

Grundsätze der Auftragsausführung (Durchführungspolitik)

Innsbruck, im Jänner 2018

Version 2.7

A. Allgemeines zu den Ausführungsrichtlinien

1. Präambel

Die Ausführungsrichtlinien erfüllen die gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung des höchstmöglichen Schutzniveaus für Privatkunden gemäß Wertpapieraufsichtsgesetz (WAG) Fassung 2018. Die Volksbank Tirol AG wendet die vorliegenden Ausführungsrichtlinien auch für professionelle Kunden an und verzichtet daher auf die Erstellung von separaten Richtlinien.

Auf Aufträge von geeigneten Gegenparteien sind diese Richtlinien gemäß den gesetzlichen Vorschriften nicht anzuwenden.

Die Ausführungsrichtlinien gelangen in folgenden Fällen jedoch nicht zur Anwendung:

- 1.1. Bestimmte Finanzinstrumente werden zu einem festen Preis direkt von der Volksbank Tirol AG gekauft bzw. an die Volksbank Tirol AG verkauft.
- 1.2. Die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen an inländische Investment- und Immobilienfonds und ausländische Kapitalanlagefonds, die in Österreich zum Vertrieb zugelassen sind, über die eine Depotbank.
- 1.3 Weisung des Kunden

Es liegt eine Weisung des Kunden vor, d.h. der Kunde bestimmt den Ausführungsplatz und/oder die Auftragsart (z.B. Orderzusatz wie „Stop-Market“) für ein Einzelgeschäft. Eine solche ausdrückliche Weisung des Kunden setzt die in diesem Dokument aufgestellten Ausführungsrichtlinien für den Teil des Auftrages, der von der Weisung betroffen ist, außer Kraft. Eine bestmögliche Ausführung kann unter diesen Umständen nicht garantiert werden.

Der nicht von der Weisung betroffene Teil des Auftrages unterliegt weiterhin den Grundsätzen zur Auftragsausführung (z.B. Ausführungsplatz).

Generelle Weisungen, die sich nicht nur auf die Ausführung eines konkreten Auftrages sondern auch auf alle zukünftigen Aufträge beziehen, können nicht berücksichtigt werden. Exemplarisch sind nachfolgend einige Arten von Weisungen in Zusammenhang mit Aufträgen angeführt:

- 1.3.1 Bestens-Orders (Market Order) sind Aufträge ohne Angabe eines Preislimits. Wenn Sie kein Preislimit angeben, gilt der Auftrag als "Bestens- Order", wodurch die Ausführung ohne Limit zu jedem möglichen Kurs erfolgen kann; dadurch bleibt ein erforderlicher Kapitaleinsatz oder Verkaufserlös ungewiss.
- 1.3.2 Limit-Order (Auftrag mit Angabe eines Preislimits):
Mit einem Kauflimit können Sie den Kaufpreis einer Börsenorder und damit den Kapitaleinsatz begrenzen; Käufe über dem Preislimit werden nicht durchgeführt. Mit einem Verkaufslimit legen Sie den geringsten für Sie akzeptablen Verkaufspreis fest; Verkäufe unter dem Preislimit werden nicht durchgeführt.
- 1.3.3 Stop-Order: Eine Stop Market Order wird erst aktiviert, sobald der an der Börse gebildete Kurs dem gewählten Stop-Limit entspricht: Die Order ist ab ihrer Aktivierung als „Bestens Order“, also ohne Limit, gültig. Der tatsächlich erzielte Preis kann daher erheblich vom gewählten Stop-Limit abweichen, insbesondere bei marktengen Titeln. Eine Stop-Limit-Order wird erst aktiviert, sobald der an der Börse gebildete Kurs dem gewählten Stop-Limit entspricht, die Order wird dann als Limit-Order (siehe oben) in den Markt gestellt.
- 1.3.4 Zeitlimit
Monats-Ultimo: Wenn Sie keine gesonderte Weisung erteilen, bleibt Ihre Order bis zum letzten Handelstag des Monats gültig. Wird der Auftrag nach dem 25. Kalendertag eines Monats erteilt, so gilt Ihre Order bis zum letzten Handelstag des Folgemonats.
Tagesgültig: Der Auftrag bleibt nur für den aktuellen Handelstag gültig.
Datum: Der Auftrag bleibt bis zum angegebenen Datum gültig.
90-Tage: Der Auftrag bleibt für 90 Kalendertage gültig.
Jahres-Ultimo: Der Auftrag bleibt bis zum letzten Handelstag des Jahres gültig.

Die verschiedenen Möglichkeiten der Ausführungs- bzw. Gültigkeitszusätze sind vom jeweiligen Produkt, Handelsplatz bzw. Handelspartner abhängig. Informationen über weitere Auftragsarten erhalten Sie bei Ihrem Kundenberater.

2. Weiterleitung von Aufträgen

Soweit in Pkt B.4. als Ausführungsplatz nicht die Volksbank Tirol AG genannt ist, leitet sie die Aufträge in der Regel zur Ausführung an die Volksbank Wien AG sowie an inländische Finanzinstitute als Emittenten wie zum Beispiel die Landeshypothekenbanken, die Erste Bank mit einzelnen Sparkassen, Raiffeisenbanken, UniCredit, BTV, BAWAG PSK, etc. weiter.

Leitet die Volksbank Tirol AG Aufträge an Dritte (Banken, Broker, Fondsgesellschaften/Depotbanken oder Wertpapierfirmen) weiter, so stellt sie durch Weisung sicher, dass diese Ausführung gemäß ihrer Ausführungsrichtlinien erfolgt. An die Volksbank Tirol AG weitergeleitete Aufträge von anderen Banken bzw. Wertpapierfirmen werden ausschließlich als Weisung der weiterleitenden Bank entgegengenommen. Generelle Weisungen der weiterleitenden Bank, die sich nicht auf einen konkreten Auftrag beziehen, können seitens der Volksbank Tirol AG nicht berücksichtigt werden.

3. Ausführung außerhalb eines geregelten Marktes oder Multilateralen Handelssystems

Da die Volksbank Tirol AG in ihren Ausführungsrichtlinien für bestimmte Produktkategorien (Kategorien von Finanzinstrumenten) eine Auftragsausführung außerhalb eines geregelten Marktes („Börse“) oder Multilateralen Handelssystems vorsieht, ist hierfür vom Kunden eine separate Zustimmung einzuholen.

4. Zusammenlegung von Aufträgen

Die Volksbank Tirol AG bearbeitet Aufträge nur zusammengelegt, wenn nicht zu erwarten ist, dass die Zusammenlegung der Aufträge für jeden Kunden, dessen Auftrag zusammengelegt wird, insgesamt nachteilig ist.

B. Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen

1. Aspekte für die bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen

Bei der Ermittlung der bestmöglichen Ausführung berücksichtigt die Volksbank Tirol AG derzeit folgende Aspekte:

- den Kurs des Finanzinstrumentes
- die mit der Auftragsausführung und -abwicklung verbundenen Kosten
- die Wahrscheinlichkeit der Ausführung sowie
- die Wahrscheinlichkeit der Abwicklung des Umfangs

Unter den mit der Auftragsausführung „verbundenen Kosten“ sind alle dem Kunden entstehenden Auslagen, die unmittelbar mit der Ausführung des Auftrages zusammenhängen, einschließlich Ausführungsplatzgebühren, Clearing- und Abwicklungsgebühren - insbesondere Kosten eines Lagerstellenwechsels - sowie alle zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses bekannten sonstigen Gebühren, die an Dritte, die an der Ausführung des Auftrages beteiligt sind bezahlt werden, zu verstehen.

Die „Wahrscheinlichkeit der Ausführung“ berücksichtigt die Liquidität eines Ausführungsplatzes und trifft somit eine Aussage darüber, ob eine Order überhaupt ausgeführt werden kann.

Das Kriterium „Wahrscheinlichkeit der Abwicklung des Umfangs“ nimmt auf die Qualität der Abwicklung Bezug. Darunter ist u.a. die ordnungsgemäße Lieferung der Wertpapiere bzw. die Abwicklung der Zahlungen und Kapitalmaßnahmen zu verstehen.

2. Produktkategorien / Kategorien von Finanzinstrumenten

Bei der Ausführung von Kundenaufträgen trifft die Volksbank Tirol AG eine Unterscheidung zwischen folgenden Produktkategorien:

Produktkategorien

- 1 Aktien und vergleichbare Beteiligungswerte
- 2 Fondsanteile
- 3 Anleihen und vergleichbare Forderungswertpapiere
- 4 Strukturierte Wertpapiere
- 5 Optionsscheine
- 6 Wertpapier-Derivate
- 7 Zinsderivate
- 8 Währungsderivate
- 9 Derivate auf Rohstoffe

In den angeführten Produktkategorien werden verschiedene Finanzinstrumente zusammengefasst, z.B.:

- Strukturierte Wertpapiere (4.): Zertifikate.
- Wertpapier-Derivate (6.): Optionen bzw. Futures, die sich auf ein Wertpapier oder einen Index als Basiswert beziehen. Derivate sind unverbriefte abgeleitete Finanzinstrumente mit spezifischen Basiswerten (z.B. Aktien, Währung, Rohstoffe, Zinsen).

Ausführliche Erläuterungen zu den Produktgruppen finden Sie in der Broschüre „Informationen zu Veranlagungen - Risikohinweise“ sowie auf www.volksbank.tirol/services unter Rubrik „Downloads“ - „Veranlagung“. Darüber hinaus steht Ihnen bei Fragen Ihr Kundenberater jederzeit gerne zur Verfügung.

3. Gewichtung der Aspekte

Die einzelnen Orderausführungsaspekte sind hinsichtlich ihrer relativen Bedeutung untereinander zu gewichten. Diese Gewichtung stellt eine Einschätzung der Volksbank Tirol AG darüber dar, wie wichtig die einzelnen Aspekte sind. Die Volksbank Tirol AG wird vorrangig das Gesamtentgelt berücksichtigen, das sich aus dem Kurs des Finanzinstruments sowie aus sämtlichen, mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten zusammensetzt.

Die von der Volksbank Tirol AG vorgenommene Gewichtung lautet:

Aspekte zur bestmöglichen Auftragsausführung	Gewichtung
Kurs des Finanzinstruments	40%
Kosten der Auftragsausführung und -abwicklung	40%
Wahrscheinlichkeit der Ausführung	10%
Wahrscheinlichkeit der Abwicklung	10%

Die Volksbank Tirol AG wendet die vorstehende Gewichtung ausnahmslos auf sämtliche Produktkategorien/Kategorien von Finanzinstrumenten an.

4. Festlegung der bestmöglichen Ausführungsplätze

Aufträge zur Zeichnung von Emissionen werden generell an den Emittenten, den Emissionsführer oder an ein Mitglied des vom Emittenten bestimmten Emissionskonsortiums zur Ausführung weitergeleitet.

Die Volksbank Tirol AG hat ihre Ausführungsplätze auf Grundlage der oben vorgenommenen Gewichtung bewertet und legt den jeweiligen Ausführungsplatz für die unter Punkt B2 angeführten Produktkategorien/Kategorien von Finanzinstrumenten wie folgt fest:

Die Volksbank Tirol AG bedient sich eines Brokers. Sie führt selbst keine eigenen Börsengeschäfte durch.

Ausführungen von Verkäufen werden unter Berücksichtigung des Gesamtentgelts bei denjenigen Ausführungsplätzen durchgeführt, die ohne Wechsel einer Lagerstelle möglich sind. Ist dies nicht möglich, so kommt im Folgenden angeführte Tabelle „Produktkategorien und Ausführungsplätze“ zur Anwendung, wodurch ein Lagerstellenwechsel nicht ausgeschlossen werden kann.

Produktkategorie	Ausführungsplätze
1 Aktien und vergleichbare Beteiligungswerte	
1.1 Inland: Emittent Österreichische Volksbanken-AG und deren Rechtsnachfolger (immigon portfolioabbau ag) Sonstige Emittenten Inland:	ISIN: AT0000755665: Xetra Wien; Rest: Volksbank Wien AG außerbörslich; Xetra Wien;
	Falls ein Papier nicht an der oben genannten Börse gelistet ist, kommt die Börse zum Zug, die der inländische Emittent als seine Heimatbörse betrachtet.
1.2 Ausland: Deutsche Emittenten: Alle anderen Emittenten:	Xetra FRA (Voraussetzung: fortlaufender Handel), ansonsten Börse Frankfurt Börse Frankfurt;
	Falls ein Papier nicht an der oben genannten Börse gelistet ist, kommt die Börse zum Zug, die der ausländische Emittent als seine Heimatbörse (siehe unten) betrachtet.
	Hinweis für Bezugsrechte: Erteilt der Kunde bei Bezugsrechten keine Weisung, so werden - soweit als möglich - die Bezugsrechte am letzten Handelstag an der Heimatbörse (bei Börsenotierung) bzw. außerbörslich (falls keine Börsenotierung vorhanden ist) verkauft, andernfalls als wertlos ausgebucht.

2 Fondsanteile

2.1 ETFs/Closed End Fonds

Xetra FRA (Voraussetzung: fortlaufender Handel),
ansonsten Börse Frankfurt

Falls ein Papier nicht an der oben genannten Börse
gelistet ist, kommt die Börse zum Zug, die der Emittent
als seine Heimatbörse betrachtet.

2.2 Fondsaufträge im Rahmen „Vermögensaufbau mit Fonds“

Volksbank Wien AG außerbörslich;

2.3 sonstige Fonds (jene Fonds, die nicht unter die o.a. Kategorien fallen)

Depotbank bzw. jeweilige Kapitalanlagegesellschaft

3 Anleihen und vergleichbare Forderungswertpapiere

3.1 Inland:

Emittent Volksbank Tirol AG

Volksbank Tirol AG außerbörslich

Sonstige Emittenten:

Volksbank Wien AG außerbörslich;

Sowie außerbörslich an inländische Finanzinstitute als
Emittenten, wie zum Beispiel die
Landeshypothekenbanken, die Erste Bank mit
einzelnen Sparkassen, Raiffeisenbanken, Bank
Austria, BTV, BAWAG PSK, etc.

3.2 Ausland:

Volksbank Wien AG außerbörslich

4 Strukturierte Wertpapiere

4.1 Inland:

Emittent Volksbank Wien AG;
Österreichische Volksbanken-AG
und deren Rechtsnachfolger
(immigon portfolioabbau ag)

Volksbank Wien AG außerbörslich

Sonstige Emittenten:

Xetra Wien
(geändert 29.05.2017)

4.2 Ausland

Börse Stuttgart;

Falls ein Papier nicht an der oben genannten Börse handelbar ist, kommt die Börse zum Zug, die der ausländische Emittent als seine Heimatbörse betrachtet.

5 Optionsscheine

5.1 Inland

Emittent Österreichische Volksbanken-AG und deren Rechtsnachfolger (immigon portfolioabbau ag)

Volksbank Wien AG außerbörslich;

Sonstige Emittenten:

Wiener Börse;

5.2 Ausland

Börse Stuttgart;

Falls ein Optionsschein nicht an der oben genannten Börse handelbar ist, kommt die Börse zum Zug, die der ausländische Emittent als seine Heimatbörse betrachtet.

6 Wertpapier-Derivate

6.1 Inland

EUREX Wien Notierung:

EUREX Wien

6.2 Ausland

EUREX-FRA-Notierung:
CBOE-/CBOT-bzw.
CME-Notierung:
Liffe-Notierung:

EUREX FRA;
CBOE;CBOT;CME

Liffe;

7 Zinsderivate

EUREX-FRA-Notierung: CBOE-/CBOT-bzw. CME-Notierung:
Liffe-Notierung: Ansonsten:

EUREX FRA;
CBOE;CBOT;CME

Liffe;

Volksbank Tirol AG bzw. Volksbank Wien AG

8 Währungsderivate

Volksbank Tirol AG außerbörslich;

9 Derivate auf Rohstoffe

Volksbank Wien AG
außerbörslich;

Heimatbörsen:

Folgende Börsen werden von der Volksbank Tirol AG als Ausführungsplätze/ Heimatbörsen angeboten. Sollten Sie darüber hinaus einen Ausführungsplatz wünschen, ersuchen wir Sie um Rücksprache mit Ihrem Kundenbetreuer.

Wertpapierbörsen:

Land	Kürzel oder Stadt	Bezeichnung
Österreich	Xetra)* Wien	Xetra Wiener Börse AG
Deutschland	Xetra)* FRA	Xetra Frankfurt
	FRA	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA Frankfurt 2)
	STU	Baden-Wuerttembergische Wertpapierbörse zu Stuttgart
	MUN	Bayerische Börse
	BER	Börse Berlin-Bremen
	HAM	Hanseatische Wertpapierbörse Hamburg
	HAN	Niedersächsische Börse zu Hannover
	DÜS	Rheinisch-Westfälische Börse zu Düsseldorf
Belgien	Brüssel	Euronext Brussels NV/SA
Dänemark	Kopenhagen	Nordic Exchange in Copenhagen
Finnland	Helsinki	Nordic Exchange in Helsinki
Frankreich	Paris	Euronext Paris
Griechenland	Athen	Athens Exchange S.A.
Großbritannien	London	London Stockexchange Group PLC
Irland	Dublin	The Irish Stock Exchange
Italien	Mailand	Borsa Italiana S.p.A.
Luxemburg	Luxemburg	Societe de la Bourse de Luxembourg SA
Niederlande	Amsterdam	Euronext Amsterdam Effectenbeurs
Norwegen	Oslo	Oslo Bors
Polen	Warschau	Gielda Papierow Wartosciowych
Portugal	Lissabon	Euronext Lisbon
Russland	Moskau	Russian Trading System bzw. MICEX
Schweden	Stockholm	Nordic Exchange in Stockholm
Schweiz	XSWX	The Swiss Exchange
	XVTX	Virt-X
Spanien	Madrid	Mercado Continuo Espanol, Bolsa de Madrid
Tschech. Republik	Prag	Prague Stock Exchange, RM-System (Eletronic Market)
Ungarn	Budapest	Budapest Stock Exchange
USA	XNMS	Segment der National Association of Securities Dealers, Inc (NASDAQ)
	XNYS	New York Stock Exchange
	XOTC	Segment der National Association of Securities Dealers, Inc (NASDAQ)
	XASE	American Stock Exchange
Kanada	Toronto	Toronto Stock Exchange
Australien	Sydney	Australian Stock Exchange Ltd.
China	Hongkong	The Stock Exchange of Hong Kong, Ltd.
Japan	Tokio	Tokyo Stock Exchange
Neuseeland	Wellington	New Zealand Exchange Limited (NZSX)
Südafrika	Johannesburg	The Johannesburg Stock Exchange

Terminbörsen:	
Kürzel	Bezeichnung
EUREX Wien	Terminbörse der Wiener Börse AG
EUREX FRA	Terminbörse der SIX Swiss Exchange AG und Deutsche Börse AG
Liffe	Terminbörse der NYSE Euronext Group
CBOT	Chicago Board of Trade
CBOE	Chicago Board Options Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange

Aufträge für nicht angeführte Börsen bzw. Produkte werden nach Möglichkeit zur Ausführung gebracht. Sollte eine Ausführung nicht möglich sein, so erfolgt eine Information an den Kunden unverzüglich nach Kenntnis.

Impressum:

Volksbank Tirol AG, Meinhardstraße 1, AT 6020 Innsbruck
 Tel. +43 (0)50566-3000, Fax Dw. 4000; E-Mail: office@volksbank.tirol

SWIFT-Adresse: VBOEAT WWINN
 Firmenbuchgericht: Landesgericht Innsbruck, Maximilianstraße 4, AT 6020 Innsbruck
 Firmenbuchnummer: FN 42236 m
 UID-Nummer: ATU 31752001
 Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, AT 1090 Wien
 Europäische Zentralbank (EZB), DE-60314 Frankfurt am Main, Sonnenmannstraße 20

Medieninhaber:

Volksbank Tirol AG, Meinhardstraße 1, 6020 Innsbruck,

in Zusammenarbeit mit Fa. Accenture GmbH, Schottenring 16, Börsegebäude, 1010 Wien

Hersteller: Volksbank Tirol AG, Meinhardstraße 1, 6020 Innsbruck
 Verlagsort: Meinhardstraße 1, 6020 Innsbruck
 Herstellungsort: Meinhardstraße 1, 6020 Innsbruck