

Ausführungsgrundsätze der Bank

Die Bank ermöglicht ihren Kunden die Ausführung der Aufträge für den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten nach den folgenden Grundsätzen:

A. Vorrang der Weisung des Kunden

Eine ausdrückliche Weisung des Kunden hat stets Vorrang vor der Ausführung eines Auftrages gemäß den in Abschnitt B dargestellten Ausführungsgrundsätzen der Bank.

Sofern eine Kundenweisung vorliegt, wird der Auftrag entsprechend der Weisung ausgeführt. In diesem Fall finden die in Abschnitt B dargestellten Ausführungsgrundsätze keine Anwendung.

B. Grundsätze der Bank zur bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen

I. Festpreisgeschäfte

Sofern die Bank mit dem Kunden ein Festpreisgeschäft gemäß Nr. 1 (3) der Sonderbedingungen für Wertpapiergeschäfte abschließt, ist eine bestmögliche Auftragsausführung dadurch sichergestellt, dass die zwischen der Bank und dem Kunden vereinbarten Konditionen der Marktlage entsprechen.

Die als Anlage zu diesen Grundsätzen beigefügte Tabelle enthält die Liste der Gruppen von Finanzinstrumenten, bei denen die Bank ein Festpreisgeschäft mit dem Kunden abschließt.

Aufträge in Finanzinstrumenten, bei denen die Bank ein Festpreisgeschäft mit dem Kunden abschließt, können gegebenenfalls auch über andere Ausführungsplätze ausgeführt werden.

II. Kommissionsgeschäfte

Bei Kommissionsgeschäften gemäß Nr. 1 (2) der Sonderbedingungen für Wertpapiergeschäfte beauftragt die Bank die DZ BANK, ein Ausführungsgeschäft abzuschließen.

Zur Sicherstellung der bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen hat die Bank die Kriterien

- Preis des Finanzinstrumentes,
- mit der Auftragsausführung verbundene Kosten,
- Geschwindigkeit der Ausführung,
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung des Auftrages,
- Umfang des Auftrages,
- Art des Auftrages und
- alle sonstigen für die Auftragsausführung relevanten Kriterien

unter Berücksichtigung der Merkmale des Kunden, des Kundenauftrages und des Finanzinstrumentes wie aus der folgenden Tabelle zu entnehmen gewichtet:

Kriterium	Gewichtung ¹
Preis	50%
Kosten	40%
Wahrscheinlichkeit der Abwicklung	10%

¹ Alle übrigen Kriterien wurden mit 0% gewichtet.

Durch die Weiterleitung an die DZ BANK ist gewährleistet, dass bei der Ausführung von Kundenaufträgen unter Berücksichtigung der von der Bank vorgenommenen Gewichtung gleich bleibend die bestmöglichen Ergebnisse erzielt werden.

Die Ausführung von Kundenaufträgen über die DZ BANK ermöglicht durch die Bereitstellung von auf die Bank abgestimmten, standardisierten Prozessen eine effektive und kostengünstige Ausführung, Abwicklung bzw. Abrechnung von Wertpapier- und Derivategeschäften. Im Rahmen des arbeitsteiligen Zusammenwirkens stellt die DZ BANK der Bank auch die notwendige Infrastruktur und Dienstleistungen zur Verfügung. Durch die Bündelung dieser Faktoren werden Kostenvorteile bei der Ausführung, Abwicklung und Abrechnung von Aufträgen erzielt.

Die Grundsätze zur Auftragsausführung der DZ BANK spiegeln die bestmögliche Auftragsausführung aus Sicht der Bank wider. Die Bank stellt die regelmäßige Überwachung der Einhaltung ihrer Grundsätze zur Auftragsausführung durch die DZ BANK sicher.

Die als Anlage zu diesen Grundsätzen beigefügte Tabelle enthält die aktuelle Liste der Gruppen von Finanzinstrumenten, bei denen die Bank ein Kommissionsgeschäft abschließt und zur Ausführung an die DZ BANK weiterleitet. Des Weiteren ist in der Tabelle angegeben, an welchen Ausführungsplätzen die DZ BANK jeweils Aufträge in einem zu einer bestimmten Gruppe von Finanzinstrumenten gehörenden Finanzinstrument derzeit (Stand: ...) ausführt. Die Ausführungsplätze können sich jederzeit ändern. Sie sind nicht Gegenstand der Vereinbarung zwischen der Bank und dem Kunden. Auf Nachfrage wird die Bank dem Kunden die aktuellen Ausführungsplätze mitteilen.

III. Möglichkeit der Ausführung von Kundenaufträgen außerhalb eines organisierten Marktes oder eines multilateralen Handelssystems

Nach den Ausführungsgrundsätzen der Bank können Kundenaufträge auch außerhalb eines organisierten Marktes (z. B. regulierter Markt an deutschen Börsen) oder eines multilateralen Handelssystems (z. B. Freiverkehr an deutschen Börsen) ausgeführt werden.

Ihre
Volksbank Raiffeisenbank eG

Anlage

Anlage
Ausführungsplätze für bestimmte Produktgruppen
 (Stand: 21.01.2008)

Produktgruppe	Auftragsart	Auswahlkriterium	Geschäftsart	Ausführung über	Ausführungsplatz
Aktien					
Inland					
	Kauf/Verkauf	Indexzugehörigkeit: DAX 30, MDAX, TecDAX Systemzeit Abwicklungssystem: 20:00 – 17:27 Uhr	Kommission	DZ BANK AG	Xetra BEST ¹
	Kauf/Verkauf	Indexzugehörigkeit: DAX 30, MDAX, TecDAX Systemzeit Abwicklungssystem: 17:28 – 19:59 Uhr	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf/Verkauf	Sonstige	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Zeichnung	DZ BANK AG im Konsortium	Kommission	DZ BANK AG	DZ BANK AG
	Zeichnung	DZ BANK AG nicht im Konsortium	Kommission	DZ BANK AG	Konsortium
Ausland					
	Kauf	Indexzugehörigkeit: Dow Jones EURO STOXX 50 Index, Systemzeit Abwicklungssystem: 20:00 – 17:27 Uhr	Kommission	DZ BANK AG	Xetra BEST ¹
	Kauf	Indexzugehörigkeit: Dow Jones EURO STOXX 50 Index, Systemzeit Abwicklungssystem: 17:28 – 19:59 Uhr	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf	Sonstige, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf	Börsengehandelt, nur im Ausland notiert, Auswahl der Börse über die Verwahrart gemäß der Liste "Ausländische Ausführungsplätze"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländischer Ausführungs- platz
	Verkauf	Bestand erlaubt Inlandsausführung, Indexzugehörigkeit: Dow Jones EURO STOXX 50 Index Systemzeit Abwicklungssystem: 20:00 – 17:27 Uhr	Kommission	DZ BANK AG	Xetra BEST ¹
	Verkauf	Bestand erlaubt Inlandsausführung, Indexzugehörigkeit: Dow Jones EURO STOXX 50 Index Systemzeit Abwicklungssystem: 17:28 – 19:59 Uhr	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Verkauf	Sonstige, Bestand erlaubt Inlandsausführung, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Verkauf	Bestand nur im Ausland verwahrt, börsengehandelt, im Ausland notiert, Auswahl der Börse über die Verwahr- art des Bestandes gemäß der Liste "Ausländische Ausführungsplätze"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländischer Ausführungs- platz
	Zeichnung	DZ BANK AG im Konsortium	Kommission	DZ BANK AG	DZ BANK AG
	Zeichnung	DZ BANK AG nicht im Konsortium	Kommission	DZ BANK AG	Konsortium
Optionsscheine					
Emission DZ BANK AG					
	Kauf/Verkauf	Ohne Limit, GENO-X möglich	Kommission	DZ BANK AG	DZ BANK AG
	Kauf/Verkauf	Ohne Limit, GENO-X nicht möglich, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf/Verkauf	Mit Limit, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf/Verkauf	GENO-X nicht möglich, nicht börsengehandelt	Kommission	DZ BANK AG	DZ BANK AG
Fremdemission					
	Kauf	Börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf	Börsengehandelt, nur im Ausland notiert, Auswahl der Börse über die Verwahrart gemäß der Liste "Ausländische Ausführungsplätze"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländischer Ausführungs- platz
	Verkauf	Bestand erlaubt Inlandsausführung, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Verkauf	Bestand nur im Ausland verwahrt, börsengehandelt, im Ausland notiert, Auswahl der Börse über die Verwahr- art des Bestandes gemäß der Liste "Ausländische Ausführungsplätze"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländischer Ausführungs- platz
	Kauf/Verkauf	Nicht börsengehandelt	Festpreis		
	Kauf/Verkauf	Nicht börsengehandelt	Kommission	DZ BANK AG	Emittent

Zertifikate					
Emission DZ BANK AG					
	Kauf/Verkauf	Ohne Limit, GENO-X möglich	Festpreis		
	Kauf/Verkauf	Ohne Limit, GENO-X nicht möglich, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf/Verkauf	Mit Limit, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf/Verkauf	GENO-X nicht möglich, nicht börsengehandelt	Kommission	DZ BANK AG	DZ BANK AG
	Zeichnung		Festpreis		
Fremdemission					
	Kauf	Börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf	Börsengehandelt, nur im Ausland notiert, Auswahl der Börse über die Verwahrart gemäß der Liste "Ausländische Ausführungsplätze"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländischer Ausführungsplatz
	Verkauf	Bestand erlaubt Inlandsausführung, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Verkauf	Bestand nur im Ausland verwahrt, börsengehandelt, im Ausland notiert, Auswahl der Börse über die Verwahrart des Bestandes gemäß der Liste "Ausländische Ausführungsplätze"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländischer Ausführungsplatz
	Kauf/Verkauf/Zeichnung	Nicht börsengehandelt	Festpreis		
	Kauf/Verkauf/Zeichnung	Nicht börsengehandelt	Kommission	DZ BANK AG	Emittent

Zinsprodukte²					
Offerte Bank					
	Kauf/Verkauf/Zeichnung	Ohne Limit	Festpreis		
Offerte Bank mit Limit und Nicht Offerte					
	Kauf	Börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Kauf	Börsengehandelt, nur im Ausland notiert, Auswahl der Börse über die Verwahrart gemäß der Liste "Ausländische Ausführungsplätze"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländischer Ausführungsplatz
	Verkauf	Bestand erlaubt Inlandsausführung, börsengehandelt, in Deutschland notiert	Kommission	DZ BANK AG	Börse Frankfurt
	Verkauf	Bestand nur im Ausland verwahrt, börsengehandelt, im Ausland notiert, Auswahl der Börse über die Verwahrart des Bestandes gemäß der Liste "Ausländische Ausführungsplätze"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländischer Ausführungsplatz
	Kauf/Verkauf	Nicht börsengehandelt ³	Festpreis		
	Kauf/Verkauf	Nicht börsengehandelt ³	Kommission	DZ BANK AG	Emittent

Börsengehandelte Termingeschäfte					
Futures					
	Kauf/Verkauf	EUREX	Kommission	DZ BANK AG	EUREX
	Kauf/Verkauf	Non-EUREX, ohne US-Produkte, Platzierung an der für das Emissionsland des Underlyings relevanten ausländischen Terminbörse, Auswahl der Börse gemäß der Liste "Ausländische Terminbörsen"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländische Terminbörse (ATB)
	Kauf/Verkauf	Non-EUREX, US-Zinsprodukte	Kommission	DZ BANK AG	Chicago Board of Trade (CBOT)
	Kauf/Verkauf	Non-EUREX, US-Indexprodukte, Währungsprodukte, Short Term Interest Rate (STIR)	Kommission	DZ BANK AG	Chicago Mercantile Exchange (CME)

Börsengehandelte Termingeschäfte

Optionen					
	Kauf/Verkauf	EUREX ohne US-Produkte	Kommission	DZ BANK AG	EUREX
	Kauf/Verkauf	Non-EUREX ohne US-Produkte, Platzierung an der für das Emissionsland des Underlyings relevanten ausländischen Terminbörse, Auswahl der Börse gemäß der Liste "Ausländische Terminbörsen"	Kommission	DZ BANK AG	Ausländische Terminbörse (ATB)
	Kauf/Verkauf	US-Produkte	Kommission	DZ BANK AG	Nach Best Preis Prinzip: American Exchange (AMEX), Boston Exchange (BOX), Chicago Board Options Exchange (CBOE), New York Stock Exchange Arca (NYSE Arca), International Securities Exchange (ISE), Philadelphia Exchange (PHLX)

Investmentanteilscheine
Exchange Traded Funds (ETFs)

	Kauf/ Verkauf	Auf Xetra gelistet	Kommission	DZ BANK AG	Xetra
Übrige Investmentanteilscheine ⁴					
	Kauf	Fonds Union Investment	Festpreis		
	Kauf	attrax, Drittfonds mit Ausgabeaufschlag	Festpreis		
	Kauf	attrax, Drittfonds ohne Ausgabeaufschlag	Kommission	attrax S.A. Luxemburg	Emittent (Kapitalanlagegesellschaft)
	Verkauf	Fonds Union Investment	Kommission	DZ BANK AG	Union Investment (via attrax)
	Verkauf	attrax, Drittfonds	Kommission	attrax S.A. Luxemburg	Emittent (Kapitalanlagegesellschaft)
	Verkauf	Non-attrax, Lagerstelle von dwpbank, Fonds nicht börsengehandelt	Kommission	DZ BANK AG	Emittent (Kapitalanlagegesellschaft)

Sonstige

OTC-Derivate	Kauf/Verkauf		Festpreis		
SWAPs	Kauf/Verkauf		Festpreis		
Geldmarkt	Kauf/Verkauf		Festpreis		

Ausländische Ausführungsplätze

Verwahrart	Auswahlkriterium	Ausführungsplatz	Börsenkürzel
20		Europa - Belgien - Euronext Brüssel	EBB
21 ⁶		Skandinavien - Dänemark - Kopenhagen Exchange	SDC
22 ⁶		Skandinavien - Finnland - Helsinki Exchange	SFH
23		Europa - Frankreich - Euronext Paris	FFP
24 ⁶		Europa - Griechenland - Athen Exchange	EGA
25 ⁶	Generell London Exchange, wenn dort handelbar	Europa - Großbritannien - London Exchange	EUL
	Wenn London Exchange nicht handelbar, dann London Exchange International	Europa - Großbritannien - London Exchange International	
26 ⁶		Europa - Irland - Irish Exchange	EYD
27		Europa - Italien - Mailand Exchange	EIM
29		Europa - Luxemburg - Luxemburg Exchange	ELL
30		Europa - Niederlande - Euronext Amsterdam	ENA
31 ⁶		Skandinavien - Norwegen - Oslo Exchange	SNO
32 ⁶	In Wien notiert	Europa - Österreich - Wien Exchange	EAV
	Folgende Produkte nur mit Weisung:		
	Bulgarien	Europa - Bulgarien Exchange ⁵	EBS
	Kroatien	Europa - Kroatien - Zagreb Exchange ⁵	EKZ
	Rumänien	Europa - Rumänien - Bukarest Exchange ⁵	EMR
	Russland	Nur Telefonhandel in US\$ ⁵	ERM
33 ⁶		Europa - Portugal - Euronext Lissabon	EPL
34 ⁶		Skandinavien - Schweden - Stockholm Exchange	SSS
35	Indexzugehörigkeit: SMI Index	Europa - Großbritannien - VIRT-X Schweiz ⁶	EUX
	Wenn nicht Indexzugehörigkeit SMI Index, dann SWX	Europa - Schweiz - Swiss Exchange Electronic (SWX)	ESE
	Wenn nicht SWX handelbar, dann Bern Exchange	Europa - Schweiz - Bern Exchange ⁶	
36 ⁶		Europa - Spanien - Madrid Exchange	EEM
38 ⁶		Europa - Ungarn - Budapest Exchange ⁵	EHB
39 ⁶		Europa - Türkei - Istanbul Exchange	ETI
40 ⁶		Europa - Polen - Warschau Exchange ⁵	EWVW
41 ⁶		Europa - Estland - Tallin Exchange ⁵	EET
42 ⁶		Europa - Lettland - Riga Exchange ⁵	ELR
43 ⁶		Europa - Litauen - Wilna Exchange ⁵	ELV

Verwahrart	Auswahlkriterium	Ausführungsplatz	Börsenkürzel
51		Australien - Australien Exchange	AAS
56 ⁶		Fernost - Hongkong - Hongkong Exchange ⁵	FHH
58 ⁶	Generell Tokio Exchange, wenn dort handelbar	Fernost - Japan - Tokio Exchange	FJT
	Wenn Tokio Exchange nicht handelbar, dann Osaka Exchange	Fernost - Japan - Osaka Exchange	
59 ⁶	Generell Toronto Exchange, wenn dort handelbar	Nordamerika - Kanada - Toronto Exchange	NCT
	Wenn Toronto Exchange nicht handelbar, dann Venture Exchange	Nordamerika - Kanada - Venture Exchange	NCC
60 ⁶		Lateinamerika - Mexiko - Mexiko Exchange ⁵	LMM
61 ⁶		Fernost - Singapur - Singapur Exchange	FMS
62 ⁶		Afrika - Südafrika - Johannesburg Exchange	KSJ
63	Generell New York Exchange	USA - New York Exchange (NYSE)	NAY
	Wenn nicht New York Exchange, dann Nasdaq	USA - Nasdaq	NAN
	Wenn nicht Nasdaq, dann American Exchange	USA - New York Exchange (AMEX)	NAA
	Sonstige US-Produkte nur mit Weisung		
66 ⁶		Neuseeland - Wellington Exchange	ANW
67 ⁶		Fernost - Thailand - Bangkok Exchange	FTB
68 ⁶		Fernost - Indonesien - Jakarta Exchange ⁵	FIJ
70 ⁶		Fernost - Südkorea - Seoul Exchange ⁵	FKS
72 ⁶		Fernost - China - Shanghai Exchange ⁵	FCS
73 ⁶		Europa - Tschechische Republik - Prag Exchange ⁵	ETP
74 ⁶		Fernost - Malaysia - Kuala Lumpur Exchange	FMK
75 ⁶		Europa - Slowakei - Bratislava Exchange ⁵	EMB
76 ⁶		Europa - Slowenien - Ljubljana Exchange	ESL
91		Der bestmögliche Ausführungsplatz wird vom Handel situativ ausgewählt	
92		Der bestmögliche Ausführungsplatz wird vom Handel situativ ausgewählt	

Ausländische Terminbörsen

Emissionsland des Underlyings	Auswahlkriterium	Ausführungsplatz	
Großbritannien			
	London	Euronext LIFFE	
Frankreich			
	Paris	Euronext Paris	
Italien			
	Mailand	IDEM Italian Derivatives Exchange Market	
Niederlande			
	Amsterdam	Euronext Amsterdam	
Schweden			
	Stockholm	Stockholm Stock Exchange	
Spanien			
	Madrid	MFM Meff Renta Variable Madrid	
Österreich			
	Wien	ÖTOB Wiener Börse	
Belgien			
	Brüssel	Euronext Brüssel	
Norwegen			
	Oslo	OBX Oslo	
Dänemark			
	Kopenhagen	COP Copenhagen	
Griechenland			
	Athen	ADE Athens Derivative Exchange	

- 1 Bei der Ausführung am Ausführungsplatz Xetra wird der Auftrag zunächst an die Xetra BEST Funktionalität innerhalb der Xetra Handelsplattform übermittelt. Ist eine Ausführung mittels Xetra BEST nicht sofort, vollständig und zu einem gleichen oder besseren Preis möglich, wird der Auftrag automatisch in das offene Xetra Orderbuch eingestellt.
- 2 Inkl. Genussscheine.
- 3 Diese Produkte werden über VR-NetWorld-Brokerage nicht angeboten.
- 4 In Abgrenzung zu den gesondert aufgeführten ETFs unterliegt die Abwicklung von Aufträgen in den hier aufgeführten Investmentfondsanteilen den speziellen Regelungen des Investmentgesetzes (§ 23 InvG).
- 5 Dieser Ausführungsplatz kann über VR-NetWorld-Brokerage aus technischen Gründen nicht angesteuert werden.
- 6 Aufgrund mangelnder Liquidität an der Börse werden Orders in Zinsprodukten außerbörslich ausgeführt.