

# Best Execution mit Quote on Demand

Mehr Effizienz im ETF- und ETP-Handel

Mit Quote on Demand (QOD) bietet SIX Swiss Exchange eine börseninterne RFQ-Lösung an, welche die Handelseffizienz erhöht und zur Senkung der Transaktionskosten beiträgt. Erfahren Sie mehr darüber, wie Vontobel QOD für ETFs (Exchange Traded Funds) und ETPs (Exchange Traded Products) genutzt hat, um zugunsten der Kunden überdurchschnittliche Ergebnisse zu erzielen.

## Handel mit ETFs und ETPs – Steigende Anforderungen in einem schwierigen Umfeld

Lit-Auftragsbücher bieten Preistransparenz, unmittelbare Ausführung und die Möglichkeit, passive Liquidität zu platzieren. RFQ-Mechanismen dagegen bieten Möglichkeiten zur Preisverbesserung für aggressive Aufträge auf Kosten der Unmittelbarkeit der Ausführung. Die effektive Kombination dieser beiden Mechanismen eröffnet neue Leistungspotenziale und ermöglicht die beste Ausführung innerhalb des Angebots an ETFs und ETPs.

Vontobel setzt SIX QOD ein, um ihre Liquiditätsquellen zu ergänzen. Durch die Automatisierung des Workflows, der mit QOD interagiert, kann Vontobel die Ausführungsergebnisse für die Kunden auf effiziente und skalierbare Weise verbessern und gleichzeitig in einer von der zentralen Gegenpartei (CCP) geclearten und interoperablen Post-Trade-Umgebung bleiben.

## Quote on Demand – Das Angebot

Der Handelsservice QOD ergänzt das bestehende Lit-Auftragsbuch für ETFs und ETPs – den sogenannten Quote Driven Market (QDM) – und bietet institutionellen Anlegern die Möglichkeit, Quotierungsanfragen im Rahmen eines Bieterverfahrens direkt an die wichtigsten, registrierten Liquiditätsanbieter in Europa zu stellen. Kunden können zwischen verschiedenen Handelsmodi wählen, die eine vollautomatische oder manuelle Ausführung ermöglichen. Alle Abschlüsse werden von der SIX Swiss Exchange automatisch und sofort veröffentlicht und als «Request for Quotes» angezeigt. Wie beim herkömmlichen ETF- und

ETP-Handel ermöglicht QOD eine nahtlose Abwicklung über einen CCP und erlaubt Handel, Clearing und Abwicklung mit vollautomatischem Straight-Through-Processing (STP). Durch die Option, mit dem bestehenden Lit-Auftragsbuch über die Auftragsart Sweep zu interagieren, bietet QOD Zugang zu zusätzlicher Liquidität.

## Vontobel und Quote on Demand – eine Erfolgsgeschichte

«Wir wollen unseren Kunden die bestmögliche Ausführung anbieten und die Ausführung nach Möglichkeit vollständig automatisieren. Dies ist heute mit den QOD-Handelsmodi *Auto-Execute Or Cancel* sowie *Auto-Execute and Optional Discretion* möglich», erklärt Roman Würsch, Head Trading Product Development bei Vontobel.

*Auto-Execute Or Cancel* übernimmt Vontobels Verarbeitung automatisch und führt einen Auftrag innerhalb einer Auktionszeit von einer Sekunde oder weniger aus. *Auto-Execute and Optional Discretion* funktioniert ähnlich, wobei die Anfrage in den diskretionären Modus mit einer maximalen Laufzeit von 5 Minuten übergeht, wenn innerhalb der ersten Sekunde kein Match erzielt wurde. Die Möglichkeit der automatischen Ausführung bleibt bestehen, wenn die entsprechenden Bedingungen in der diskretionären Phase erfüllt sind – während der die Händler auch manuell ausführen können. Mit QOD kommen Aufträge in vollem Umfang mit einem einzigen Abschluss und ohne Vorhandelstransparenz zustande. Auch die Marktsignale bleiben während des Auktionsverlaufs im Hintergrund.

Die interoperable STP-Fähigkeit von QOD senkt Kosten und mindert die Risiken im Zusammenhang mit verspäteten Abwicklungen und fehlgeschlagenen Transaktionen im Vergleich zu herkömmlichen RFQs, die von den CCPs nicht unterstützt werden. Vontobel, das seine QOD-Lösung intern entwickelt hat, passte die bestehende Logik weiter an, sodass nicht ausgeführte Anfragen automatisch als Aufträge in das Lit-Auftragsbuch weitergeleitet werden. Das Ergebnis ist eine effiziente Lösung, die dazu beiträgt, die Schnittstellen von Vontobel zur SIX Swiss Exchange weiter zu vereinfachen – vom Handel bis zur Abwicklung.

### Positive Ergebnisse

Seit Vontobel QOD nutzt, konnten deutliche Preisverbesserungen gegenüber dem weit verbreiteten Benchmark EBBO (European Best Bid and Offer) erzielt werden. Vontobel profitiert damit nicht nur von der Automatisierung der gesamten Prozesskette und den damit verbundenen Kosteneinsparungen, sondern auch von der Möglichkeit, zu attraktiven Preisen zu handeln, die es nur auf QOD gibt.



## Die Möglichkeit, passive Anlagen ohne Gebühren an einer regulierten Börse zu handeln, ist ein entscheidender Vorteil.

Roman Würsch, Head Trading Product Development bei Vontobel

«Wir glauben, dass wir unseren Kunden heute mit QOD eine bessere Ausführung bieten können und der Service den hohen Qualitätsansprüchen von Vontobel entspricht», fasst Würsch zusammen. Der Service hat in den letzten Monaten kontinuierlich an Attraktivität gewonnen und wurde von weiteren Liquiditätsanbietern eingeführt. SIX Swiss Exchange wird die enge Zusammenarbeit mit Vontobel fortsetzen und das Unternehmen bei der Realisierung seiner Ausführungsziele mit QOD weiter unterstützen.

### Nächste Schritte

Für den Erfolg und die allgemeine Attraktivität von Finanzinstituten ist es entscheidend, die bestmögliche Ausführung zu erreichen. Durch die Nutzung von QOD wird Best Execution machbar und einfacher. Um mehr über QOD zu erfahren und wie Ihr Unternehmen davon profitieren kann, wenden Sie sich bitte an unsere [Experten](#) bei SIX Swiss Exchange.

### Weitere Links

[QoD im Überblick](#), [Aktuelle Kotierungen](#), [Übersicht ETFs](#), [Übersicht ETPs](#), [ETF-Explorer](#)

### Über die ETF- und ETP-Segmente der Schweizer Börse

Die Schweizer Börse feierte kürzlich ihr 20-jähriges ETF-Jubiläum: Sie war eine der ersten europäischen Börsen, die im Jahr 2000 ein ETF-Segment einführte. Seitdem wurde die Handelsplattform weiterentwickelt, die Handelsmodalitäten verbessert und die Produktpalette kontinuierlich erweitert. Diese Innovationen haben dazu geführt, dass die Schweizer Börse zu einem der drei führenden ETF-Handelsplätze in Europa geworden ist. Dies spiegelt sich in der Grösse des Marktes wider. Per Ende Dezember 2021 standen den Anlegern an der SIX Swiss Exchange 1561 ETFs zur Verfügung, im vierten Quartal wurden weitere 42 ETFs kotiert. Die ETP-Aktivitäten an der SIX Swiss Exchange waren ebenfalls sehr lebhaft. Im Jahr 2021 wurden sechs neue ETP-Emittenten an der Börse kotiert, und das Handelsvolumen belief sich auf CHF 6,5 Milliarden (690% mehr als im Vorjahr).

### Über Vontobel

Vontobel ist ein weltweit tätiges Investmenthaus mit Schweizer Wurzeln, das sich auf Vermögensverwaltung, Anlagelösungen und Trading Services spezialisiert hat. Um seiner anspruchsvollen Kundschaft Best Execution zu garantieren, ist das Unternehmen bestrebt, die notwendige Liquidität zum bestmöglichen Preis zu beschaffen. Vontobel investiert laufend in die Automatisierung und Weiterentwicklung bestehender und neuer Handelsdienstleistungen, um die Qualitätsstandards weiter zu verbessern und die Prozesse zu verschlanken. Vontobel hat das Potenzial des neuen QOD-Service erkannt und nutzt ihn seit Anfang 2021. Die Aktien der Vontobel Holding AG sind an der SIX Swiss Exchange kotiert und befinden sich mehrheitlich im Besitz der Gründerfamilie. Die enge Bindung an das Unternehmen garantiert unternehmerische Unabhängigkeit und die daraus resultierende Freiheit verpflichtet zur Übernahme sozialer Verantwortung. Per 30. September 2021 verwaltete Vontobel Kundenvermögen in Höhe von CHF 292,9 Milliarden, die von 26 Standorten weltweit betreut wurden.

Diese Veröffentlichung dient ausschliesslich der allgemeinen Information und nicht der Rechtsberatung. Wenden Sie sich daher bitte an Ihren Anwalt, um sich in Bezug auf eine bestimmte Frage oder ein bestimmtes Problem beraten zu lassen. Die hier enthaltenen Informationen sind möglicherweise nicht aktuell und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Keine der hier enthaltenen Informationen stellt ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf oder zur Vornahme sonstiger Handlungen in Bezug auf Wertschriften oder ein bestimmtes Unternehmen dar. Die hier veröffentlichten Informationen sind nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens oder seiner Wertschriften zu verstehen. Weder SIX noch Advestra AG haften für die Vollständigkeit, Richtigkeit oder ständige Verfügbarkeit der hier bereitgestellten Informationen oder für Verluste, die durch Handlungen entstehen, die auf der Grundlage der hier bereitgestellten Informationen vorgenommen wurden. © SIX Group AG, 2021. Alle Rechte vorbehalten.

### SIX Swiss Exchange AG

Pfingstweidstrasse 110

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

[www.six-group.com/swiss-stock-exchange](http://www.six-group.com/swiss-stock-exchange)

### ETFs & ETPs Sales

T +41 58 399 2539

[etffinacial@six-group.com](mailto:etffinacial@six-group.com)