

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 Langen-Gersten eG]

Anlage

Anlage
Ausführungsplätze für bestimmte Produktgruppen
(Stand: 17.08.2007)

| Produktgruppe | Auftragsart | Auswahlkriterium | Geschäftsart | Ausführung über | Ausführungsplatz |
|----------------------------|--------------|--|--------------|-----------------|---|
| Aktien | | | | | |
| Inland | | | | | |
| | Kauf/Verkauf | Indezugehörigkeit: DAX 30, MDAX, TecDAX Systemzeit Abwicklungssystem: 20:00 – 17:27 Uhr | Kommission | DZ BANK AG | Xetra/ab 17.12. Xetra BEST ¹ |
| | Kauf/Verkauf | Indezugehörigkeit: 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 | Indezugehörigkeit: Dow Jones EURO STOXX 50 Index, Systemzeit Abwicklungssystem: 20:00 – 17:27 Uhr | Kommission | DZ BANK AG | Xetra/ab 17.12. Xetra BEST ¹ |
| | Kauf | Indezugehörigkeit: 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, Indezugehörigkeit: Dow Jones EURO STOXX 50 Index Systemzeit Abwicklungssystem: 20:00 – 17:27 Uhr | Kommission | DZ BANK AG | Xetra/ab 17.12. Xetra BEST ¹ |
| | Verkauf | Bestand erlaubt Inlandsausführung, Indezugehörigkeit: 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 | attrax, Fonds ohne Ausgabeaufschlag | Kommission | attrax S.A. Luxemburg | Emittent (Kapitalanlagegesellschaft) |
| | Kauf | attrax, Fonds mit Ausgabeaufschlag | Festpreis | | |
| | Verkauf | attrax | Kommission | attrax S.A. Luxemburg | Emittent (Kapitalanlagegesellschaft) |
| | Verkauf | Non-attrax, Lagerstelle von dwpbank | Kommission | DZ BANK AG | Investro |

| 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 | | Skandinavien - Dänemark - Kopenhagen Exchange | SDC |
| 22 | | Skandinavien - Finnland - Helsinki Exchange | SFH |
| 23 | | Europa - Frankreich - Euronext Paris | EFP |
| 24 | | Europa - Griechenland - Athen Exchange | EGA |
| 25 | 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 | | Europa - Irland - Irish Exchange | EYD |
| 27 | | Europa - Italien - Mailand Exchange | EIM |
| 29 | | Europa - Luxemburg - Luxemburg Exchange | ELL |
| 30 | | Europa - Niederlande - Euronext Amsterdam | ENA |
| 31 | | Skandinavien - Norwegen - Oslo Exchange | SNO |
| 32 | 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 | | Europa - Portugal - Euronext Lissabon | EPL |
| 34 | | Skandinavien - Schweden - Stockholm Exchange | SSS |
| 35 | Indezugehörigkeit: SMI Index | Europa - Großbritannien - VIRT-X Schweiz | EUX |
| | Wenn nicht Indezugehörigkeit SMI Index, dann SWX | Europa - Schweiz - Swiss Exchange Electronic (SWX) | ESE |
| | Wenn nicht SWX handelbar, dann Bern Exchange | Europa - Schweiz - Bern Exchange | |
| 36 | | Europa - Spanien - Madrid Exchange | EEM |
| 38 | | Europa - Ungarn - Budapest Exchange ⁵ | EHB |
| 39 | | Europa - Türkei - Istanbul Exchange | ETI |
| 40 | | Europa - Polen - Warschau Exchange ⁵ | EWV |
| 41 | | Europa - Estland - Tallin Exchange ⁵ | EET |
| 42 | | Europa - Lettland - Riga Exchange ⁵ | ELR |
| 43 | | Europa - Litauen - Wilna Exchange ⁵ | ELV |
| 51 | | Australien - Australien Exchange | AAS |
| 56 | | Fernost - Hongkong - Hongkong Exchange ⁵ | FHH |

| Verwahrart | Auswahlkriterium | Ausführungsplatz | Börsenkürzel |
|------------|--|---|--------------|
| 58 | Generell Tokio Exchange, wenn dort handelbar | Fernost - Japan - Tokio Exchange | FJT |
| | Wenn Tokio Exchange nicht handelbar, dann Osaka Exchange | Fernost - Japan - Osaka Exchange | |
| 59 | | Nordamerika - Kanada - Toronto Exchange | NCT |
| 60 | | Lateinamerika - Mexiko - Mexiko Exchange ⁵ | LMM |
| 61 | | Fernost - Singapur - Singapur Exchange | FMS |
| 62 | | 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 |
| | Wenn nicht American Exchange, dann OTC Bulletin Board | USA - OTC Bulletin Board | NAT |
| | Sonstige US-Produkte nur mit Weisung | | |
| 66 | | Neuseeland - Wellington Exchange | ANW |
| 67 | | Fernost - Thailand - Bangkok Exchange | FTB |
| 68 | | Fernost - Indonesien - Jakarta Exchange ⁵ | FIJ |
| 70 | | Fernost - Südkorea - Seoul Exchange ⁵ | FKS |
| 72 | | Fernost - China - Shanghai Exchange ⁵ | FCS |
| 73 | | Europa - Tschechische Republik - Prag Exchange ⁵ | ETP |
| 74 | | Fernost - Malaysia - Kuala Lumpur Exchange | FMK |
| 75 | | Europa - Slowakei - Bratislava Exchange ⁵ | EMB |
| 76 | | Europa - Slowenien - Ljubljana Exchange | ESL |

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 | |

- 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.
- Inkl. Genussscheine
- Diese Produkte werden über VR-NetWorld-Brokerage nicht angeboten.
- In Abgrenzung zu den gesondert aufgeführten ETFs unterliegt die Abwicklung von Aufträgen in den hier aufgeführten Investmentfondsanteilen den speziellen Regelungen des Investmentgesetzes (§23 InvG).
- Dieser Ausführungsplatz kann über VR-NetWorld-Brokerage aus technischen Gründen nicht angesteuert werden.