

**Jährliche Top-Fünf- Ausführungsberichterstattung über das Jahresende zum 31.12.20 in Bezug auf  
AXA Investment Managers Deutschland GmbH (“AXA IM DE” oder “die Gesellschaft”)**

<b>1. EINFÜHRUNG .....</b>	<b>2</b>
<b>2. KONSOLIDIERTE QUALITATIVE ANALYSE.....</b>	<b>3</b>
<b>3. TOP-FÜNF-JAHRESBERICHT ÜBER DIE AUSFÜHRUNG VON KUNDENAUFTRÄGEN.....</b>	<b>5</b>
SCHULDITITEL– SCHULDVERSCHREIBUNGEN .....	5

## **1. Einführung**

In Übereinstimmung mit der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente ("MiFID II") enthält dieser Bericht Informationen in Bezug auf die fünf wichtigsten Ausführungsplätze und Gegenparteien, die von AXA Investment Managers DE ("AXA IM DE" oder "die Firma") bei der Ausführung eines Kundenauftrags an einem Handelsplatz im Sinne der MiFID II oder bei der Übermittlung eines Kundenauftrags an eine Gegenpartei zur Ausführung im Namen der Firma für das am 31. Dezember 2020 endende Jahr genutzt werden ("Top 5-Bericht").

Dieser Top-5-Bericht enthält eine separate Analyse für jede Unter-Assetklasse von Finanzinstrumenten, wie in Anhang I der delegierten Verordnung zur Ergänzung von MiFID II ("MiFIR") definiert, für den Fall, dass AXA IM DE Kundenaufträge zur Ausführung an Gegenparteien platziert oder übermittelt hat. Wenn in diesem Top-5-Bericht keine Analyse für eine Klasse von Finanzinstrumenten gemäß der Definition von MiFID II vorgelegt wird, wird AXA IM DE in dem am 31. Dezember 2020 endenden Jahr nicht mit dieser bestimmten Klasse von Finanzinstrumenten gehandelt haben.

In jedem Abschnitt umfasst die Analyse, soweit anwendbar, Folgendes:

- a) Die fünf wichtigsten Ausführungsplätze oder Namen der Gegenpartei und ihre jeweiligen Identifikatoren in dieser Asset Klasse (Name des Ausführungsplatzes und Identifikator);
- b) Anteil des gehandelten Volumens in Prozent des Gesamtvolumens dieser Asset Klasse;
- c) Anteil der ausgeführten Aufträge in Prozent der Gesamtzahl dieser Asset Klasse;
- d) Prozentsatz der unter Buchstabe c) genannten ausgeführten Aufträge, die passive und aggressive Aufträge waren;
- e) Prozentsatz der unter Buchstabe c) genannten Aufträge, die gezielte Aufträge waren;
- f) Bestätigung, ob AXA IM DE in dem am 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahr durchschnittlich weniger als eine Transaktion pro Geschäftstag in dieser Asset Klasse abgeschlossen hat; und
- g) Bestätigung, ob die folgenden Auftragsarten von AXA IM DE für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgeführt wurden:
  - o Gelenkte Aufträge - "Gelenkte Aufträge" sind definiert als Aufträge, bei der ein bestimmter Ausführungsplatz von unserem Kunden angegeben wurde.
  - o Passive Aufträge - "passive Aufträge" sind Aufträge, die in das Auftragsbuch aufgenommen wurden und Liquidität lieferten. Diese Art von Aufträgen kommt zum Tragen, wenn AXA IM DE entweder ein Marktteilnehmer oder ein Teilnehmer an einem Ausführungsplatz ist.
  - o Aggressive Aufträge - "aggressive Aufträge" bezeichnet einen Auftrag, der in das Auftragsbuch aufgenommen wurde und Liquidität aufgenommen hat. Diese Art von Aufträgen kommt zum Tragen, wenn AXA IM DE entweder ein Marktteilnehmer oder ein Teilnehmer an einem Ausführungsplatz ist.

Bei der Erstellung dieses Top-Fünf-Berichts wurden alle numerischen Informationen in Euro ("EUR") erstellt. Sofern die Ausführung oder Übermittlung von Kundenaufträgen nicht in EUR erfolgt ist, erfolgt die Umrechnung in EUR unter Anwendung des jeweils gültigen Devisenkassakurses.

AXA IM DE 'Tick Size' entspricht der durchschnittlichen täglichen Anzahl von Transaktionen im relevantesten Markt in Bezug auf die Liquidität für Aktien oder Hinterlegungsscheine. Aktien aus Nicht-EWR-Ländern wurden nicht in eine Tick-Größe eingeteilt und sind nicht Teil der Aktien-Tabellen, sondern der Tabelle "Sonstige Instrumente".

## **2. Konsolidierte qualitative Analyse**

Die folgenden qualitativen Informationen werden von der Gesellschaft auf konsolidierter Basis für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr zur Verfügung gestellt, da die Informationen für alle Asset Klassen im Rahmen dieses Top-Fünf-Berichts gemeinsam sind. Qualitative Analysen, die auf jede Unterklasse von Assets im Rahmen dieses Top-Fünf-Berichts zugeschnitten sind, finden sich in den oben genannten Abschnitten 3 dieses Top-Fünf-Berichts.

- Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr erteilte oder übermittelte AXA IM DE Kundenaufträge nur an Gegenparteien zur Ausführung im Namen der Gesellschaft für professionelle Kunden.

- Es bestanden keine engen Verbindungen oder Interessenkonflikte mit einer Gegenpartei, die AXA IM DE im Geschäftsjahr 2020 in Bezug auf eine Asset Klasse im Rahmen dieses Top-Fünf-Berichts bei der Auftragserteilung an eine Gegenpartei zur Ausführung von Kundenaufträgen der Gesellschaft verwendet hat, mit Ausnahme der folgenden Unternehmen, die Teil des AXA Konzerns sind, und bei denen Kundenaufträge an den Handelstisch in der Gruppe übermittelt werden.

- o AXA Rosenberg Investment Management LLC;
- o AXA Investment Managers GS Limited;
- o AXA Investment Managers Asia Limited;
- o AXA Investment Managers Asia (Singapore) Limited und
- o AXA Investment Managers IF.

- Es gab keine besonderen Vereinbarungen mit einer Gegenpartei der Gesellschaft über geleistete und erhaltene Zahlungen, Rabatte, Rabatte oder Sachleistungen, unabhängig von der Asset Klasse im Rahmen dieses Top-Fünf-Berichts. Die Gesellschaft kann von ihren Gegenparteien geringfügige nicht-monetäre Vorteile erhalten, die nur nach sorgfältiger Prüfung durch die Gesellschaft im Einklang mit ihren regulatorischen Verpflichtungen akzeptiert werden, einschließlich der Bestätigung, dass solche geringfügigen nicht-monetären Vorteile als geeignet angesehen werden, die Qualität der von der Gesellschaft für ihre Kunden erbrachten Dienstleistungen zu verbessern und die Einhaltung der Verpflichtung der Gesellschaft, im besten Interesse des Kunden zu handeln, nicht zu beeinträchtigen".

- AXA IM DE verfügt über interne Handelstische, die für die Platzierung oder Übermittlung von Aufträgen an Geschäftspartner verwendet werden, sowie über Handelstische, die bei anderen verbundenen Unternehmen von AXA Investment Managers eingerichtet wurden, um Kundenaufträge zu platzieren oder zu übermitteln.

- Wenn AXA IM DE ihre eigenen internen Handelstisch einsetzt, berücksichtigt die Gesellschaft bei der Erteilung oder Übermittlung eines Kundenauftrags an eine Gegenpartei zur Ausführung im Namen der Gesellschaft in der Regel die folgenden Ausführungsfaktoren: Preis des Finanzinstruments, Kosten, die in direktem Zusammenhang mit der Auftragsabwicklung stehen (einschließlich Provisionen oder Gebühren, die von AXA IM DE erhoben werden, und implizite Kosten), Ausführungsgeschwindigkeit, Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, Größe des Auftrags, Art des Auftrags und jede andere für die Ausführung des Kundenauftrags relevante Gegenleistung, vorausgesetzt, dass AXA IM DE, wenn eine spezifische Kundenanweisung gilt, diese spezifische Kundenanweisung verwendet.

- In Ermangelung einer spezifischen Kundenanweisung können die anderen Ausführungsfaktoren, die AXA IM DE bei der Erteilung oder Übermittlung eines Kundenauftrags an eine Gegenpartei zur Ausführung im Namen der Gesellschaft berücksichtigen kann, Folgendes sein: die Notwendigkeit einer rechtzeitigen Ausführung, das Potenzial für Preisverbesserungen, die möglichen Auswirkungen eines Kundenauftrags auf den Preis, die Liquidität des Marktes (was die Ausführung eines Kundenauftrags erschweren kann), die Art der Transaktion (einschließlich der Frage, ob eine solche Transaktion auf einem regulierten Markt ausführbar ist oder nicht), die Qualität und Kosteneffizienz aller verfügbaren Clearing- und Abwicklungseinrichtungen und die Notwendigkeit einer Diversifizierung der Gegenpartei. Die relative Bedeutung der Ausführungsfaktoren variiert von Transaktion zu Transaktion und wird durch die Ausführungskriterien beeinflusst.

- Wenn AXA IM DE Handelstische innerhalb anderer verbundener Unternehmen von AXA Investment Managers einsetzt, überwacht das Unternehmen die Aktivitäten dieser verbundenen Unternehmen in Bezug darauf, wie sie die bestmögliche Ausführung für das Unternehmen und damit seine Kunden liefern. Beispiele für die Überwachungstätigkeit des Unternehmens umfassen: Aufsicht und Überwachung durch das Best Execution Committee der AXA IM Gruppe, einschließlich der Überprüfung geeigneter Managementinformationen und damit verbundener Leistungsindikatoren, die zeigen, wie Best Execution erreicht wird. Darüber hinaus werden von AXA IM DE Best Execution Service Review Meetings

mit den zuständigen Handelstischen der oben genannten verbundenen Unternehmen durchgeführt. Wenn diese verbundenen Unternehmen in den Anwendungsbereich der MiFID II fallen, ist der entsprechende Top-Fünf-Bericht auf der jeweiligen Unternehmenswebsite öffentlich zugänglich

- Das Best Execution Committee ist Teil des Corporate Governance Frameworks der Gesellschaft und ist ein Unterausschuss des Executive Committee der Gesellschaft. Das Best Execution Committee ist dafür verantwortlich, die Wirksamkeit und Angemessenheit der Kontrollen und Verfahren des Unternehmens in Bezug auf die Best Execution zu überwachen und die Einhaltung der Best Execution-Richtlinie des Unternehmens zu überprüfen.

- Die von der Gesellschaft genutzten Gegenparteien unterliegen einem Erstgenehmigungsverfahren und danach einem laufenden Überwachungsverfahren, das unter anderem die Beurteilung der Kreditwürdigkeit und finanziellen Stabilität der Gegenpartei, eine Überprüfung der Ausführungsdienstleistungen der Gegenpartei und die Fähigkeit der Gegenpartei, im Namen der Kunden der Kanzlei effektiv zu handeln, umfasst. Im Laufe des am 31. Dezember 2019 endenden Jahres wurde die Auswahl der Intermediäre auf neue Gegenparteien erweitert, die auf die Ausführung auf bestimmten Märkten spezialisiert sind, so dass die Gesellschaft in der Lage ist, ihren Kunden eine angemessene Ausführungsdeckung zu bieten.

- Wenn AXA IM DE im Durchschnitt weniger als einen Kundenauftrag pro Geschäftstag im Laufe des Jahres 2020 für eine bestimmte Unterklasse von Assets erteilt oder übermittelt, gelten die Informationen, die im Top-Fünf-Bericht jeder relevanten Anlageklasse offengelegt werden, nicht als aussagekräftig und repräsentativ für die Orderausführung der Firma, und dies wird von der Firma gegebenenfalls in diesem Top-Fünf-Bericht bestätigt.

**3. Top-Fünf Jahresbericht über die Ausführung von Kundenaufträgen**

Kategorie des Finanzinstruments		Schuldtitel – Schuldverschreibungen				
Angabe ob in Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäfte pro Geschäftstag ausgeführt wurden		JA				
Top-Fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (absteigende Reihenfolge)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
NatWest Markets N.V.	X3CZP3CK64YBHON1LE12	15,53%	14,10%	N/A	N/A	N/A
Landesbank Baden-Wuerttemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	14,98%	15,38%	N/A	N/A	N/A
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	7LTWFZYICNSX8D621K86	12,79%	10,26%	N/A	N/A	N/A
Norddeutsche Landesbank - Girozentrale	DSNHHQ2B9X5N6OUJ1236	12,49%	12,82%	N/A	N/A	N/A
SOCIETE GENERALE SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	9,97%	12,82%	N/A	N/A	N/A

Die Priorität der Ausführungskriterien bei der Abwicklung von Anleihen ist typischerweise:

- Priorität 1: Preis und Umfang des Kundenauftrags, Wahrscheinlichkeit der Ausführung.
- Priorität 2: Direkte Ausführungskosten, Geschwindigkeit der Ausführung, Wahrscheinlichkeitsabrechnung, Art des Kundenauftrags.

Die Anleihemärkte sind in der Regel nicht zentral organisiert, und viele Märkte für nichtstaatliche Schuldverschreibungen gelten als weniger liquide. Aufgrund der großen Varianz der Liquidität über die festverzinslichen Anlagen hinweg kann es in den illiquiden Märkten notwendig sein, die Wahrscheinlichkeit der Ausführung als höchste Priorität zu betrachten. Dies bedeutet jedoch nicht, dass der Preis nicht berücksichtigt wird. Wenn Liquidität vorhanden ist und ein Preisvergleich für die jeweilige Handelsgröße durchgeführt wird, wird AXA IM DE den Auftrag an dem Ausführungsplatz ausführen, der den wettbewerbsfähigsten Gesamtpreis bietet.

Soweit möglich, hat AXA IM DE unabhängige Anbieter von Transaktionskostenanalysen ("TCA") herangezogen, um das Unternehmen bei der Überwachung der Ausführungsdienstleistungen seiner Gegenparteien, mit denen es Kundenaufträge ausführt, zu unterstützen. Unabhängig davon, ob ein TCA verfügbar war oder nicht, hat AXA IM DE Kontrollen in Bezug auf die allgemeinen Grundsätze konkurrierender Angebote und der Best Price Execution eingerichtet, und wenn Ausnahmen festgestellt wurden, wurden diese entweder erläutert oder entsprechend korrigiert.