

Herausgeber:

Landesbank Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main

Ansprechpartner

Elke Blass
Telefon: 0 69/ 91 32-25 59
Telefax: 0 69/ 91 32-8 25 59
Mail: elke.blass@helaba.de

www.helaba.de

Execution Policy applying to the Execution of Orders in Financial Instruments of Landesbank Hessen-Thüringen (the "Bank") for Private Clients

Investment services enterprises are obliged to execute orders of their clients for the purchase or sale of financial instruments in accordance with a procedure laid down in writing that is geared to achieving the best possible result for the client.

In this connection, it is irrelevant whether the best possible result is actually obtained when the individual order is executed. The decisive criterion is that the procedure that is being applied typically leads to the best possible result for the client.

Landesbank Hessen-Thüringen enables the execution of a purchase or sale order for a financial instrument in accordance with the following terms and conditions.

A. Scope of Application

This present Execution Policy describes the general procedure followed by Landesbank Hessen-Thüringen on behalf of Private Individual Investors in terms of the German Securities Trading Act (WpHG).

B. Priority of Instructions given by the client

1. Instructions given by the client always take priority. When executing a purchase or sale order, Landesbank Hessen-Thüringen will follow the instructions given by the client.
2. When Landesbank Hessen-Thüringen executes an order in accordance with explicit instructions given by a client, the obligation to obtain the best possible result is deemed fulfilled according to the scope of the instructions. The principles laid down in section C paragraph 1 to 8 do not apply.

C. Best Execution Principles for Orders for Securities Deals

1. The Best Execution principles apply depending on the securities categories to the size of an assumed typical securities order placed by a private individual investor. The assumed typical order sizes for the relevant securities category have been listed in the Annex.
2. The best possible execution venue is determined assuming the valid standard settlement mode for the relevant security. If the depository keeping the custody account and/or the type of custody differs from the depository keeping the custody account and/or the type of custody customary at the execution venue, the giving of corresponding client instructions is required.
3. On the basis of the legal provisions, the issue and redemption of investment fund units is not a subject-matter of the Execution Policy. Issue or redemption is effected via the investment company or the custodian bank. If the client desires to place a purchase or sale order in a regu-

lated market (stock exchange) or an MTF as defined in section 2 sub-section 3 no. 8 WpHG, he/she shall give relevant instructions to Landesbank Hessen-Thüringen.

4. Orders in participation notes and participation rights require the giving of instructions by the client.

For orders in subscription and ancillary rights, client instructions are in general required. If no instructions are given, the automated sale is performed at the market in the interests of the client on the last trading day in accordance with section 17 of the Conditions for Dealing in Securities.

5. Orders for financial instruments of German issuers (German financial instruments) which are traded in a regulated market (stock exchange or via an MTF as defined in section 2 sub-section 3 no. 8 WpHG in Germany, are referred to an execution venue in Germany.

6. To the extent that financial instruments of foreign issuers (foreign financial instruments⁹) are traded in a regulated market (stock exchange) or via an MTF as defined in section 2 sub-section 3 no. 8 WpHG in Germany, are also referred to an execution venue in Germany.

7. If a financial instrument is not traded in Germany the selection of the execution venue requires individual instructions by the client.

8. The execution quality to be ascertained primarily focuses on the overall remuneration, which is composed of the price for the financial instrument and any and all costs associated with the order execution, which are incurred by execution in an execution venue.

If these criteria do not yield an unequivocal result, the factors speed of execution, probability of execution and safety of execution are also included in the assessment.

If several execution venues offer similarly good execution quality, Landesbank Hessen-Thüringen makes the selection freely after due assessment of the circumstances.

The selection of the best possible execution venues is notified to the client in the Annex to this Execution Policy.

D. Special Notes Regarding Fixed-Price Deals in Financial Instruments

To the extent that purchase or sale orders are given within the scope of a fixed-price deal, Landesbank Hessen-Thüringen shall ensure that these are executed at market terms.

If Landesbank Hessen-Thüringen is the issuer of the financial instruments, purchase and sale orders of the client concerning these financial instruments are on principle executed in the form of fixed-price deals.

Execution in another execution venue is possible at the request of the client, if these financial instruments are traded in such other execution venue.

E. Best Execution Principles for Orders in Other Financial Instruments

Landesbank Hessen-Thüringen accepts orders in other financial instruments only on the basis of client instructions, due to the predominantly individual structure of these products.

F. Portfolio Management

Orders for a portfolio management account are placed by the portfolio manager on the basis of its own Best Execution Policy.

G. Review of this Execution Policy

Landesbank Hessen-Thüringen will review the selection of execution venues made on the basis of this Execution Policy at annual intervals. Landesbank Hessen-Thüringen will in addition review the Execution Policy, if a major change occurs as a result of which the execution of orders in the execution venues covered by the Execution Policy is not longer ensured in a constant quality in the best interest of the client. Landesbank Hessen-Thüringen monitors the efficiency of its Execution Policy on an ongoing basis and updates it when required.

Annexes and Explanations to the Best Execution Policy

A. Factors taken into Account when Determining the Best Possible Execution Venue

In accordance with section 33a sub-section 3 WpHG (German Securities Trading Act), the overall remuneration is to be used as a determining factor for the assessment of the execution venues when executing orders of a private individual investor. If this criterion does not yield a clear result, other factors are included in the examination in a subsequent step. These are, in addition to the speed of execution, the probability of execution and the security of execution.

1. Price

The possibility of achieving the best possible price is, inter alia, dependent on the specified price fixing mechanism, laid down in the regulations of the trading venues. These regulations for instance specify whether price fixing is effected in accordance with the auction procedure (so-called order driven market) or whether a neutral market participant (exchange broker or Market Maker) is interposed (so-called quota-driven market).

Other important factors influencing the price that can be achieved are, in addition to the liquidity of the trading venue, the inclusion of reference markets, quotation obligations and the specification of a maximum spread between bid and offer prices in the stock exchange rules and regulations.

2. Costs

The factor 'costs' on principle consists of the two constituents 'Third-party Expenses' and 'Own Fees'. In an initial step for the determination of the best possible execution of client orders, only third-party expenses have to be taken into consideration in accordance with 33 a sub-section 3 WpHG.

- (2.1) Third-party expenses arise from the transaction costs incurred (e. g. brokerage, transaction fee) and the settlement costs (e. g. clearing fee, delivery fee). These costs may differ according to market segment and execution venue. Any partial executions have an influence on third-party expenses incurred and must accordingly be taken into account in the assessment.
- (2.2) In the case of several execution venues that have been determined as being equivalent, the costs also include own fees and commissions of Landesbank Hessen-Thüringen.

3. Speed of Execution

The speed of execution means the period of time between the availability of an executable order and the allocation of the order. For the fastest possible execution of client orders, not only the relevant opening hours of the stock exchange but also the increasing technical support by automated matching, so-called Limit Control Systems and the specification of maximum execution times in the regulations of the relevant trading venues are authoritative.

4. Probability of Execution

The probability of execution of a client order significantly depends on the liquidity at the relevant trading venue. In this connection, it is irrelevant, whether this is natural liquidity or whether an exchange broker or Market Maker provides this liquidity upon request. By including reference markets in the price fixing and specifying execution obligations in the rules and regulations of the major trading venues, this results in a high probability of execution.

5. Security of Execution

Under the term ‘security of execution‘ those factors are subsumed which ensure maximum investor protection.

- Organization of the stock exchange under public law and supervision by the relevant stock exchange supervisory agency
- Trading supervisory office as an independent body of the stock exchange. This will primarily supervise
 - Price fixings on the exchange
 - Compliance with execution guarantees (e. g. Best-Price-Principle)
 - Compliance with rules and regulations
 - Compliance with provisions of stock exchange laws and directives
- Sanctions Committee as an independent stock exchange body
- Information services provided by the relevant execution venue
- Mistrade regulations of the relevant execution venue
- Execution guarantees in the rules and regulations applying at the execution venue (e.g. Best-Price-Principle)
- Investor protection mechanisms in the rules and regulations applying at the execution venue
- Operational risks of delivery

B. Weighing of the Factors for Determining the Best Possible Execution Venue

In accordance with the provisions of section 33 a sub-sect. 3 WpHG the Execution Policy for Private Individual Investors focuses on the **overall remuneration**.

The overall remuneration is calculated in two steps. First, the price and third-party expenses are included in the calculation. If, as a result, several trading venues are determined to be equivalent, own fees and commissions of Landesbank Hessen-Thüringen will also be included in the calculation under cost aspects.

If, after taking into account the overall remuneration, best execution of a client order is still possible at several trading venues, the following factors are in a third step additionally taken into account in the calculation:

- Speed of execution
- Probability of execution
- Security of execution

These factors are considered as ranking pari passu.

C. Result of the Assessment Procedure of the Best Possible Execution Venues for each Category of Securities

For the calculation of the overall remuneration, different size categories are established for each securities category. Afterwards, the overall remuneration is calculated for each size category.

This is followed by the analysis and assessment of order, market and stock exchange data, taking into account the factors described in section A and the weighting described in section B.

This procedure as a rule leads to a clear assignment of an execution venue for each size category within a securities category. This ensures the constant best possible execution of client orders for the comparatively largest share of the securities/financial instruments included in such orders.

Each securities order is assigned on the basis of the order equivalent to be expected to a specific size category at the time of placement of the order.

Only those execution venues are taken into consideration which are available at the time of placement of the order (see section D 'Overview of the relevant Execution Venues'). If no relevant execution venue is available, the execution venue that can be reached first will be used in accordance with section D.

D. Overview of Relevant Execution Venues

The domestic execution venues listed in the table are one of the following execution venues which from the point of view of Landesbank Hessen-Thüringen are on principle eligible as possible execution venues (regulated markets and MTF as defined in section 2 sub-sect. 3 no. 8 WpHG), in order to be able to achieve the best possible results in the execution of client orders on a sustainable basis:

- Berlin Stock Exchange
- Düsseldorf Stock Exchange
- Frankfurt Stock Exchange
- Hamburg Stock Exchange
- Hanover Stock Exchange
- Munich Stock Exchange
- Stuttgart Stock Exchange
- Tradegate Exchange
- XETRA--® (electronic trading platform of Deutsche Börse AG)

Securities Categories/ Asset Class	Securities Category	Securities Category	Securities Category	Securities Category	Securities Category	Securities Category
Stocks	Stocks in the DAX® 30	Other DAX® stocks (TEC-DAX®, MDAX®, SDAX®)	Other German stocks	Stocks of the DJ Euro STOXX 50®, DJ STOXX 50®, DJ Industrial Average®, NASDAQ 100®	Other foreign stocks listed at German stock exchanges	Other foreign stocks listed at foreign stock exchanges
Execution venue	German execution venue in accordance with the assessment result	German execution venue in accordance with the assessment result	German execution venue in accordance with the assessment result	German execution venue in accordance with the assessment result	German execution venue in accordance with the assessment result	Placing of orders possible only when client instructions are given
Bonds	Bonds of public issuers in the EEA and selected supranational issuers	Bonds of German issuers	Other bonds (EEA – European Economic Area and NON-EEA)			
Execution venue	German execution venue in accordance with the assessment result	German execution venue in accordance with the assessment result	German execution venue in accordance with the assessment result			
Securitized Derivatives	Securitized derivatives (leveraged and investment products)	Accessory rights/ subscription rights				
Execution venue	German execution venue in accordance with the assessment result	Placing of orders possible only when client instructions are given				
Other Securities	Participatory rights/ participation certificates	Other German securities	Other foreign securities			
Execution venue	Placing of orders possible only when client instructions are given	Placing of orders possible only when client instructions are given	Placing of orders possible only when client instructions are given			
Other Financial Instruments	Standard derivatives (exchange-listed)	Other derivatives (OTC)	FX forwards			
Execution venue	Placing of orders possible only when client instructions are given	Placing of orders possible only when client instructions are given	Placing of orders possible only when client instructions are given			

This English translation is furnished for our Clients' convenience only, the only authoritative version being the German original of the "Grundsätze für die Auftragsausführung".

Grundsätze für die Auftragsausführung von Aufträgen in Finanzinstrumenten der Landesbank Hessen-Thüringen (die „Bank“) für Privatkunden

Wertpapierdienstleistungsunternehmen sind verpflichtet, Aufträge ihrer Kunden über den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten nach einem schriftlich fixierten Verfahren auszuführen, das darauf ausgerichtet ist, das bestmögliche Ergebnis für den Kunden zu erzielen.

Es kommt dabei nicht darauf an, ob bei der Ausführung des einzelnen Auftrags tatsächlich das beste Ergebnis erzielt wird. Entscheidend ist, dass das angewandte Verfahren typischerweise zum bestmöglichen Ergebnis für den Kunden führt.

Die Landesbank Hessen-Thüringen ermöglicht die Ausführung eines Kauf- oder Verkaufsauftrages von Finanzinstrumenten (Wertpapiere und sonstige Finanzinstrumente) nach folgenden Grundsätzen.

A. Geltungsbereich

Die vorliegenden Ausführungsgrundsätze beschreiben das generelle Vorgehen der Landesbank Hessen-Thüringen für Privatkunden im Sinne des WpHG.

B. Vorrang von Kundenweisungen

1. Eine Weisung des Kunden ist stets vorrangig. Bei der Ausführung eines Kauf- oder Verkaufsauftrages wird die Landesbank Hessen-Thüringen einer Weisung des Kunden Folge leisten.
2. Führt die Landesbank Hessen-Thüringen einen Auftrag gemäß einer ausdrücklichen Kundenweisung aus, gilt die Pflicht zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses entsprechend dem Umfang der Weisung als erfüllt. Die Grundsätze in der Ziffer C Abs. 1 bis 8 finden keine Anwendung.

C. Grundsätze zur bestmöglichen Ausführung in Wertpapieren

1. Die Grundsätze zur bestmöglichen Ausführung gelten abhängig von den Wertpapiergattungen für eine unterstellte typische Wertpapierauftragsgröße eines Privatkunden.
2. Der bestmögliche Ausführungsplatz wird unter Annahme des für das jeweilige Wertpapier gültigen Standardabwicklungsweges ermittelt. Weichen Lagerstelle und/oder Verwahrart des Depotbestandes von der Lagerstelle und/oder Verwahrart des Ausführungsplatzes ab, so ist die Erteilung einer entsprechenden Kundenweisung erforderlich.
3. Auf Basis der gesetzlichen Grundlage sind Ausgabe und Rücknahme von Investmentfondsanteilen nicht Gegenstand der Ausführungsgrundsätze. Die Ausgabe oder Rücknahme erfolgt über die Kapitalanlagegesellschaft oder die Depotbank. Möchte der Kunde einen Kauf- oder Verkaufsauftrag an einem organisierten Markt (Börse) oder an einem multilateralen Handelssystem im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 8 WpHG tätigen, so erteilt er der Landesbank Hessen-Thüringen eine entsprechende Weisung.
4. Für Aufträge in Genussscheinen und Genussrechten ist die Erteilung einer Kundenweisung erforderlich.

Für Aufträge in Bezugs- und Nebenrechten ist eine Kundenweisung grundsätzlich erforderlich. Wird keine Weisung erteilt, so erfolgt der automatische Verkauf bestens im Interesse des Kunden am letzten Handelstag gem. Ziffer 15 der Sonderbedingungen für Wertpapiergeschäfte.

5. Aufträge über Finanzinstrumente inländischer Emittenten (inländische Finanzinstrumente), die an einem organisierten Markt (Börse) oder an einem multilateralen Handelssystem im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 8 WpHG im Inland gehandelt werden, werden an einen inländischen Ausführungsplatz weitergeleitet.
6. Soweit Finanzinstrumente ausländischer Emittenten (ausländische Finanzinstrumente) an einem organisierten Markt (Börse) oder an einem multilateralen Handelssystem im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 8 WpHG im Inland gehandelt werden, werden die Aufträge gleichfalls an einen inländischen Ausführungsplatz weitergeleitet.
7. Wird ein Finanzinstrument nicht im Inland gehandelt, bedarf es für die Auswahl eines Ausführungsplatzes einer Einzelweisung des Kunden.
8. Die festzustellende Ausführungsqualität richtet sich vorrangig nach dem Gesamtentgelt, das sich aus dem Preis für das Finanzinstrument und sämtlichen mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten zusammensetzt, die durch die Ausführung an einem Ausführungsplatz entstehen.
Sofern dieses Kriterium zu keinem eindeutigen Ergebnis führt, werden daneben die Faktoren Ausführungsgeschwindigkeit, Ausführungswahrscheinlichkeit und Abwicklungssicherheit in die Bewertung einbezogen.
Bieten mehrere Ausführungsplätze eine gleich gute Ausführungsqualität, trifft die Landesbank Hessen-Thüringen nach pflichtgemäßem Ermessen eine Auswahl.
Die Auswahl der bestmöglichen Ausführungsplätze wird dem Kunden in der Anlage zu diesen Grundsätzen mitgeteilt.

D. Besondere Hinweise zu Festpreisgeschäften in Wertpapieren

Soweit Aufträge zum Kauf- oder Verkauf im Rahmen eines Festpreisgeschäftes erfolgen, wird von der Landesbank Hessen-Thüringen sichergestellt, dass diese zu marktgerechten Bedingungen ausgeführt werden.

Ist die Landesbank Hessen-Thüringen Emittentin der Finanzinstrumente, so erfolgen Kauf- und Verkaufsaufträge des Kunden zu diesen Finanzinstrumenten grundsätzlich als Festpreisgeschäfte.

Eine anderweitige Ausführung an einem Ausführungsplatz ist auf Wunsch des Kunden möglich, soweit diese Finanzinstrumente dort gehandelt werden.

E. Grundsätze zur bestmöglichen Ausführung in sonstigen Finanzinstrumenten

Aufträge in sonstigen Finanzinstrumenten nimmt die Landesbank Hessen-Thüringen aufgrund der meist individuellen Ausgestaltung der Produkte nur mit Weisung entgegen.

F. Vermögensverwaltung

Aufträge für ein Vermögensverwaltungsdepot werden durch den Vermögensverwalter gemäß dessen eigenen Grundsätzen zur bestmöglichen Ausführung erteilt.

G. Überprüfung der Grundsätze

Die nach diesen Grundsätzen erfolgte Auswahl von Ausführungsplätzen wird die Landesbank Hessen-Thüringen mindestens jährlich überprüfen. Eine Überprüfung der Auftragsgrundsätze wird die Landesbank Hessen-Thüringen zudem immer dann vornehmen, wenn eine wesentliche Veränderung eintritt, die dazu führt, dass an den von den Ausführungsgrundsätzen umfassten Ausführungsplätzen eine Ausführung von Aufträgen nicht mehr gleich bleibend im bestmöglichen Interesse des Kunden gewährleistet ist. Die Landesbank Hessen-Thüringen überwacht die Wirksamkeit ihrer Ausführungsgrundsätze regelmäßig, um sie ggf. zu aktualisieren.

Anhänge und Erläuterungen zu den Grundsätzen der Auftragsausführung

A. Berücksichtigte Faktoren bei der Ermittlung des bestmöglichen Ausführungsplatzes

Gemäß § 33a Absatz 3 WpHG ist für die Ausführung von Aufträgen eines Privatkunden das Gesamtentgelt als maßgeblicher Faktor zur Bewertung der Ausführungsplätze heranzuziehen. Sofern dieses Kriterium zu keinem eindeutigen Ergebnis führt, werden in einem nachfolgenden Schritt weitere Faktoren in die Untersuchung einbezogen. Diese sind neben der Ausführungsgeschwindigkeit, der Ausführungswahrscheinlichkeit auch die Abwicklungssicherheit.

1. Preis

Die Möglichkeit, den bestmöglichen Preis zu erzielen, hängt unter anderem vom festgeschriebenen Preisfeststellungsmechanismus ab, welcher in den Regelwerken der Ausführungsplätze verankert ist. Hier ist beispielsweise festgelegt, ob die Preisfeststellung nach dem Auktionsverfahren stattfindet (sog. Order driven market) oder ob ein neutraler Marktteilnehmer (Skontroführer oder Market Maker) zwischengeschaltet ist (sog. Quote driven market).

Weitere wichtige Einflussfaktoren auf den erzielbaren Preis sind neben der Liquidität des Ausführungsplatzes auch die Einbeziehung von Referenzmärkten, Quotierungsverpflichtungen und die Festschreibung einer maximalen Spanne zwischen An- und Verkaufskursen in den Börsenregulierungen.

2. Kosten

Der Faktor Kosten besteht grundsätzlich aus den beiden Bestandteilen Fremdkosten und eigene Gebühren. In einem ersten Schritt zur Ermittlung der bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen sind nach § 33 a Absatz 3 WpHG lediglich Fremdkosten zu betrachten.

- (2.1) Die entstehenden Fremdkosten ergeben sich aus den anfallenden Transaktionskosten (z.B. Courtagen, Transaktionsentgelt) und den Abwicklungskosten (z.B. Clearinggebühr, Liefergebühr). Diese Kosten können sich je Marktsegment und Ausführungsplatz unterscheiden. Entstehende Teilausführungen haben Einfluss auf die entstehenden Fremdkosten und sind entsprechend in der Untersuchung zu berücksichtigen.
- (2.2) Bei mehreren als gleichwertig erkannten Handelsplätzen zählen zu den Kosten auch die eigenen Gebühren und Provisionen der Landesbank Hessen-Thüringen.

3. Ausführungsgeschwindigkeit

Unter der Ausführungsgeschwindigkeit wird jene Zeitspanne verstanden, die zwischen dem Vorliegen eines ausführbaren Auftrages und der Auftragszuteilung liegt. Für die schnellstmögliche Ausführung von Kundenaufträgen ist neben den jeweiligen Börsenöffnungszeiten auch die fortschreitende technische Unterstützung durch automatisiertes Matching, sog. Limit Control Systeme und dem Festschreiben von maximalen Ausführungszeiten in den Regelwerken der relevanten Ausführungsplätze maßgeblich.

4. Ausführungswahrscheinlichkeit

Die Ausführungswahrscheinlichkeit eines Kundenauftrages hängt maßgeblich von der Liquidität am jeweiligen Ausführungsplatz ab. Hierbei ist es unerheblich, ob es sich um natürliche Liquidität handelt oder ob ein Skontroführer bzw. Market Maker Liquidität auf Anfrage bereitstellt. Durch die Einbeziehung von Referenzmärkten in die Kursfeststellung und die Festschreibung von Ausführungsverpflichtungen in den Regelwerken der relevanten Ausführungsplätze ergibt sich eine hohe Ausführungswahrscheinlichkeit.

5. Abwicklungssicherheit

Unter dem Begriff der Abwicklungssicherheit subsumieren sich jene Faktoren, welche einen maximalen Anlegerschutz sicherstellen.

- Öffentlich rechtliche Organisation der Börse und Überwachung durch die jeweilige Börsenaufsichtsbehörde
- Handelsüberwachungsstelle als unabhängiges Börsenorgan. Diese überwacht vorrangig
 - die Börsenpreisfeststellungen
 - die Einhaltung von Ausführungsgarantien (z.B. Best-Price-Prinzip)
 - die Einhaltung der Regelwerke
 - die Einhaltung börsenrechtlicher Vorschriften und Anordnungen
- Sanktionsausschuss als unabhängiges Börsenorgan
- Informationsdienstleistungen des jeweiligen Ausführungsplatzes
- Mistrade-Regelungen des jeweiligen Ausführungsplatzes
- Ausführungsgarantien im Regelwerk des Ausführungsplatzes (z.B. Best-Price-Prinzip)
- Anlegerschutzmechanismen im Regelwerk des Ausführungsplatzes
- Operationelle Risiken der Belieferung

B. Gewichtung der Faktoren zur Ermittlung des bestmöglichen Ausführungsplatzes

Die Ausführungsgrundsätze für Privatkunden orientieren sich gemäß § 33 a Abs. 3 WpHG am **Gesamtentgelt**.

Die Berechnung des Gesamtentgeltes erfolgt in zwei Stufen. Zunächst werden der Preis und die Fremdkosten in die Berechnung einbezogen. Kommt es als Ergebnis zu mehreren als gleichwertig erkannten Ausführungsplätzen, so werden unter dem Gesichtspunkt der Kosten zusätzlich auch eigene Gebühren und Provisionen der Landesbank Hessen-Thüringen in die Berechnung einbezogen.

Kann ein Kundenauftrag nach Berücksichtigung des Gesamtentgeltes weiterhin an mehreren Ausführungsplätzen gleichermaßen bestmöglich ausgeführt werden, so werden in einem dritten Schritt die folgenden Faktoren zusätzlich in die Berechnung einbezogen:

- Ausführungsgeschwindigkeit
- Ausführungswahrscheinlichkeit
- Abwicklungssicherheit

Diesen Faktoren wird eine gleichrangige Stellung zugesprochen.

C. Ergebnis des Bewertungsverfahrens und der bestmöglichen Ausführungsplätze je Wertpapiergruppe

Zur Berechnung des Gesamtentgeltes werden je Wertpapiergruppe verschiedene Größenklassen gebildet. Für jede Größenklasse wird anschließend eine Berechnung des Gesamtentgeltes vorgenommen.

Hierzu schließt sich die Analyse und Auswertung von Order-, Markt- und Börsendaten unter der Berücksichtigung der unter Kapitel A genannten Faktoren und der unter Kapitel B genannten Gewichtung an.

Dieses Verfahren führt im Regelfall zu einer eindeutigen Zuordnung eines Ausführungsplatzes je Größenklasse innerhalb einer Wertpapiergruppe. Dieser stellt die gleich bleibend bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen für den relativ größten Anteil der jeweils enthaltenen Wertpapiere/Finanzinstrumente sicher.

Jeder Wertpapierauftrag wird aufgrund des zu erwartenden Ordergegenwertes einer spezifischen Größenklasse zum Zeitpunkt der Ordererteilung zugeordnet.

Berücksichtigung finden nur die zum Orderzeitpunkt verfügbaren Ausführungsplätze (siehe Kapitel D Übersicht der relevanten Ausführungsplätze). Ist kein relevanter Ausführungsplatz verfügbar, so wird der zuerst erreichbare Ausführungsplatz gemäß Kapitel D herangezogen.

D. Übersicht der relevanten Ausführungsplätze

Bei den in der Tabelle genannten inländischen Ausführungsplätzen handelt es sich um einen der folgenden Ausführungsplätze, die aus Sicht der Landesbank Hessen-Thüringen grundsätzlich als mögliche Ausführungsplätze (organisierte Märkte und multilaterale Handelssysteme im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 8 WpHG) in Betracht kommen, um gleich bleibend die bestmöglichen Ergebnisse bei der Ausführung von Kundenaufträgen erzielen zu können:

- Börse Berlin
- Börse Düsseldorf
- Börse Frankfurt
- Börse Hamburg
- Börse Hannover
- Börse München
- Börse Stuttgart
- Tradegate Exchange
- XETRA (elektronische Handelsplattform der Deutsche Börse AG)

Wertpapiergruppe Asset-Klasse	Wertpapier- Gruppe	Wertpapier- Gruppe	Wertpapier- Gruppe	Wertpapier- Gruppe	Wertpapier- Gruppe	Wertpapier- Gruppe
Aktien	Aktien des DAX® 30	Sonstige DAX® Aktien (TECDAX®, MDAX®, SDAX®)	Sonstige inländische Aktien	Aktien des DJ Euro STOXX 50®, DJ STOXX 50®, DJ Industrial Average®, NASDAQ 100®	Sonstige ausländische Aktien mit inländischer Notiz	Sonstige ausländische Aktien mit ausländischer Notiz
Ausführungsplatz	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis	Auftragserteilung nur mit Weisung möglich
Renten	Anleihen öffentlicher Emittenten des EWR und ausgewählter supranationaler Emittenten	Anleihen deutscher Emittenten	Sonstige Anleihen (EWR – Europäischer Wirtschaftsraum und NON-EWR)			
Ausführungsplatz	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis			
Verbrieftes Derivate	Verbrieftes Derivate (Hebel- und Anlageprodukte)	Nebenrechte/Bezugsrechte				
Ausführungsplatz	Inländischer Ausführungsplatz gemäß Bewertungsergebnis	Auftragserteilung nur mit Weisung möglich				
Sonstige Wertpapiere	Genussrechte/Genussscheine	Sonstige inländische Wertpapiere	Sonstige inländische Wertpapiere			
Ausführungsplatz	Auftragserteilung nur mit Weisung möglich	Auftragserteilung nur mit Weisung möglich	Auftragserteilung nur mit Weisung möglich			
Sonstige Finanzinstrumente	Standard Derivate (börsennotiert)	Sonstige Derivate (OTC)	Devisentermingeschäfte			
Ausführungsplatz	Auftragserteilung nur mit Weisung möglich	Auftragserteilung nur mit Weisung möglich	Auftragserteilung nur mit Weisung möglich			