



DEUTSCHE BÖRSE
GROUP

Best Execution Services der Börse Frankfurt

Pressegespräch
18. Oktober 2007

Rainer Riess,
Managing Director Deutsche Börse

Neue Börse

Agenda



- 1. Best Execution Venues der Börse Frankfurt**
- 2. Neues Preismodell für den Parketthandel Börse Frankfurt**
- 3. Xetra BEST**

Aufstellung der Execution Policy: Preis, Kosten und Schnelligkeit wichtigste Kriterien für Privatanleger



1. Schritt: Gewichtung von Kriterien zur Bewertung von Handelsplätzen

Kriterien

- Preis
- Kosten
- Schnelligkeit
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung
- Wahrscheinlichkeit der Abwicklung
- Umfang der Order
- Art der Order
- Alle sonstigen relevanten Aspekte

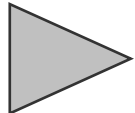
maßgebliche Kriterien für Privatanleger mit entsprechend hoher Gewichtung

2. Schritt: Auswahl der Handelsplätze

Bestimmung bzw. Ranking der Handelsplätze, die gleichbleibend bestmögliche Ergebnisse liefern:

- pro Instrumentengruppe
- pro Anlegergruppe

Eine Differenzierung über eigene Gebühren ist ausgeschlossen!



Relative Bedeutung abhängig von Kundensegmentierung, Charakteristika des Instrumentes und Art der Order

En detail Xetra: Marktführer in Blue Chips und Exchange Traded Funds



Elektronischer Handel auf Xetra®

- Elektronischer Handel von 9:00 – 17:30 Uhr
- Automatische Preisermittlung nach Preis-Zeit-Priorität
- Handelsform Auktion und Fortlaufender Handel
- Designated Sponsors als Liquiditätssponder
- Keine Courtage
- Deutschlands liquidester Handelsplatz mit 98,10%* Marktanteil

Handel von liquiden Aktien (DAX, MDAX, TecDAX, Eurostoxx), ETFs

MiFID compliant

Preis

- Bester Preis durch Höchste Liquidität z.B. DAX 7,9 bp**



Kosten

- Geringe im voraus kalkulierbare Transaktionskosten
- keine Courtage, orderbasiertes Preismodell (0,60 € für Orders bis 12.500 €)
- keine Berechnung von Teilausführungen



Schnelligkeit

- Sofortiges Matching im Orderbuch
- Unmittelbarer Versand der Geschäftsbestätigung



Ausführungs- und Abwicklungswahrscheinlichkeit

- Existierende Orderbuchtiefe im Originalorderbuch
- CCP (Nettingeffizienz)



*Quelle 09/2007 domestic shares–Vgl. Umsatz an allen deutschen Börsen-Deutsche Börse AG

**Stand 07/2007 berechnet für eine Ordergröße von 25.000 € (Maßeinheit: 1 Basispunkt = 0,01%/100 bp=1%)

Börse Frankfurt Parkett: Deutschlands liquideste Präsenzbörse mit 68%* Marktanteil



Intermediärsbasierter Handel auf dem Parkett

- Präsenzhandel 9:00 – 20:00 Uhr
- Preisfeststellung durch Skontroführer; Gleichbehandlungsgrundsatz
- Handelsform fortlaufende Auktionen
- Neutraler Intermediär mit Marktausgleichs- und Liquiditätsspendefunktion
- Keine Teilausführung
- Überwachung durch Performancemessung
- Beste Preise durch Referenzmarktkonzepte

Handel von weniger liquiden Aktien, Auslandswerten (USA, Russland..), C & W, Fonds, Bonds

Preis

- Hohe Liquidität durch Quotierungsverpflichtung Skontroführer
- Auslandswerte durch Referenzmarktkonzept wie am Heimatmarkt handeln
- Null-Spread-Angebot für deutsche Indizes von 9–20 Uhr

Kosten

- Geringe im voraus kalkulierbare Transaktionskosten
- orderbasiertes Preismodell (1 € für Orders bis 2.500 €)
- Keine Teilausführung (98,40)

Schnelligkeit

- Sofortige Ausführung der Orders durch Vorgabe Performancemessung**

Ausführungs- und Abwicklungswahrscheinlichkeit

- Intermediärsbasierter Handel mit Marktausgleichs- und Liquiditätsspendefunktion

MiFID compliant



* Quelle 07/2007 domestic shares–Deutsche Börse AG

** Durchschnittliche Ausführungszeit in DAX-Werten im Juli 07 bei 10 Sekunden

MiFID best execution Matrix Börse Frankfurt nach Preis, Kosten und Schnelligkeit*



Xetra/Xetra Best	Parkett	
DAX	(SDAX)	
MDAX	Europe	Eurostoxx/Stoxx
		SMI / CAC 40 / FTSE 100
		IBEX 35
TecDAX	US	DJIA
		Nasdaq 100
	
Euro Stoxx 50	Other foreign stocks	
Stoxx 50	Mutual Funds	
ETF	Select Bonds	
	Prime Bonds	
Euro Stoxx 50	Smart Trading	
Other Certificates and Warrants	Other Certificates and Warrants	

*kalkuliert auf Basis einer durchschnittlichen Privatanlegerorder pro Index (implizite Kosten gemäß Spreadausweis, explizite Kosten auf Basis der Transaktionsentgelte)



1. Best Execution Venues der Börse Frankfurt
2. Neues Preismodell für den Parketthandel Börse Frankfurt
3. Xetra BEST

Das Neue Preismodell für den intermediärsbasierten Handel auf dem Parkett bringt deutliche Einsparungen für Privatanleger



Das volumensbasierte neue Modell schafft

- Ex-ante Kostentransparenz
- Kostenvorteile für Kleinanleger durch einen niedrigeres Basisentgelt (Floor)
- Einheitliche Clearing Kosten für Xontro und Xetra

	Neues Preismodell	Altes Preismodell
Handel (Aktien & Fonds)	<u>Kosten ausgeführte Order:</u> Floor (< ~€2.6k): € 1.00 Range: 3.8 bp Cap (> €50.0k): € 19.00	<u>Kosten Schlussnote:</u> € 1.75 (Verh. SNO/order = 1.71 → ~ €2.99 Pro Order)
Handel (Bonds)	<u>Kosten ausgeführte Order:</u> Floor (< €10.0k): € 1.00 Range: 1.0 bp Cap (> €100.0k): € 10.00	<u>Kosten Schlussnote:</u> € 1.75 (Verh. SNO/order = 1.41 → ~ €2.47 pro Order)
Clearing*	<u>Kosten ausgeführte Order:</u> Fix: €0.40 variabel: 0.15 bp (cap: €6.10)	<u>Kosten CCP Transaktion</u> €0.45 (Verh. Transaktion/Order = 1.78 → ~ €0.80 pro Order)



Das Preismodell für Fonds und Aktien hat zur Folge, dass die Mehrzahl der Orders günstiger als bisher ausgeführt wird.

* für alle CCP Instrumente

Agenda



- 1. Best Execution Venues der Börse Frankfurt**
- 2. Neues Preismodell für den Parketthandel Börse Frankfurt**
- 3. Xetra BEST**



Vorteile von Xetra BEST für Order Flow Provider und Kunden

Xetra

+

**Teilfunktionalität
Xetra BEST**

höchste
Benchmarkliquidität

Verbesserung des Ausführungs-
preises gegenüber dem
aktuellen Xetra Orderbuch

höchste
Ausführungs-
geschwindigkeit

Sofortige Vollaussführung für mit
Xetra BEST ausgeführte Orders

niedrige
implizite und explizite
Transaktionskosten

Xetra BEST erhöht die Attraktivität
von Xetra durch beste Erfüllung
der MiFID Kriterien:

- Ausführungspreis
- Transaktionskosten
- Ausführungswahrscheinlichkeit
- Ausführungsgeschwindigkeit

Xetra BEST

Steigerung der Attraktivität in zwei Stufen



Stufe 1 (umgesetzt):

- **Handelbare Werte:** allen fortlaufend in Xetra[®] gehandelten Aktien (2600) und ETFs (259)
- **BEST Executor Entgelt:** 0,8 bp (vorher 1,1 bp) auf das Auftragsvolumen ohne Unter-/Obergrenze.
- **Order Flow Provider:** wie Xetra, aber fixes Clearingentgelt entfällt (0,40€)
- **Weitere Erleichterungen für BEST Executoren:** freie ISIN-Wahl, keine Verpflichtung Designated Sponsorships zu übernehmen.

Stufe 2 (mit Xetra Release 8.1 zum 1. November 2007):

- **Flexibles Routing vom Order Flow Provider zum Best Executor:** Standard-Einstellung des BEST Executors kann pro Wert in Xetra hinterlegt werden.

Xetra BEST gewinnt 15 neue Kunden und startet mit Rekordumsätzen



Erfolgreiche Handelsaufnahme bereits vor der Stufe 2 des Relaunch

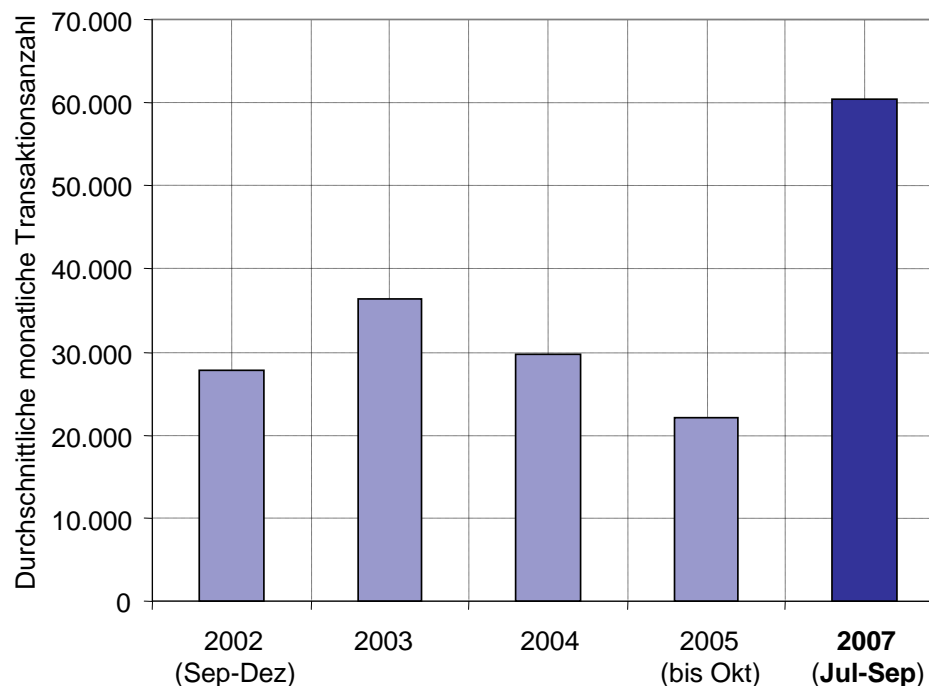
Noch vor der Stufe 2 konnten bereits als Teilnehmer gewonnen werden:

- **10 Order Flow Provider**
- **5 BEST Executoren:**
 - Baader AG
 - Commerzbank AG
 - Equinet AG
 - ICF Kursmakler AG
 - Steubing AG

Der Handel findet in bis zu **900 Wertpapieren** statt.

Durchschnittlich rund **60.000 Transaktionen** in den ersten drei Monaten des Relaunch.

Durchschnittliches Transaktionsvolumen pro Monat in Xetra Best



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

