS)	7,70%	9,16%	61,53%	38,47%	85,82%

Kategorie	Geldmarktinstrumente				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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)	56,92%	59,43%	34,58%	65,42%	95,03%
Börse Frankfurt (XFRA)	24,45%	18,07%	67,76%	32,24%	99,67%
Société Générale (XSGA)	17,67%	15,64%	6,84%	93,16%	94,04%
Börse München (XMUN)	0,96%	2,89%	36,99%	63,01%	87,67%
Börse Frankfurt Handelssystem Xetra (XETR)	0,00%	3,94%	59,8%	40,2%	100,00%

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 bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils 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 Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden für die Marke Commerzbank 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.

Die Commerzbank hat unter ihrer Marke Comdirect Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen (an oder von den Ausführungsplätzen), etwaigen Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen. Weitere Informationen enthalten die Kostenausweise sowie die Ausführungsgrundsätze der Comdirect.

3. Börsengehandelte Optionen und Futures

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Zins- und Kreditderivate				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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 2021?	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)	0,00%	0,01%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)
CBOE Global Markets Inc. (XCBO)	0,00%	0,01%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)
New York Stock Exchange, Inc. (XNYS)	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 Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen**

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden für die Marke Commerzbank 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.

Die Commerzbank hat unter ihrer Marke Comdirect Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen (an oder von den Ausführungsplätzen), etwaigen Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen. Weitere Informationen enthalten die Kostenausweise sowie die Ausführungsgrundsätze der Comdirect.

4. Strukturierte Finanzinstrumente

Kategorie	Strukturierte Finanzinstrumente				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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)	42,93%	34,70%	39,35%	60,65%	94,93%
Börse Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	15,64%	18,33%	16,14%	83,86%	98,43%
Tradegate Exchange (TGAT)	14,97%	21,39%	41,34%	58,66%	95,02%
Börse Frankfurt (XFRA)	7,57%	7,34%	53,82%	46,18%	97,77%
Société Générale (XSGA)	5,69%	2,25%	6,95%	93,05%	93,47%

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 bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils 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 Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden für die Marke Commerzbank 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.

Die Commerzbank hat unter ihrer Marke Comdirect Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen (an oder von den Ausführungsplätzen), etwaigen Abschlägen, Rabatten oder nicht-

monetären Leistungen. Weitere Informationen enthalten die Kostenausweise sowie die Ausführungsgrundsätze der Comdirect.

5. Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine

Kategorie	Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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)	73,68%	74,66%	38,67%	61,33%	98,93%
Börse Frankfurt (XFRA)	11,57%	11,21%	37,04%	62,96%	99,81%
Société Générale (XSGA)	6,11%	5,09%	28,00%	72,00%	98,99%
Börse Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	4,27%	4,47%	24,30%	75,70%	99,97%
Börse München (XMUN)	4,10%	3,88%	29,25%	70,75%	97,51%

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 bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils 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 Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden für die Marke Commerzbank 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.

Die Commerzbank hat unter ihrer Marke Comdirect Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen (an oder von den Ausführungsplätzen), etwaigen Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen. Weitere Informationen enthalten die Kostenausweise sowie die Ausführungsgrundsätze der Comdirect.

6. Sonstige börsengehandelte Finanzinstrumente: ETF, ETN und ETC

Kategorie	ETF, ETN und ETC				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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 Frankfurt Handelssystem Xetra (XETR)	41,28%	10,00%	5,59%	94,41%	99,32%
Tradegate Exchange (TGAT)	27,23%	85,44%	1,29%	98,71%	99,88%
Börse Stuttgart (XSTU)	18,94%	2,35%	19,12%	80,88%	99,56%
Börse München (XMUN)	3,76%	0,81%	31,57%	68,43%	70,07%
Börse Düsseldorf (XDUS)	3,55%	0,66%	27,88%	72,12%	65,98%

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 bestmöglichen Konditionen ausgeführt. Die vorstehende Rangfolge indiziert deshalb die Ausführungsqualität an den einzelnen Ausführungsplätzen.

Nutzung von Daten: Die Bank hat somit die jeweils 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 Ausführungsplätzen, zur Zugehörigkeit zu einer gemeinsamen Gruppe oder zu sonstigen Interessenkonflikten,
- zu Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen an oder von den Ausführungsplätzen, etwaigen Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen

Solche Verbindungen und Vereinbarungen bestanden für die Marke Commerzbank 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.

Die Commerzbank hat unter ihrer Marke Comdirect Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen über Zahlungen (an oder von den Ausführungsplätzen), etwaigen Abschlägen, Rabatten oder nicht-monetären Leistungen. Weitere Informationen enthalten die Kostenausweise sowie die Ausführungsgrundsätze der Comdirect.

7. Emissionsrechte

Kategorie	Emissionsrechte				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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 2021?	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 Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	100%	100%	0,00%	100%	0,00%

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 3 und 4				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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 Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	100%	100%	0,00%	100%	0,00%

Kategorie	Aktien – Tick-Größen/Liquiditätsbänder 1 und 2				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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 Frankfurt Handelssystem XETRA (XETR)	100%	100%	0,00%	100%	0,00%

2. Schuldtitel

Kategorie	Schuldverschreibungen				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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
Tradeweb Europe Limited (TREU)	55,79%	21,23%	0,00%	100,00%	0,00%
Bloomberg Trading Facility B.V. (BTFE)	25,34%	39,38%	0,00%	100,00%	0,00%
Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF)	7,50%	11,42%	0,00%	100,00%	0,00%
Tradeweb EU BV (TWEU)	4,99%	8,72%	0,00%	100,00%	0,00%
Marketaxess Europe Limited (MAEL)	4,24%	18,06%	0,00%	100,00%	0,00%

Kategorie	Geldmarktinstrumente				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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
Tradeweb Europe Limited (TREU)	47,25%	32,54%	0,00%	100,00%	0,00%
Bloomberg Trading Facility B.V. (BTFE)	32,52%	46,83%	0,00%	100,00%	0,00%
Tradeweb EU BV (TWEU)	14,00%	12,90%	0,00%	100,00%	0,00%
Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF)	4,97%	6,15%	0,00%	100,00%	0,00%

Marketaxess Europe Limited (MAEL)	0,82%	1,19%	0,00%	100,00%	0,00%
-----------------------------------	-------	-------	-------	---------	-------

3. Börsengehandelte Optionen und Futures

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Kreditderivate				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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 2021?	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%	99,89%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)
ICE Futures Europe (IFEU)	0,00%	0,11%	0,00%	100,00%	(vgl. Hinweis unten)

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Rohstoffderivate				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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
UBS Securities Limited	100%	100%	0,00%	100%	(vgl. Hinweis unten)

Kategorie	börsengehandelte Optionen und Futures – Währungsderivate				
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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
UBS Securities Limited	99,62%	97,96%	0,00%	100,00%	(vgl. Hinweis unten)
SG Securities America Corp (USA)	0,38%	2,04%	0,00%	100,00%	(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 Abschlägen, 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 2021?	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%	0,29%

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 2021?	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 2021?	Ja				
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl	Passive Orders	Aggressive Orders	Orders mit Weisungen

Handelsvolumen am wichtigsten sind (Name und Kennung)					
Société Générale	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%

Ausführungsqualität: Die Société Générale 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 2021?	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)	53,83%	89,89%	0,00%	100,00%	0,00%
ICE Endex Futures (NDEX)	35,92%	3,79%	0,00%	100,00%	0,00%
ICE Futures Europe (IFEU)	10,25%	6,32%	0,00%	100,00%	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 2021?	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		
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	57,55%	60,82%
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32WEFA76)	41,58%	38,33%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	0,28%	0,25%
Erste Group Bank AG (PQOH26KWDF7CG1)	0,23%	0,21%
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen A (549300HUKIA1IZ)	0,17%	0,07%
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 3 und 4		
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	52,48%	63,00%
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32WEFA76)	44,02%	35,39%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	3,18%	1,43%
Erste Group Bank AG (PQOH26KWDF7CG1)	0,21%	0,10%
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen A (549300HUKIA1IZ)	0,06%	0,04%
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 1 und 2		
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	61,99%	67,72%
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32WEFA76)	37,33%	32,03%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	0,54%	0,16%
Erste Group Bank AG (PQOH26KWDF7CG1)	0,09%	0,07%

Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen A (549300HUKIA1IZ)	0,02%	0,02%
---	-------	-------

2. Schuldtitel

Kategorie	Schuldtitel	
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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)	93,02%	24,10%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	4,64%	4,41%
BANCA IMI S.P.A. IN FORMA ABBREVIATA ANCHE IMI S.P.A. (QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14)	2,05%	1,80%
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen A (549300HUKIA1IZ)	0,19%	0,12%
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	0,10%	0,34%

3. Börsengehandelte Optionen und Futures

Kategorie	Börsengehandelte Optionen und Futures	
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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)	75,96%	97,04%
UBS SECURITIES LIMITED (SBWSGB21XXX)	24,04%	2,96%

4. Strukturierte Finanzinstrumente

Kategorie	Strukturierte Finanzinstrumente
-----------	---------------------------------

Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	Nein	
Die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	65,83%	49,24%
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	25,73%	39,49%
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	7,9%	9,86%
Goldman Sachs Bank Europe SE (8IBZUGJ7JPLH36)	0,44%	1,01%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (549300HUKIA1IZQHFZ83)	0,07%	0,32%

5. Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine

Kategorie	Verbriefte Derivate: Zertifikate und Optionsscheine	
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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 Bank Europe SE (8IBZUGJ7JPLH36)	53,41%	25,08%
Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	37,44%	52,70%
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	6,50%	18,95%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	2,27%	3,14%
Erste Group Bank AG (PQOH26KWDF7CG1)	0,33%	0,07%

6. Sonstige börsengehandelte Finanzinstrumente: ETF, ETN und ETC

Kategorie	ETF, ETN und ETC	
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	Nein	
Die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNYH0FL22)	42,27%	28,67%

Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Deutschland) (39120043LUI1WJS8IX30)	31,33%	36,63%
Citibank N.A. (USA) (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	26,37%	34,45%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (549300HUKIA1IZQHFZ83)	0,04%	0,25%

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 2021?	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)	68,41%	72,19%
Goldman Sachs Bank Europe SE (8IBZUGJ7JPLH36)	28,95%	26,48%
UBS AG (Deutschland) (BFM8T61CT2L1QCEMIK50)	1,06%	0,57%
EURONEXT PARIS SA (969500HMVSZ0TCV65D58)	0,88%	0,38%
UBS Securities LLC (USA) (T6FIZBDPKLYJKFCRVK44)	0,70%	0,37%
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 3 und 4		
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	50,90%	52,70%
UBS Securities LLC (USA) (T6FIZBDPKLYJKFCRVK44)	34,52%	24,37%
Goldman Sachs Bank Europe SE (8IBZUGJ7JPLH36)	14,30%	22,79%
UBS AG (Deutschland) (BFM8T61CT2L1QCEMIK50)	0,28%	0,14%
Tick-Größen/Liquiditätsbänder 1 und 2		
UBS Securities LLC (USA) (T6FIZBDPKLYJKFCRVK44)	63,07%	64,21%
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	21,82%	15,07%
Goldman Sachs Bank Europe SE (8IBZUGJ7JPLH36)	12,70%	17,72%
UBS AG (Deutschland) (BFM8T61CT2L1QCEMIK50)	2,42%	3,00%

2. Börsengehandelte Optionen und Futures

Kategorie	Börsengehandelte Optionen und Futures	
Durchschnittlich weniger als ein Geschäft pro Tag im Jahr 2021?	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)	100,00%	100,00%
Währungsderivate		
UBS SECURITIES LIMITED (SBWSGB21XXX)	99,62%	97,96%
SG Securities America Corp (USA) (SGSCUS33XXX)	0,38%	2,04%
Aktienderivate		
UBS SECURITIES LIMITED (SBWSGB21XXX)	93,76%	17,92%
SG Securities America Corp (USA) (SGSCUS33XXX)	6,12%	81,92%
BGC BROKERS L.P. (ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12)	0,08%	0,13%
UBS Switzerland AG (549300WOIFUSNY)	0,04%	0,01%
UBS AG (Deutschland) (BFM8T61CT2L1QCEMIK50)	0,00%	0,02%
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 2021?	Nein

Die fünf wichtigsten Wertpapierdienstleistungsunternehmen, an die die Commerzbank Aufträge zur Ausführung weitergeleitet hat (Name und Kennung)	Anteil nach Volumen	Anteil nach Orderanzahl
UBS Europe SE (5299007QVIQ7IO)	96,60%	91,14%
Jane Street Financial (549300ZHEHX8M3)	3,37%	1,27%
Goldman Sachs Bank Europe SE (8IBZUGJ7JPLH36)	0,02%	5,06%
LCH Limited (F226TOH6YD6XJB)	0,01%	2,53%

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.