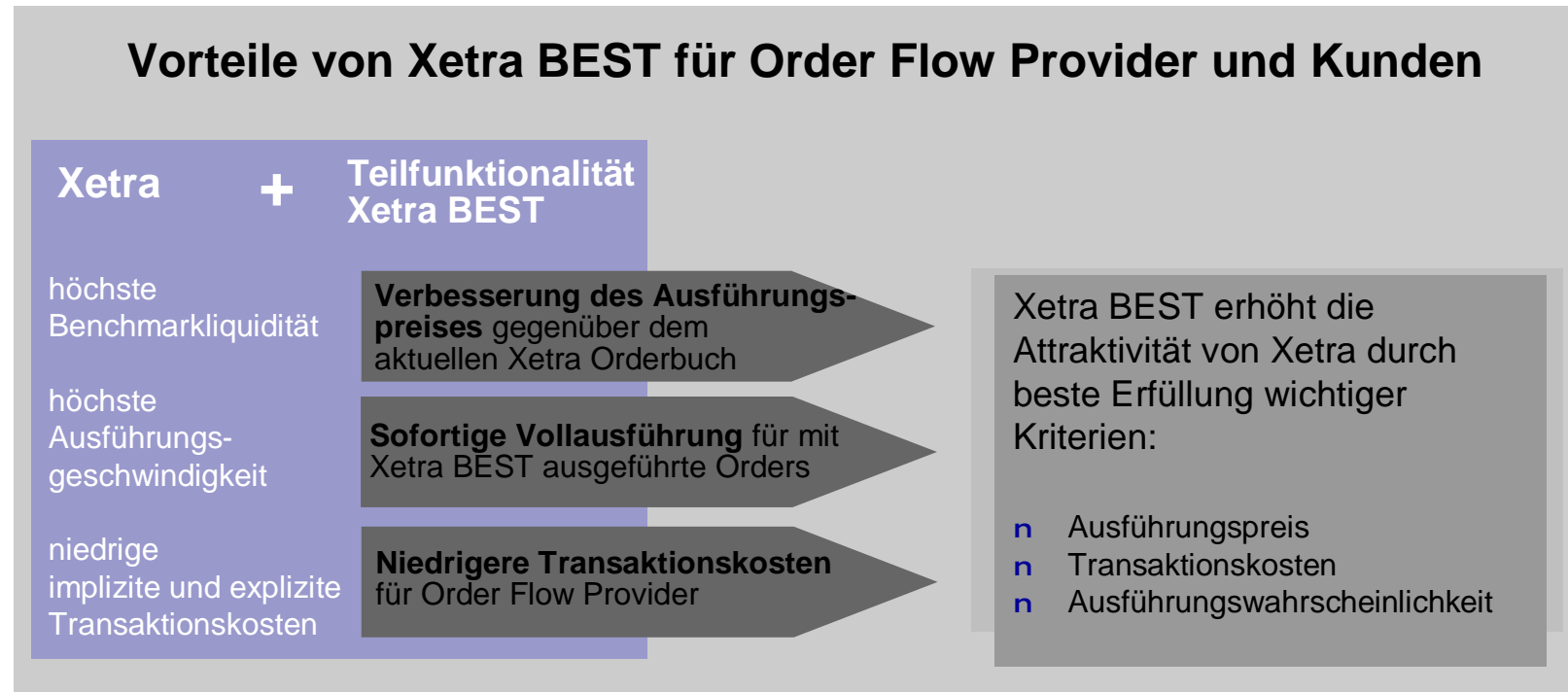


Xetra Best



Xetra BEST

Beste Erfüllung der MiFID Kriterien

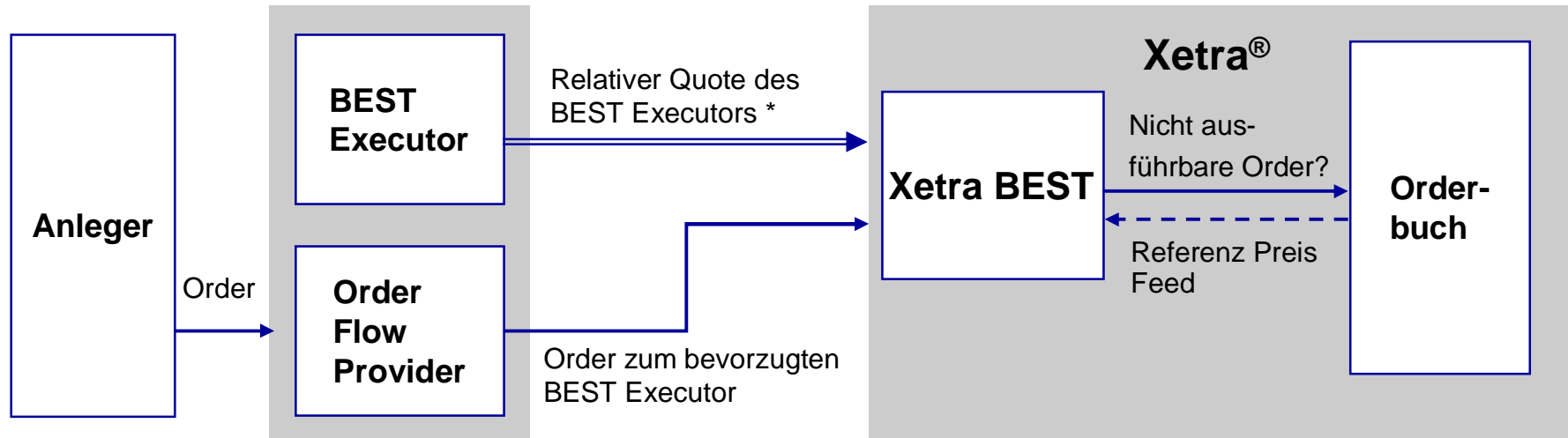


Kennzeichen von Xetra BEST

- n Alle fortlaufend in Xetra[®] gehandelten Aktien und ETFs können mittels Xetra BEST Orders ausgeführt werden.**
- n BEST Executoren können die Anzahl der Instrumente, in denen sie Xetra BEST nutzen wollen, frei festlegen.**
- n Die minimale Preisverbesserung beträgt 0,001 €**
- n Es besteht keine Erfordernis mehr für BEST Executoren gleichzeitig Designated Sponsors zu sein.**
- n Vereinfachtes Routing vom Orderflow Provider zum Best Executor durch Bereitstellung einer vom Orderflow Provider in Xetra zu pflegende Beziehungstabelle.
Anpassungen in der IT des Orderflow Providers entfallen.**

Prinzipien des Xetra BEST Setup

Bevorzugte Ausführung von Retail Orders basierend auf der Xetra Benchmarkliquidität



Anleger sendet Order

(BEST Executor definiert relative Quotes* für Instrumente)

(BEST Executor meldet Order Flow Provider der FWB/ Deutsche Börse)

Best Executor sendet relativen Quote zu Xetra BEST

Order Flow Provider sendet Order an bevorzugten BEST Executor / Xetra BEST

Überprüfung, ob Order gegen Best Executor Quote ausführbar:

Ja => sofortige vollständige und verbesserte Ausführung

Nein=> Einstellung in das Xetra Orderbuch

(Xetra Orderbuch liefert fortlaufend Referenzpreis für Xetra BEST)

* Relativ zum Xetra-Orderbuch

Xetra BEST – Best Execution unter Berücksichtigung des Xetra Orderbuchs

Best Executor Eingabe			
Bid			
Reserve	Relative		
Size	Size	Boundary	Limit
20.000	600	59,00	+0,002
Ask			
Reserve	Relative		
Size	Size	Boundary	Limit
20.000	600	52,00	-0,001

Xetra® Orderbuch

Bid		Ask
Volumen	Limit	Volumen
	54,46	320
	54,41	50
	54,39	170
60	54,35	
180	54,34	
140	54,31	
540	54,30	

Ausführungsszenarien

1. Vol. Rel. Quote \geq Order Vol. \leq Vol. zum best Bid/best Ask

Kauf Order; Market Order; Vol.: 50 Stück

Ausführung gegen Best Executor

Best Price = 54,389 € (0,001 € Preisverbesserung)

2. Vol. Rel. Quote \geq Order Vol. $>$ Vol. zum best Bid/best Ask

Kauf Order; Market Order; Vol.: 500 Stück

A. Berechnung des "VWAP" im CLOB

$$P_{\text{volume}} = (170 \cdot 54,39 + 50 \cdot 54,41 + 280 \cdot 54,46) / 500 = 54,431 \text{ €}$$

B. Bestimmung des Ausführungspreises

$$P_{\text{Best Price}} = 54,430 \text{ € (0,001 € Preisverbesserung)}$$

C. Ex ante Ausführung in Xetra (automatisch)

Best Executor kauft 170 zu 54,39 € und 50 zu 54,41 €

D. Ausführung Kundenorder gegen Best Executor

Xetra Best Preis = 54,430 € (0,001 € Preisverbesserung)

3. Order Vol. $>$ Vol. Rel. Quote

Kauf Order; Market Order; Size: 900

Ausführung im Xetra Orderbuch

Default BEST Executor Funktionalität

- Schritt 2 und 3

② Schritt 2

Festlegung des BEST Executors/ISIN

Instr	LongName	WKN	ISIN	DefBESTExec	Action
MOB	MOBILCOM AG	662240	DE0006622400		
BOS	HUGO BOSS AG ST.	524550	DE0005245500	DBBFR	Mod
②	RWE AG -ST.A.-	703700	DE0007037004	ABCFR	Mod
	COMMERZBANK	803200	DE0008032004	ABCFR	Mod
SAP	SAP AG	716460	DE0007164600	DBBFR	Mod
PUM	PUMA AG	696960	DE0006969603		
DB1	DEUTSCHE BOERSE AG	581005	DE0005810055		
SWW	SOLARWORLD AG	510840	DE0005108401		
MOR	MORPHOSYS AG	663200	DE0006632003		

Schritt 3

Trader bzw. Trader Subgroups werden für die Voreinstellung des BEST Executors mit einem „Y“ unter aktiviert

UserID	Name	Act	Senior	DefBESTRng	DefStiLoc	DefStiAct	
ATR001	MCNAMARA	AP	N	Y	DBC	1000	99
ATR004	BERRY	APDQILE	Y	Y	DBC	1000	99
ATR099	DUMMY SI	APD	Y	Y	EUR	99999	99
FL7105	ABCFR EXTERNAL USER		N	N	DBC	1000	
LTR001	JURGEN	AP	N	N	DBC	1000	99
MBRSPV	CHEF	AP	Y	Y	DBC	1000	99
TRD001	ANDREAS1	AP	N	N	DBC	1000	99
TRD002	ANDREAS2	AP	N	N	DBC	1000	99

Vielen Dank für Ihr Interesse!

Deutsche Börse AG

Ihr Ansprechpartner:

Market Development / Retail Trading

Thilo Wessely

Phone: 069-211 13557

Mail: thilo.wessely@deutsche-boerse.com