

Liquidität als oberstes Gebot!

David Fuchs – Equity Service Management



Der Europäische Aktienhandel wird von verschiedenen Faktoren beeinflusst und verändert

- **MiFID / Liberalisierung:** Der Drang zu einem einzigen EU regulierten Markt
- **Technology:** Fortschritte im Bereich Anbindungs-Geschwindigkeit und Computer-Performance
- **Standardisierung:** Applikationen basierend auf standardisierten Verbindungsprotokollen & STP

Der Wettbewerb wird belebt und die Suche nach Liquidität wird zur treibenden Kraft

- Verstärkter **Konkurrenzkampf** durch neue Handelsplattformen
- Zunahme von Liquiditätspools treibt die **Fragmentierung** voran
- Sell-Side-Marktteilnehmer professionalisieren die **Internalisierung**

Der Niedergang der Börsen ist nicht in Sicht – der Schritt zu kommerziellen Service-Providern

- Die **Rolle der traditionellen Börsen verändert** sich mit dem stärker werdenden Wettbewerb
- Börsen können sich nicht auf ihrer ehemaligen monopolistischen Marktposition ausruhen, sondern müssen **sich den Marktgegebenheiten anpassen**
- Börsen müssen kosteneffizient, flexibel, innovativ und unternehmerisch agieren, um weiterhin **als attraktiver Liquiditätspool zu bestehen**

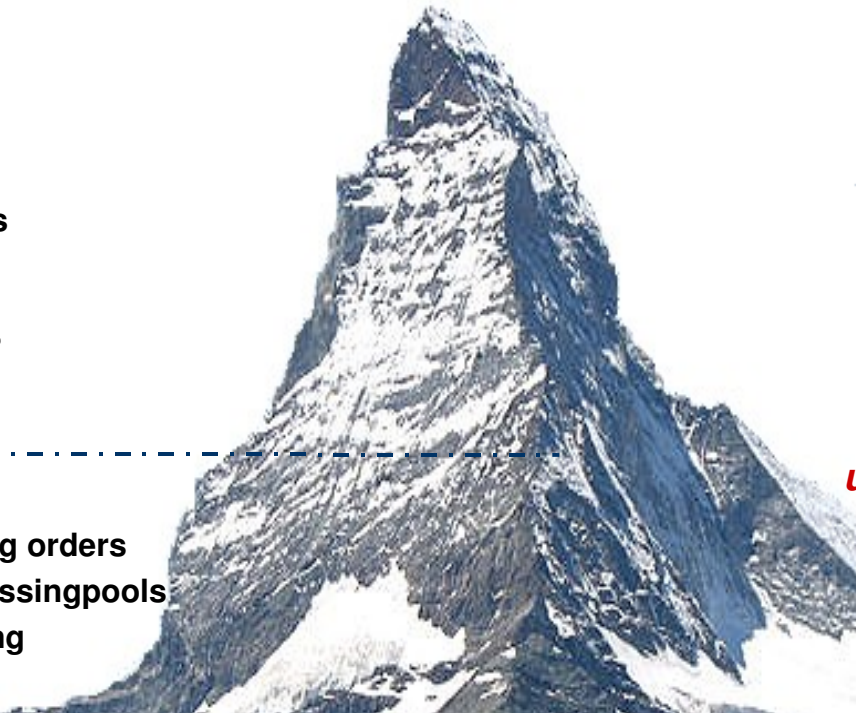
Nicht jeder Auftrag passt per se in das sichtbare Auftragsbuch

Verborgene Liquidit

→ Public Markets

ä

- Börsen iceberg orders
- Dark- und Crossingpools
- Internalisierung



Konventionelle Aufträge

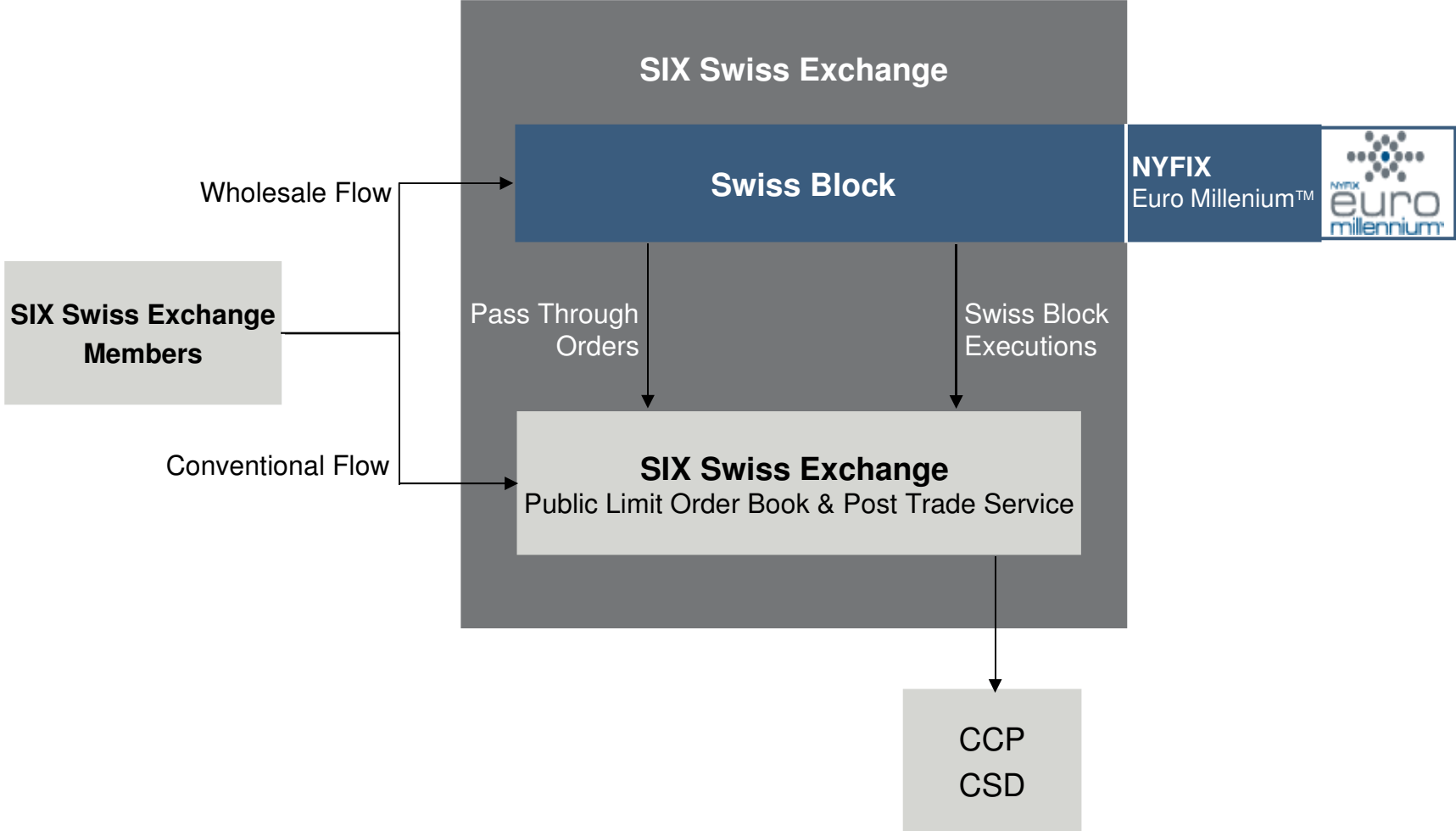
Wie werden konventionelle Aufträge mit komplizierten SOR und Algos gesteuerte "Dark" und "Light" Aufträgen in Zukunft miteinander interagieren?

Block und Algorithmic Aufträge

Die Verbindung eines “Dark” und “Light” Pools

- **Nicht alle Transaktionen** eignen sich für ein öffentliches Auftragsbuch
- Institutionelle Investoren wollen **umgehend und in grossen Mengen** handeln
- Das **rasante Wachstum von Dark Pools** in den USA ist eine direkte Antwort auf dieses Bedürfnis
- SIX Swiss Exchange hat deshalb **Swiss Block**, einen „**non-displayed liquidity Service**“ für **Schweizer Blue Chips**, lanciert

Swiss Block wurde in Zusammenarbeit mit unserem Partner NYFIX entwickelt

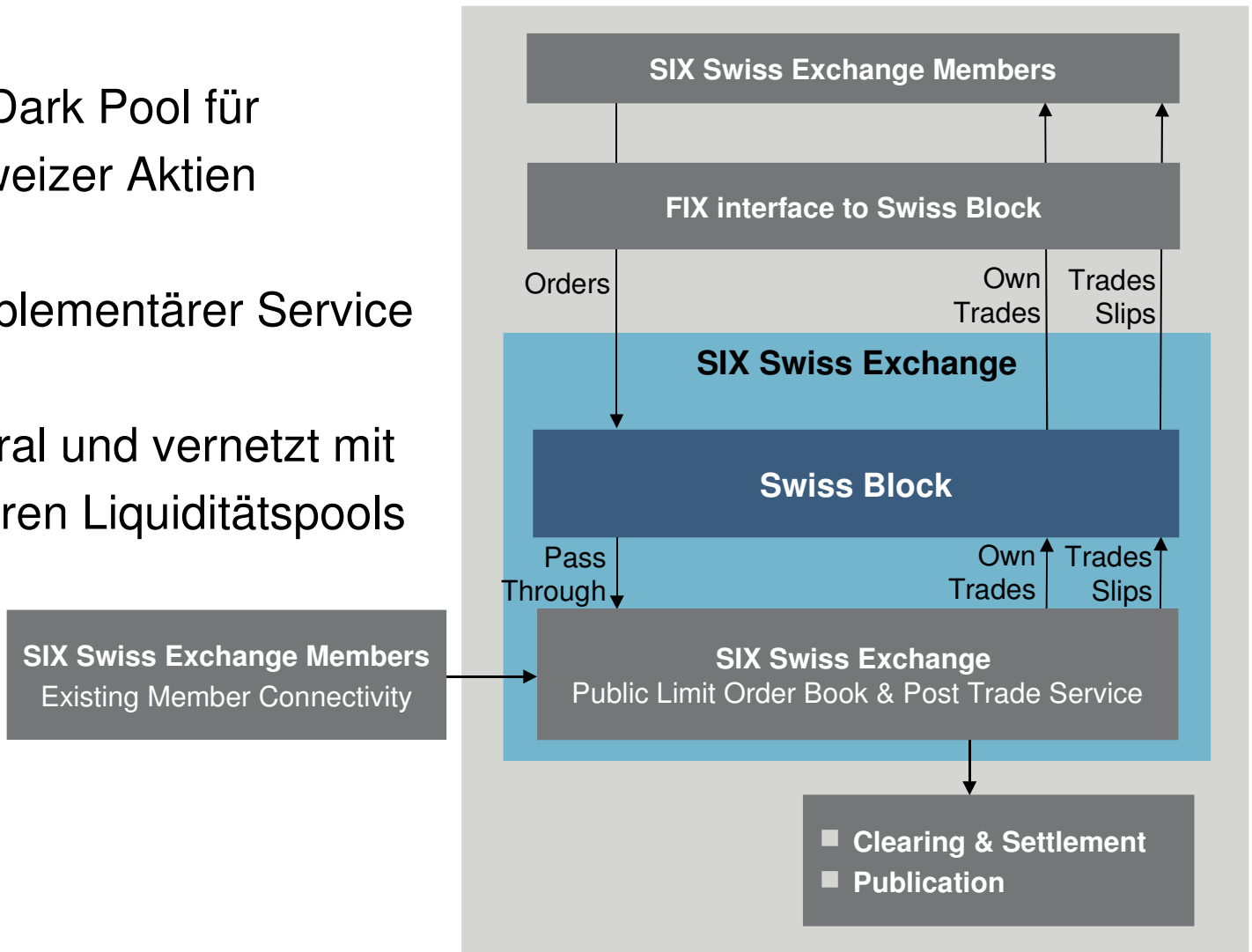


Die wichtigsten Vorteile von Swiss Block

- **Minimale Auftragsinformationsverbreitung:** Die Aufträge in Swiss Block werden nicht angezeigt
- **Sofortige Publikation der Abschlüsse:** Volle Transparenz und Publikation der Abschlüsse in Swiss Block
- **Reduzierung der Marktbeeinflussung:** Der Markt kann nicht auf die offenen Aufträge in Swiss Block reagieren
- **Besserer Preis:** Die Trades in Swiss Block werden immer zum Mid-Point-Preis ausgeführt
- **Order Routing:** Pass-Through-Aufträge in Swiss Block werden direkt zum öffentlichen Auftragsbuch weitergeleitet

Swiss Block – für unsere Teilnehmer mit unseren Teilnehmern

- Der Dark Pool für Schweizer Aktien
- Komplementärer Service
- Neutral und vernetzt mit anderen Liquiditätspools



Swiss Block – Entdecken Sie den Nutzen des Pools

- Swiss Block ist im Besitz und wird operationell betrieben von SIX Swiss Exchange in Zusammenarbeit mit NYFIX Euro Millennium
- Der Dark Pool steht allen Marktteilnehmern zur Verfügung
- Abschlüsse in Swiss Block sind jederzeit während dem laufenden Handel mit Aufträgen > CHF 5'000.- möglich
- Kauf- und Verkaufsaufträge werden zu keinem Zeitpunkt publiziert
- Die Abschlüsse sind anonym und werden durch die bestehende Clearing- und Settlement-Infrastruktur der SIX Swiss Exchange verarbeitet
- Swiss Block ist dem Regelwerk der SIX Swiss Exchange und dem Schweizer Regulator FINMA unterstellt
- Das bestehende öffentliche Auftragsbuch der SIX Swiss Exchange besteht ohne Änderungen weiter

Vielen Dank!

