

# Heimvorteil im Handel mit Schweizer Aktien

Sie handeln Schweizer Bluechips und suchen den besten Ausführungspreis? Das Orderbuch von SIX Swiss Exchange überzeugt mit herausragender Qualität.

**Beim Wertschriftenhandel ist «Best Execution» – die bestmögliche Ausführung im Interesse des Kunden – vorgeschrieben. Bei der konkreten Umsetzung besteht jedoch sowohl in Europa als auch in der Schweiz ein Interpretationsspielraum, der Anlegern bewusst sein sollte.**

Die europäische MiFID überlässt es der «Best Execution»-Richtlinie der Bank bzw. des jeweiligen Effektenhändlers, welche Handelsplätze oder internen Handelssysteme (Börse, MTF, interne Broker Crossing Networks, u.a.) zu berücksichtigen sind, um das beste Resultat für den Kunden zu erreichen.

Das impliziert auch, dass eine Bank oder ein Effektenhändler nicht gezwungen ist, sich an alle Handelsplätze anzuschliessen, um eine bestmögliche Ausführung zu garantieren. Solche Mehrfachenbindungen an verschiedene Handelsplätze führen zu zusätzlichen Kosten, die strenggenommen ebenfalls in der «Best Execution»-Richtlinie abgedeckt bzw. den Ausführungskosten der jeweiligen Handelsplätze zugerechnet werden müssten.

Mit MiFID II sollen die Wertpapierfirmen verpflichtet werden, ihre Kunden jährlich über die für die Ausführung bevorzugten Handelsplätze und die erreichte Ausführungsqualität zu informieren.

Im Entwurf des Schweizerischen Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) wird im Zusammenhang mit der bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen von verschiedenen Aspekten wie Preis, Kosten, Zeit und Qualität gesprochen:

- Instruktion des Kunden
- Art des Kunden (Privatkunde/professioneller Kunde)
- Art der Effekte
- Ausführungspreis
- Explizite und implizite Ausführungskosten (z.B. Handels-/Abwicklungsgebühren, Marktauswirkung eines Auftrags); Rabatte müssen Kunden weitergegeben werden
- Geschwindigkeit, Nähe des Handelsplatzes, Wahrscheinlichkeit der Ausführung, Grösse des Auftrags und weitere relevante Abhängigkeiten

## **Best Execution mit SIX Swiss Exchange auf einen Blick**

- Engste Geld-/Briefkurs-Spanne
- Bester Preis in über 90% der Handelszeit
- Grösste handelbare Volumen zum besten Preis in über 80% der Handelszeit
- Marktauswirkung des Auftrags reduziert
- Höchste Ausführungswahrscheinlichkeit aufgrund höchster Liquidität

Die meisten Smart Order Router (SOR) von Banken und Effektenhändlern berücksichtigen die obengenannten Ausführungsfaktoren. Diese werden aber unterschiedlich gewichtet. Der wichtigste Faktor – noch vor der Höhe der Handelsgebühren – ist jedoch die Erzielung des bestmöglichen Ausführungspreises zu einem beliebigen Zeitpunkt.

Hierfür ist die Orderbuchqualität entscheidend, denn sie hat für Handelsteilnehmer direkten Einfluss auf die Kosten. Dies illustriert folgendes Beispiel:

	Handelsplatz A	Handelsplatz B	Differenz
Briefkurs	CHF 93.55	CHF 93.60	5,3 BP
Gebühr	0,5 BP	0,1 BP	-0,4 BP
<b>Vorteil A</b>			4,9 BP
<b>Vorteil A bei Auftrag von CHF 50'000</b>			CHF 24.50

Obwohl Handelsplatz A eine höhere Gebühr aufweist als Handelsplatz B, ist er dank des besseren Preises deutlich attraktiver (Differenz von CHF 0.05 entspricht hier 5,3 Basispunkten). Ein Auftrag in der Höhe von CHF 50'000 ist an Handelsplatz A um CHF 24.50 günstiger, was bei 1'000 Transaktionen bereits in Einsparungen von CHF 24'500 resultiert. «Best Execution» hängt also stark von der Qualität des Orderbuches ab und dabei gilt: je grösser der Auftrag und die Anzahl Transaktionen, desto höher die Einsparung.

SIX Swiss Exchange offeriert für Schweizer Bluechips zahlreiche Qualitätsmerkmale. Sie bietet im Vergleich die engsten Geld-/Briefkurs-Spannen, die im Durchschnitt 1 Basispunkt besser sind als an konkurrenzierenden Handelsplattformen. Während über 90% der Handelszeit bietet SIX Swiss Exchange den besten Preis (Bid/Offer) sowie während über 80% der Zeit auch die grössten handelbaren Volumen zum besten Preis.

Die Tiefe der Orderbücher der Schweizer Börse erhöht zudem die Wahrscheinlichkeit, dass ein Auftrag ausgeführt werden kann, und reduziert gleichzeitig die Auswirkung des Auftrags auf den Markt.

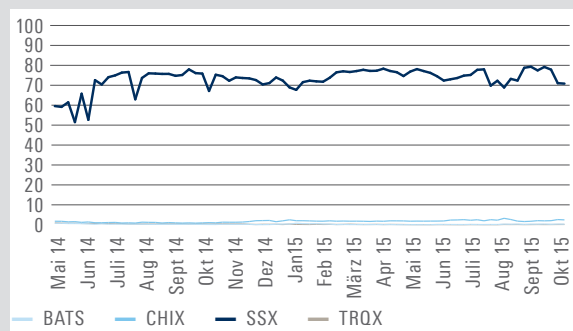
Um ihren Teilnehmern auch in Zukunft bestmögliche Handelsbedingungen zu bieten, geniesst die kontinuierliche Verbesserung der bereits heute führenden Orderbuchqualität bei SIX Swiss Exchange höchste Priorität. Damit stellt die Schweizer Börse sicher, auch weiterhin der beste Handelsplatz für Schweizer Wertpapiere zu bleiben.

## Liquiditätsniveau

Die Qualität eines Auftragsbuchs kann mittels Standardkennzahlen dargestellt werden. Umfassende Informationen über folgende und weitere Liquiditätskennzahlen an SIX Swiss Exchange und konkurrierenden MTFs bietet das Transparenz-Tool Equity Liquidity Matrix (ELM) auf unserer Website: [www.six-swiss-exchange.com/elm](http://www.six-swiss-exchange.com/elm)

## European Best Bid and Offer with Largest Executable Size (EBBO Size)

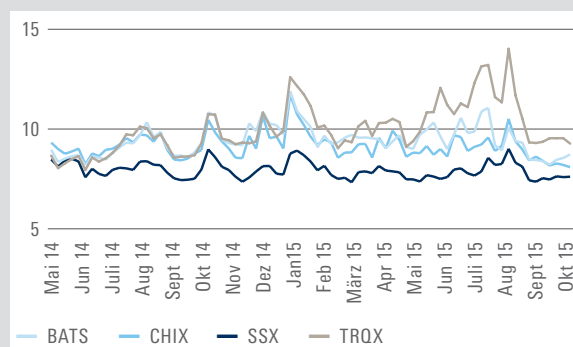
Diese Zahl weist aus, wie häufig an einem Markt gleichzeitig der beste Geld- und Briefkurs in Kombination mit der grössten Abschlussgrösse zum besten Geld- und Briefpreisniveau angeboten wird. Je höher die EBBO Size ist, desto grösser ist die Wahrscheinlichkeit, dass ein grösserer Auftrag im Tagesverlauf ausgeführt werden kann.



Quelle: SIX Swiss Exchange, November 2015

## Durchschnittlicher Spread

Diese Kennzahl gibt die durchschnittliche relative Spanne zwischen den besten Bid und Ask Quotes an. Je enger der Spread zwischen den besten Bid und Ask Quotes ist, desto günstiger kann ein Wertpapier gekauft/verkauft werden.



Quelle: SIX Swiss Exchange, November 2015

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstrumentes, das an SIX Swiss Exchange AG gehandelt wird. SIX Swiss Exchange AG haftet weder dafür, dass die enthaltenen Informationen vollständig oder richtig sind, noch für Schäden von Handlungen, die aufgrund von Informationen vorgenommen werden, die in dieser oder einer anderen Publikation von SIX Swiss Exchange AG enthalten sind. SIX Swiss Exchange AG behält sich ausdrücklich vor, jederzeit die Preise oder die Produktzusammenstellung zu ändern. SIX Swiss Exchange AG ist eine Aktiengesellschaft nach Schweizerischem Recht, die eine durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) genehmigte und überwachte Effektenbörse betreibt.

**SIX Swiss Exchange AG**  
 Selnaustrasse 30  
 Postfach  
 CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454  
 F +41 58 499 5455  
 info@six-swiss-exchange.com  
 www.six-swiss-exchange.com