



***Jahresbericht der  
Raiffeisenkasse Latsch Gen. zu  
den fünf wichtigsten  
Ausführungsplätzen im Jahre  
2023***

*Datum der Genehmigung durch Verwaltungsrat: 17.04.2024*

## INHALTSVERZEICHNIS

1. Einleitung .....	3
2. Informationen zu den fünf Ausführungsplätzen .....	3
3. Ausführungskriterien .....	3
4. Informationen zur Ausführungsqualität .....	4
5. Interessenkonflikte .....	4
6. Abkommen mit Drittparteien und Rabatte von diesen .....	5
7. Unterscheidung der Auftragsausführung je nach Kundeneinstufung .....	5
Übersicht 1: Kleinanleger nach Ausführungsplätzen (Raiffeisen Landesbank) .....	6
Übersicht 2: Institutionelle Anleger nach Ausführungsplätzen (Raiffeisen Landesbank) .....	6
Übersicht 3: Kleinanleger nach Brokern (Raiffeisenkasse) .....	7
Übersicht 4: Institutionelle Anleger nach Brokern (Raiffeisenkasse) .....	8

## **1. Einleitung**

Die Jahresmitteilung zu den wichtigsten Ausführungsplätzen ist von allen Banken und Finanzinstituten, die Wertpapieraufträge annehmen und übermitteln oder aber für Kunden ausführen, vom technischen Regulierungsstandard 28 (Delegierte Verordnung EU 2017/576) gefordert.

Darin werden alle 2023 von der Raiffeisenkasse angenommenen und an die Raiffeisen Landesbank AG (nachfolgend Raiffeisen Landesbank) übermittelten Aufträge, sowie die insgesamt von der Raiffeisen Landesbank 2023 abgewickelten Wertpapieraufträge, die für Kleinanleger und Institutionelle Anleger, eingegeben wurden, erfasst und nach Ausführungsplätzen unterteilt.

Die Auswertung besteht dabei aus vier verschiedenen Übersichten. Die ersten beiden führen die fünf wichtigsten Ausführungsplätze an, an welche die Raiffeisen Landesbank im vergangenen Jahr die Aufträge zur Ausführung übermittelt hat. Diese Auswertungen beinhalten auch jene Aufträge, die von Kunden unserer Raiffeisenkasse in Auftrag gegeben wurden.

Die Übersichten 3 und 4 hingegen beziehen sich auf das Volumen, der von unserer Raiffeisenkasse übermittelten Kundenaufträge, an den einzigen Broker, der Raiffeisen Landesbank.

Gleichzeitig werden die Ausführungsqualität im Einklang zum Art. 27 der RL 2014/65/EU (MIFID II) und des Art. 65 (6) der Delegierten Verordnung 2017/565 angeführt. Beide Artikel finden in der Delegierten Verordnung (EU) 2017/576 (RTS 28) ihren Widerhall.

## **2. Informationen zu den fünf Ausführungsplätzen**

Im Anhang finden sich die Informationen zu den fünf wichtigsten Ausführungsplätzen für jede Kategorie von Finanzinstrumenten für das Jahr 2023. Als Berechnungsbasis wird das gesamte Volumen an Wertpapieraufträgen, welche durch die RLB an die verschiedenen Handelsplätze im Rahmen der a) Annahme und Übermittlung von Aufträgen b) Ausführung von Aufträgen im Namen von Kunden, übermittelt wurde angeführt.

## **3. Ausführungskriterien**

Die Raiffeisen Landesbank wendet dieselben Kriterien bei der Priorisierung der Ausführungsplätze an, unabhängig von der angewandten Wertpapierdienstleistung. Während bei der Ausführung von Aufträgen für Kunden diese Kriterien zu einer unweigerlichen Priorisierung führen, welcher die Raiffeisen Landesbank folgt, mündet bei der Annahme und Übermittlung von Aufträgen diese Analyse nur in Ausführungsvorschlägen, welche die Kunden effektiv annehmen oder variieren können.

Die wesentlichen Auswahlkriterien zur Erarbeitung einer Priorisierungsliste der Ausführungsplätze pro Wertpapiergattung sind die Folgenden:

- Das Gesamtpreisniveau für den Kunden (billigster Preis bei Ankauf, höchster Preis bei Verkauf):
  - Die historisch ermittelte Preishöhe sowie Verbindlichkeit der Preise und der zu Grund liegende Preisfeststellungsmechanismus<sup>1</sup>;
  - Die historische Differenz zwischen durchschnittlichen Brief- und Geldkursen;
  - Transaktionskosten<sup>2</sup> an den Märkten wie Courtagen und Transaktionsentgelte, sowie eventuelle Kosten Dritter;

---

<sup>1</sup> Jeder Betreiber von Handelsplätzen muss einmal jährlich einen Ausführungsbericht zu den Preiseingaben der Marktteilnehmer und den Ausführungspreisen bereitstellen

<sup>2</sup> Kosten welche für die Ausführung von Handelsplätzen verrechnet werden (auf jedes Geschäft etc.)

- Sonstige Kosten wie Börsenplatzgebühren/handelsplatzspezifische Entgelte oder fremde Spesen<sup>3</sup>;
- Settlement- und Verwahrungsgebühren bzw. Transfergebühren<sup>4</sup>.
- Die Ausführungswahrscheinlichkeit:
  - Die Wahrscheinlichkeit, dass es an den jeweiligen Ausführungsplätzen auch zu Gesamtausführungen kommt, ohne dass es zu kostenproduzierende Teilausführungen kommt.
- Die Ausführungsgeschwindigkeit:
  - Der Automatisierungsgrad und die „normale“ durchschnittliche Geschwindigkeit der Ausführung und Bestätigung bei „Best Price“ Orders.
- Die Komplexität der Handelsphasen und Börsensegmente:
  - Ein ständiger Wechsel zwischen verschiedenen Handelsphasen (Auktions- und fortlaufender Handel), wiederkehrende Unterbrechungen des Handels sowie eine Vielzahl unterschiedlicher Börsensegmente erschweren das Verständnis für den Kunden teils erheblich.
- Der Ort des Handelsplatzes:
  - Innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums an einem anerkannten Ausführungsplatz oder außerhalb (außerbörslicher Handel).

Oben angeführte Kriterien werden gewichtet, um letzten Endes eine Prioritätenliste zu erhalten.

Für über Bloomberg handelbare Anleihen des Euromarktes werden die Preisangebote verschiedener Broker verglichen. Dabei spielen die Preisangebote genauso eine Rolle wie die Verlässlichkeit der Abrechnung.

#### **4. Informationen zur Ausführungsqualität**

Die Raiffeisenkasse nimmt zur Gewährleistung der bestmöglichen Ausführung für den Kunden, die von der Raiffeisen Landesbank angebotene Unterstützung in Anspruch, welche zu diesem Zwecke folgende Maßnahmen getroffen hat:

- Auswahl der Ausführungsplätze an denen die Aufträge ausgeführt werden sollen
- Auswahl der Broker, die eine bestmögliche Ausführungsqualität gewährleisten.

Zudem stimmt sich die Raiffeisen Landesbank mit Ausführungsgrundsätzen der jeweiligen Broker ab und prüft die Vereinbarkeit mit den eigenen Ausführungsgrundsätzen.

Weitere Einzelheiten hierzu können der Internetseite der Raiffeisen Landesbank unter dem folgenden Link entnommen werden, <https://www.raiffeisen.it/de/landesbank/ueber-uns/investor-relations/mitteilungen-zur-mifid.html>, in dem neben der Veröffentlichung zu den fünf besten Handelsplätzen, auch die internen Handelsregeln, die Ausführungsgrundsätze und ein Auszug der Preisbildungsrichtlinien vorzufinden ist.

#### **5. Interessenkonflikte**

Es bestehen keinerlei enge Verbindungen noch Beteiligungen zwischen den Brokerfirmen und der Raiffeisen Landesbank.

<sup>3</sup> Fixgebühren

<sup>4</sup> Abrechnungskosten

## **6. Abkommen mit Drittparteien und Rabatte von diesen**

Die Raiffeisen Landesbank unterhält keinerlei Abkommen mit Brokern oder Ausführungsplätzen, welche zu Rebates oder anderen Vorteilen führen könnten.

## **7. Unterscheidung der Auftragsausführung je nach Kundeneinstufung**

Die Raiffeisenkasse und die Raiffeisen Landesbank stellen 2023 hinsichtlich der Ausführungen von Wertpapieraufträgen für Kleinanleger den höchsten Kundenschutz sicher. In den Geschäftsbeziehungen mit den geeigneten Gegenparteien konnten o.a. Priorisierungskriterien im bilateralen Einverständnis abgeändert werden. Grundsätzlich aber galt und gilt auch hierbei: Die kundengünstigste Ausführung ist jene, die für den jeweiligen Kunden das für ihn günstigste Gesamtergebnis bietet.

# Übersicht 1: Kleinanleger nach Ausführungsplätzen (Raiffeisen Landesbank)

Kategorie des Finanzinstruments		Eigenkapitalinstrumente - Liquiditätsband 5 & 6 (ab 2.000 Geschäftsfälle pro Tag)				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		N				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Name - MIC Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
IT B1	BLUE CHIPS S&P - XMIL	31,79%	20,66%	51,19%	48,81%	100,00%
DE EX	XETRA - XETR	27,11%	21,38%	56,06%	43,94%	99,97%
US NM	NASDAQ (NMS) - XNMS	12,77%	16,74%	54,21%	45,79%	99,93%
US NY	NEW YORK NYSE - XNYS	11,88%	23,82%	51,46%	48,54%	100,00%
DE FR	FRANKFURT PARKETT - XFRA	8,93%	9,02%	59,37%	40,63%	100,00%

Kategorie des Finanzinstruments		Eigenkapitalinstrumente - Liquiditätsband 3 & 4 (zwischen 80 und 1.999 Geschäftsfälle pro Tag)				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		N				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Name - MIC Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
DE EX	XETRA - XETR	36,53%	22,99%	55,52%	44,48%	99,84%
DE FR	FRANKFURT PARKETT - XFRA	16,71%	9,81%	61,13%	38,87%	100,00%
IT B2	BLUE CHIPS NO S&P - XMIL	14,56%	12,96%	58,50%	41,50%	100,00%
US NM	NASDAQ (NMS) - XNMS	11,38%	29,18%	56,47%	43,53%	100,00%
US NY	NEW YORK NYSE - XNYS	6,29%	11,57%	61,30%	38,70%	99,67%

Kategorie des Finanzinstruments		Eigenkapitalinstrumente - Liquiditätsband 1 & 2 (zwischen 0 und 79 Geschäftsfälle pro Tag)				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		N				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Name - MIC Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
DE FR	FRANKFURT PARKETT - XFRA	19,19%	7,04%	49,27%	50,73%	100,00%
US NM	NASDAQ (NMS) - XNMS	18,88%	33,82%	38,61%	61,39%	100,00%
DE EX	XETRA - XETR	15,56%	7,50%	56,04%	43,96%	100,00%
US NY	NEW YORK NYSE - XNYS	12,23%	16,29%	49,46%	50,54%	100,00%
US NA	NASDAQ (NAS) - XNAS	10,51%	20,44%	75,87%	24,13%	100,00%

Kategorie des Finanzinstruments		Schuldtitel				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		N				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Name - MIC Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
IT O1	DOM-MOT IT GOV CLEAN - MOTX	59,47%	67,23%	88,86%	11,14%	100,00%
IT O2	DOM-MOT IT GOV DIRTY	19,30%	9,40%	96,20%	3,80%	100,00%
IT D1	MT - MOT SOIT	13,92%	15,29%	100,00%	0,00%	100,00%
IT O5	EUR-MOT VANBON CLEAN	2,83%	3,04%	84,12%	15,88%	100,00%
IT B0	BLOOMBERG	1,50%	0,36%	70,00%	30,00%	100,00%

Kategorie des Finanzinstruments		Derivate				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		N				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Name - MIC Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
IT K7	ETC NOT LEV - ETFB	53,29%	40,45%	53,62%	46,38%	100,00%
IT K8	ETC/ETN - XMIL	12,24%	18,70%	53,31%	46,69%	64,94%
DE XP	XETRA ETP - XETR	9,33%	4,34%	32,47%	67,53%	100,00%
DE ST	STUTTGART BADEN-W. - XSTU	7,80%	3,72%	61,97%	38,03%	100,00%
DE EW	EUWAX - EUWX	4,05%	4,05%	61,11%	38,89%	100,00%

Kategorie des Finanzinstruments		Börsengehandelte Produkte				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		N				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Name - MIC Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
IT L2	ETF EQUITY/COMM - ETFB	55,95%	61,59%	73,44%	26,56%	86,01%
DE XF	XETRA ETF - XETR	22,52%	21,10%	75,55%	24,45%	73,77%
IT L4	ETF LEVERAGED	7,67%	2,24%	47,20%	52,80%	100,00%
IT L1	ETF - ETFB	5,31%	4,94%	74,28%	25,72%	65,94%
DE FR	FRANKFURT PARKETT - XFRA	3,91%	2,76%	48,05%	51,95%	88,96%

# Übersicht 2: Institutionelle Anleger nach Ausführungsplätzen (Raiffeisen Landesbank)

Kategorie des Finanzinstruments		Eigenkapitalinstrumente - Liquiditätsband 5 & 6				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		J				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Name - MIC Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
DE EX	XETRA - XETR	56,45%	4,65%	0,00%	100,00%	100,00%
NL AM	EURONEXT AMSTERDAM - XAMS	43,55%	95,35%	0,00%	100,00%	100,00%

Kategorie des Finanzinstruments		Schuldtitel				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		N				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Name - MIC Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
IT BV	ITALIA MTS BOND/ISION - SSOB	86,16%	86,16%	39,84%	60,16%	99,80%
IT O1	DOM-MOT IT GOV CLEAN - MOTX	9,57%	9,57%	58,66%	41,34%	99,77%
IT B0	BLOOMBERG	3,55%	3,55%	93,02%	6,98%	97,67%
IT O5	EUR-MOT VANBON CLEAN	0,67%	0,67%	100,00%	0,00%	95,65%
IT O2	DOM-MOT IT GOV DIRTY	0,44%	0,44%	100,00%	0,00%	100,00%

## Übersicht 3: Kleinanleger nach Brokern (Raiffeisenkasse)

Kleinanleger						
a) Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate						
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		N				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Raiffeisen Landesbank Südtirol AG	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100%	50,7%	49,3%	100,0%
b) Schuldtitel						
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		J				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Raiffeisen Landesbank Südtirol AG	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100%	96,1%	3,9%	100,0%
h) Verbriefte Derivate						
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		J				
Die fünf Handelsplätze (Broker), die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Raiffeisen Landesbank Südtirol AG	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100%	40,0%	60,0%	90,7%
k) Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, Schuldverschreibungen und Rohstoffprodukte)						
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde		J				
Die fünf Handelsplätze (Broker), die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI Kodex	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Raiffeisen Landesbank Südtirol AG	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100%	38,8%	61,2%	82,6%

<sup>8</sup> Die Unterteilung nach Tick Size der Eigenkapitalinstrumente war 2023 nicht möglich.

## Übersicht 4: Institutionelle Anleger nach Brokern (Raiffeisenkasse)

Im Jahr 2023 keine diesbezüglichen Geschäfte durchgeführt.