

**DWS Trading – Wertpapierfinanzierungsgeschäfte, Securities Financing Transactions (SFT),
Delegierte Verordnung (EU) 2017/565**

Zusammenfassung der Analyse und Überwachung der Ausführung von Kundenaufträgen an
Ausführungsplätzen im Jahr 2018.

Geltend für: DWS International GmbH, DWS Investment GmbH

**a. Welche relative Wichtigkeit legt der Handel der DWS den Ausführungsfaktoren Preis, Kosten,
Geschwindigkeit, Wahrscheinlichkeit der Ausführung oder andere Überlegungen zu qualitativen
Faktoren bei der Beurteilung der Ausführungsqualität der übermittelten Orders bei?**

Die wichtigsten Ausführungsfaktoren für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
(Wertpapierleihegeschäfte) sind die Rate und die Volumenkapazität im Markt. Zur Verhandlung von
Wertpapierleihegeschäften verwenden wir ein Benchmarking-Tool, welches Marktpreise für einen
Peer-to-Peer-Vergleich zur Verfügung stellt. Für Rückkaufvereinbarungen (Repos) fordern wir von
mindestens zwei unterschiedlichen Kontrahenten eine Rate an, um die bestmögliche Ausführung zu
gewährleisten. Weiterhin ist es wichtig, dass der Kontrahent die von uns auferlegten
Kreditrisikokriterien erfüllt. Die Ausführung erfolgt somit unter Berücksichtigung entsprechender
Risikogrenzen, welche fortlaufend überwacht werden. Ein weiterer relevanter Faktor für die
bestmögliche Ausführung ist die operative Stärke des Kontrahenten, insbesondere in Märkten mit
strikten Abwicklungsregeln.

**b. Hat der Handel der DWS irgendwelche engen Verbindungen, Interessenkonflikte, gemeinsame
Anteile an Ausführungsplätzen (und Brokern) die zur Ausführung der Orders genutzt werden?**

Deutsche Bank AG ist die Mehrheitsgesellschafterin der DWS GmbH & Co. KGaA, die wiederum alle
Anteile und Kontrolle an der DWS International GmbH und DWS Investment GmbH hält bzw. innehat.

An Ausführungsplätzen bestehen keine gemeinsamen Eigentümerschaften.

Es existieren keine exklusiven Vereinbarungen mit Handelsplätzen oder Brokern. Alle Kontrahenten
werden gleich behandelt und unter Berücksichtigung der oben definierten Kriterien ausgewählt.
Interessenkonflikte wurden nicht festgestellt.

**c. Hat der Handel der DWS irgendwelche speziellen Vereinbarungen mit Ausführungsplätzen (und
Brokern) hinsichtlich zu leistender oder zu erhaltender Zahlungen, Rabatte oder erhaltene nicht
monetäre Vorteile?**

Als Unternehmen erhalten oder leisten wir weder Zahlungen, noch gewähren wir Preisnachlässe,
Rabatte oder nicht monetäre Vorteile.

**d. Welche Faktoren führen beim Handel der DWS zu einer Auswahl oder Änderung des
Ausführungsplatzes (und Brokers) die in der Ausführungsrichtlinie aufgeführt sind falls eine solche
Änderung aufgetreten ist?**

Alle Broker, mit denen wir handeln, werden aus einer vorab genehmigten Broker- Liste ausgewählt,
die von unserem Counterparty Risk Management (CPRM) Team kontrolliert wird. Das CPRM Team
hat ein standardisiertes Brokeranbindungs- und Due-Diligence-Verfahren eingeführt, in dessen
Rahmen das Kontrahentenrisiko bewertet und kontrolliert wird. Die Broker- Liste wird regelmäßig
überprüft und aktualisiert.

e. Unterscheidet sich die Orderausführung des Handels der DWS nach der Kundenkategorisierung?

Unsere Grundsätze zur Order-Ausführung behandeln die verschiedenen Kundengruppen nicht unterschiedlich. Sollten ausdrückliche Weisungen von einem Kunden bestehen, stellen wir sicher, dass die Ausführung entsprechend dieser ausdrücklichen Weisung erfolgt.

f. Wurde bei der Ausführung von Orders für Privatkunden anderen Kriterien als der Preis Vorrang gegeben und wie hat dies dazu beigetragen dem Kunden das bestmögliche Ergebnis im Bezug auf die Gesamtleistung zu gewähren?

Gegenwärtig haben wir weder Privatkunden noch Kunden, die sich für eine Klassifizierung als Privatkunde unter Anhang II der MiFID II entschieden haben.

g. Wie hat der Handel der DWS Daten oder Anwendungen zur Ausführungsqualität einschließlich der unter Delegierte Verordnung (EU) 2017/575 veröffentlichten Daten verwendet?

Für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Wertpapierleihegeschäfte) verwenden wir ein unabhängiges Benchmarking-Tool, das tägliche Marktpreise zur Verfügung stellt. Für Rückkaufvereinbarungen fragen wir eine Rate bei mindestens zwei unterschiedlichen Kontrahenten an, um die bestmögliche Ausführung sicherzustellen.

h. Wie hat der Handel der DWS die Datenausgabe eines konsolidierten Datenträgers gemäß Artikel 65 MiFID II verwendet?

Ein konsolidierter Datenträger im Sinne des Artikels 65 der MiFID II wird nicht verwendet. Für Wertpapierleihegeschäfte setzen wir jedoch ein Benchmarking-Tool ein.

i. Welche sind die Top 5 Kontrahenten/Broker mit denen der Handel der DWS im Rahmen von Handelsplätzen, die ein Request for quote-System einsetzen, Handelsgeschäfte abschließt mit Angabe des prozentualen Anteils der Geschäfte mit jeweils diesen Kontrahenten am Gesamtvolumen der Geschäfte in einer Kategorie. Bestehen enge Verbindungen, Interessenkonflikte und gemeinsame Eigentümerschaften in Bezug auf diese Kontrahenten?

Der Handel der DWS wendet bei den Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Wertpapierleihe) kein Request for Quotes-Verfahren an. Gleichwohl werden die unter i) geforderten Angaben nachfolgend gegeben, da es sich bei Equilend um ein MTF (Multilaterales Handelssystem) handelt.

DWS International GmbH

Fremdkapitalinstrumente (i) Festverzinsliche Wertpapiere

Equilend Europe Limited (24,82 %)	
Morgan Stanley & Co. International PLC	17,83%
Citigroup Global Markets Limited	5,33%
UniCredit Bank AG	0,99%
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	0,67%

DWS Investment GmbH

Eigenkapitalinstrumente - Aktien & Hinterlegungsscheine (i) Tick size Liquiditätsbänder 5 und 6 (bei 2000 Geschäften pro Tag)

Equilend Europe Limited (31,43 %)	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	23,70%
Citigroup Global Markets Limited	7,11%

J.P. Morgan Securities PLC	0,57%
BARCLAYS BANK PLC	0,05%

Eigenkapitalinstrumente - Aktien & Hinterlegungsscheine (ii) Tick size Liquiditätsbänder 3 and 4 (von 80 bis 1999 Geschäften pro Tag)

Equilend Europe Limited (30,8 %)	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	26,61%
Citigroup Global Markets Limited	3,29%
J.P. Morgan Securities PLC	0,53%
BARCLAYS BANK PLC	0,37%

Schuldtitle - Schuldverschreibungen

Equilend Europe Limited (13,88 %)	
Morgan Stanley & Co. International PLC	9,65%
Citigroup Global Markets Limited	2,15%
UniCredit Bank AG	1,49%
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	0,38%
HSBC BANK PLC	0,21%

Andere Instrumente

Equilend Europe Limited (51,4 %)	
Citigroup Global Markets Limited	31,90%
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	18,7%
J.P. Morgan Securities PLC	0,80%

Deutsche Bank AG ist die Mehrheitsgesellschafterin der DWS GmbH & Co. KGaA, die wiederum alle Anteile und Kontrolle an der DWS International GmbH und DWS Investment GmbH hält bzw. innehat.

An Ausführungsplätzen/Brokern bestehen keine gemeinsamen Eigentümerschaften.

Es existieren keine exklusiven Vereinbarungen mit Handelsplätzen oder Brokern. Alle Kontrahenten werden gleich behandelt und unter Berücksichtigung der oben definierten Kriterien ausgewählt. Interessenkonflikte wurden nicht festgestellt.