



# Xetra BEST

2007

DEUTSCHE BÖRSE  
GROUP

Die Deutsche Börse AG bietet im Xetra®-Handel eine zusätzlich integrierte Funktionalität an: den Xetra BEST® Service. Mit Xetra Best Execution – kurz Xetra BEST – können Aufträge von Privatanlegern sofort voll ausgeführt werden. Und das bei einer gleichzeitigen Preisverbesserung gegenüber dem aktuellen Xetra-Orderbuch.

## Xetra

Xetra ist eine der global leistungsstärksten vollintegrierten Handelsplattformen. Kauf- und Verkaufsaufträge aus aller Welt stehen sich im zentralen offenen Orderbuch gegenüber und werden zu optimalen Konditionen automatisch ausgeführt. Über die Handelsbildschirme von mehr als 4.600 registrierten Händlern bei 262 Teilnehmern in 18 Ländern – dazu gehören alle großen Banken und Wertpapierhandelshäuser – können Investoren Wertpapiere ordern. Damit ist Xetra der liquideste und allgemein anerkannte Referenzmarkt für deutsche Aktien.

## Xetra BEST

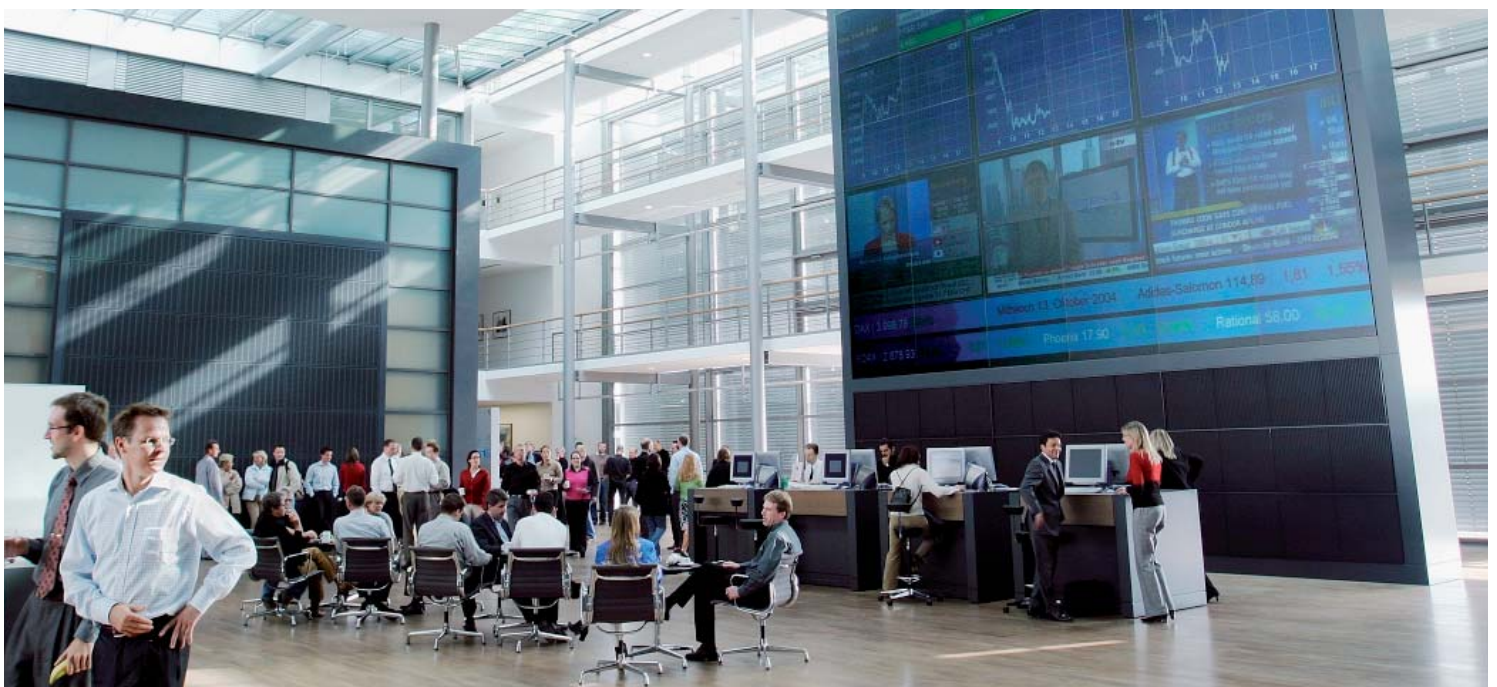
Mit Xetra Best Execution – kurz Xetra BEST – bietet die Deutsche Börse AG im

Xetra®-Handel eine zusätzlich integrierte Funktionalität an: Neben den Vorteilen einer Orderausführung auf Xetra – höchste Ausführungsgeschwindigkeit, niedrige implizite und explizite Transaktionskosten – garantiert Xetra BEST zusätzlich bessere Preise und volle Ausführung der Orders für den Anleger.

Die Vollaussführung gegen einen zugelassenen so genannten Best Executor erfolgt mit automatischer Preisverbesserung gegenüber dem Xetra Orderbuch und stellt somit Best Execution sicher. Xetra BEST ist integrativer Bestandteil der Xetra-Handelsplattform und damit Teil des Börsenhandels an der FWB® Frankfurter Wertpapierbörse. Xetra BEST ist eng mit dem offenen Xetra-Orderbuch verknüpft.

## Xetra BEST bietet Privatanlegern diese Vorteile:

- **Sofortige Ausführung:** Aufträge werden in Xetra BEST sofort ausgeführt.
- **Best Execution:** Der Anleger erhält einen besseren Preis als im offenen Xetra-Orderbuch zum Zeitpunkt der Ausführung.
- **Vollaussführung:** Aufträge werden in Xetra BEST voll ausgeführt.
- **Handelsüberwachung:** Xetra BEST ist Börsenhandel und unterliegt der unabhängigen Überwachung durch die Handelsüberwachungsstelle (HÜSt) der FWB.



## Beispiele für Orderausführungen

### Ausführungsfälle

Der Ausführungspreis ermittelt sich nach der Höhe des Volumens der auszuführenden Order.

A) Das Volumen der Order ist kleiner als oder gleich dem Volumen der besten Order im Xetra Orderbuch.

B) Das Volumen der Order ist größer als das Volumen der besten Order im Xetra Orderbuch.

### Ausführungsfall A

- Kaufauftrag Market Order: 50 Stück
- Aktuelle Preisverbesserung Xetra BEST derzeit 0,001€

### Xetra-Orderbuch

Kauf (Bid)		Verkauf (Ask)	
Volumen	Limit	Limit	Volumen
10	54,35	<b>54,39</b>	50
200	54,32	<b>54,41</b>	100

- Das Volumen der auszuführenden Kauforder (50 Stück) ist kleiner als oder gleich dem Volumen des besten Verkaufslimits (54,39€) im Xetra Orderbuch (ebenfalls 50 Stück).
- Ausführung des Kundenauftrags mittels Xetra BEST zu 54,389 € (Anrechnung der Preisverbesserung von 0,001 € auf den Xetra Orderbuchpreis).

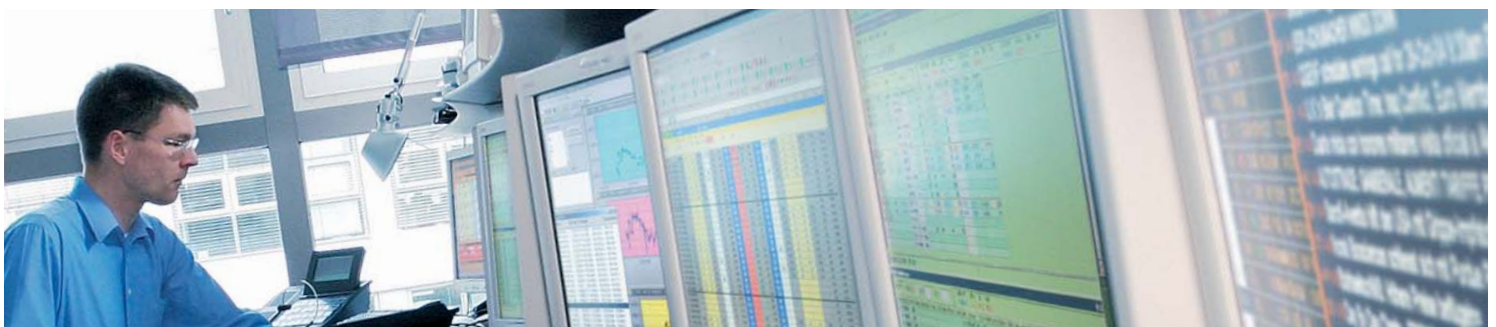
### Ausführungsfall B

- Kaufauftrag Market Order: 100 Stück
- Aktuelle Preisverbesserung Xetra BEST derzeit 0,002 €

### Xetra-Orderbuch

Kauf (Bid)		Verkauf (Ask)	
Volumen	Limit	Limit	Volumen
10	54,35	<b>54,39</b>	50
200	54,32	<b>54,41</b>	100

- Das Volumen der auszuführenden Kauforder (100 Stück) ist größer als das Volumen des besten Verkaufslimits im Xetra Orderbuch (50 Stück).
- Ermittlung des theoretischen Ausführungspreises im Xetra Orderbuch: 50 Stück zu 54,39 € + 50 Stück zu 54,41 € = 54,40 für 100 Stück
- Ausführung des Kundenauftrags mittels Xetra BEST zu 54,398 € (Anrechnung der Preisverbesserung von 0,002 € auf den Xetra Orderbuchpreis).



## FAQ – Frequently Asked Questions

### Wie kann ein Anleger an Xetra BEST teilnehmen?

Um in den Genuss der Vorteile von Xetra BEST zu kommen, ist es erforderlich, dass die Bank ihren Kunden diesen Service anbietet. Dann ist die Teilnahme ganz einfach: Bei der Aufgabe des Auftrags „Xetra“ angeben.

### Welche Wertpapiere sind über Xetra BEST handelbar?

Das ist von Bank zu Bank unterschiedlich, da die Bank über ihre Auswahl der für die BEST Execution vorgesehenen Werte entscheidet. Sind Aktien nicht im Xetra BEST-Angebot der Bank des Anlegers, ist ein Xetra BEST-Preis auch nicht erzielbar. Aufträge, die nicht sofort mittels Xetra BEST ausführbar sind, werden umgehend in das Xetra-Orderbuch eingestellt.

### Was bedeutet „Best Execution“ bei Xetra BEST?

Best Execution bedeutet bei Xetra BEST, dass der Anleger einen besseren Preis als den Preis erhält, den er zeitgleich im Xetra-Orderbuch bekommen hätte. Bei einer Ausführung mittels Xetra BEST ist sichergestellt, dass der Preis mindestens 0,001 Euro besser ist.

### Mit welchem Limit kann ein Anleger Aufträge erteilen?

Mittels Xetra BEST können sowohl unlimitierte als auch limitierte Aufträge aufgegeben werden. Sind limitierte Aufträge nicht sofort ausführbar, werden sie in das Xetra-Orderbuch eingestellt.

### Welche Auftragsstypen sind möglich?

Grundsätzlich sind alle von Xetra bekannten Auftragsstypen auch für Xetra BEST möglich. Ausgenommen davon sind nur die „Market-to-limit-Order“, „Iceberg-Order“ und „Stop-Order“. Gibt ein Kunde einen



derartigen Auftrag für Xetra BEST auf, wird dieser direkt in das Xetra-Orderbuch eingestellt.

### Was bedeutet der Kurszusatz XB?

XB Kurszusatz bedeutet, dass die Order mit Xetra Best ausgeführt wurde.

### Wie kann man die Preisverbesserung nachvollziehen?

Mit der Abfragemöglichkeit von Xetra BEST-Geschäften der letzten fünf Handeltage unter [www.deutsche-boerse.com/xetra-best](http://www.deutsche-boerse.com/xetra-best) ist es jedem Anleger möglich, seine Ausführung und Preisverbesserung gegenüber dem Xetra Orderbuch nachzuvollziehen.

### Warum werden bestimmte Aufträge in das Xetra-Orderbuch eingestellt?

Wenn eine sofortige Ausführung mittels Xetra BEST nicht möglich ist, wird der entsprechende Auftrag unmittelbar im Xetra-Orderbuch zur Verfügung gestellt, damit dem Anleger keine Nachteile durch eine Verzögerung der Ausführung entstehen. In diesem Fall profitiert er von der Preisqualität im liquiden Referenzmarkt.

### Ist der Handel überwacht?

Xetra BEST ist Bestandteil des elektronischen Börsenhandels an der FWB Frankfurter Wertpapierbörse und unterliegt

daher der Überwachung durch die unabhängige Handelsüberwachungsstelle, wie alle Börsengeschäfte in Xetra oder dem Präsenzhandel der FWB Frankfurter Wertpapierbörse.

### Wie ist die Preisqualität?

Xetra BEST ist systemtechnisch und regulatorisch vollständig in das Xetra-Handelssystem integriert. Im Gegensatz zu außerbörslichen Angeboten oder dem Angebot mancher Regionalbörsen kann durch Xetra BEST eine Ausführung mit einer Preisverbesserung gegenüber dem aktuellen Xetra-Orderbuch garantiert werden. Beispielsweise ist es nur über Xetra BEST möglich, die im Xetra Orderbuch liegenden Anteile der Iceberg-Orders in die Kalkulation des Ausführungspreises einzubeziehen.

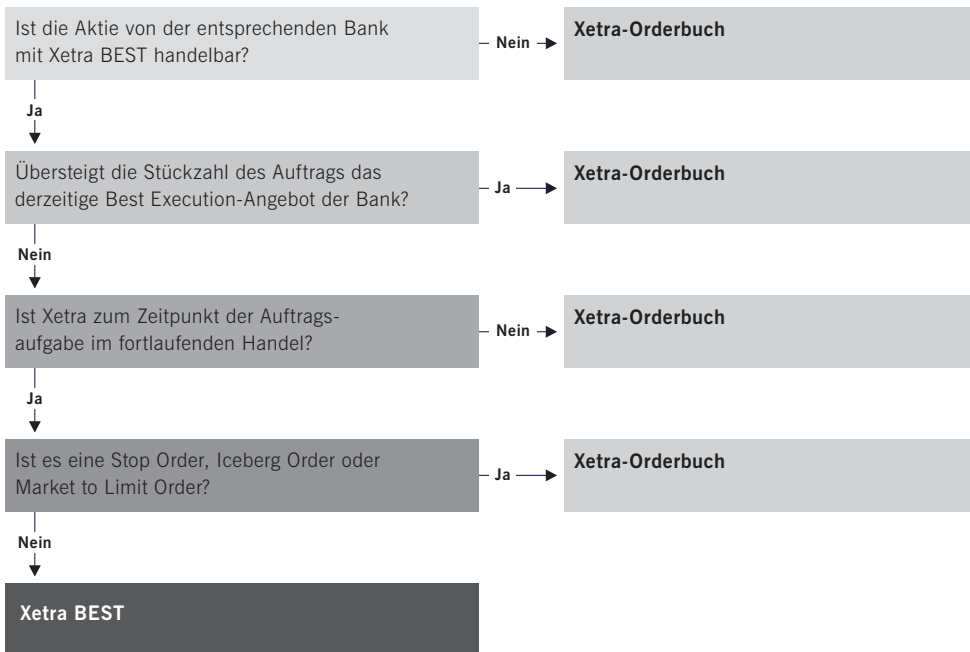
### Ist Xetra BEST Börsenhandel?

Xetra BEST ist Bestandteil des elektronischen Handels an der FWB Frankfurter Wertpapierbörse und damit Börsenhandel im Sinne des Börsengesetzes. Allerdings handelt es sich bei den in Xetra BEST zustandekommenden Preisen zwar um börslich gehandelte, nicht aber um Börsenpreise im Sinne des BörsG.

**Xetra BEST: Der Weg eines Auftrags**

Die folgende Übersicht gibt einen Überblick darüber, in welchen Fällen

ein Auftrag mit Xetra BEST ausgeführt werden kann und wann dieser im Xetra Orderbuch zur Verfügung gestellt wird.

**Xetra BEST: Der Weg eines Auftrags****Herausgeber**

Deutsche Börse AG  
60485 Frankfurt am Main  
[www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)

Xetra-Hotline +49-(0) 69-2 11-1 16 40

Mai 2007

FWB® Frankfurter Wertpapierbörse, Xetra® und Xetra BEST® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG.