SIX Exchanges Update

Aktuelle Entwicklungen und Ausblick für Ihr Wertschriftengeschäft

Martin Schönenberger, Head Relationship Management Schweiz & Europa

VSKB-Jahrestreffen Wertschriftengeschäft, 19. November 2026

Die Börsen der SIX Group

Heimmärkte in der Schweiz und Spanien, ergänzt um paneuropäischen Aktienhandel in UK.

SIX Swiss Exchange

Schweiz

Referenzmarkt für Schweizer Wertschriften

Aktien und ETFs/ETPs
Anleihenmarkt in CHF und Fremdwährungen
Strukturierte Produkte

Über 100’000 handelbare Instrumente

BME

Spanien

Spanische Börsen und Derivatemarkt MEFF

Aktien und Anleihen sowie Futures und Optionen, unter anderem auf den IBEX 35

Teil von SIX seit 2020

Aquis

UK

Über 6’500 Aktien und ETFs aus 16 europäischen Märkten

UK- und EU-Handelsplätze mit Lit- und Dark-Handel sowie Schlussauktionen

Teil von SIX seit 1. Juli 2025

Sensitivity: C2 Internal

Schweizer Börse 2026: Handelsumsätze nach Hauptsegmenten

Hauptsegment	Umsatz in Mio. CHF	Veränderung zum Vorjahr
Aktien	804’960	+8,5 %
Fixed Income	111’887	+4,7 %
ETF	132’001	+24,0 %
Strukturierte Produkte	9’590	+25,4 %
Insgesamt	**1’058’438**	**+9,9 %**



Januar–Oktober 2026, Vergleich mit der Vorjahresperiode

Sensitivity: C2 Internal

Ausführungsmechanismen

Ausführungswege für Aktienaufträge

Bestehende Angebote: Der Ausführungsmechanismus muss zum Auftrag passen.

Laufender Handel (CLOB)

Sichtbares zentrales Orderbuch. Ausführung nach Preis-/Zeitpriorität.

Bestehende Liquidität nutzen oder selbst Liquidität bereitstellen?

SwissAtMid

Midpoint-Ausführung ergänzt das sichtbare Orderbuch

Kann ich innerhalb des Spreads ausführen?

Swiss EBBO

Zusätzliche Möglichkeiten zur Preisverbesserung

Wo ist zusätzliche Preisverbesserung möglich?

Auction Volume Discovery

Weitere Liquidität zum festgestellten Auktionspreis

Wie erreiche ich weitere Liquidität rund um die Auktion?

Sensitivity: C2 Internal

SwissAtMid: Preisverbesserung in Zahlen

Januar–Oktober 2026: Blue Chips und Mid-/Small-Caps

CHF 24,6

Mio. Preisverbesserung YTD

In den beiden Aktiensegmenten zusammen, gemäss SIX-Report

Beitrag zur Preisverbesserung (Mio. CHF)



Ø Preisverbesserung in Basispunkten

Blue Chips: 2,83 bps

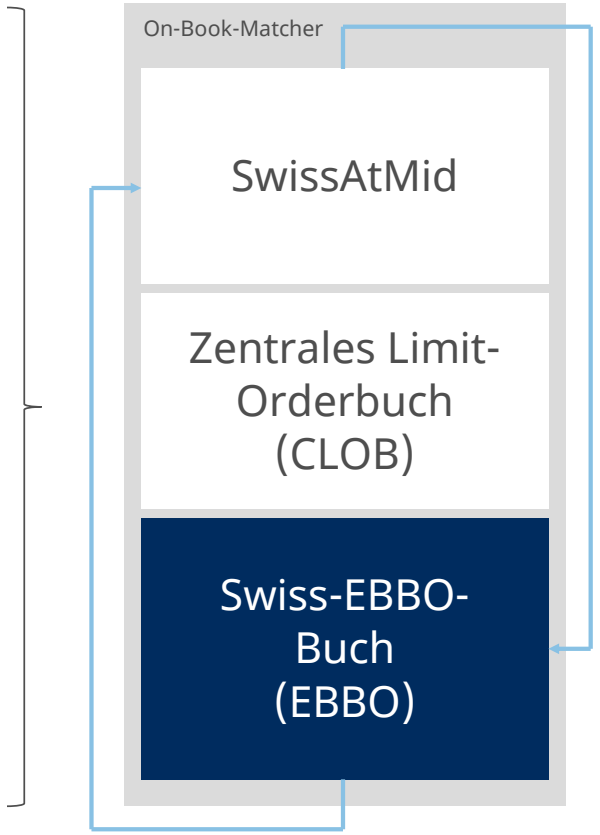
Mid-/Small-Caps: 14,54 bps

Sensitivity: C2 Internal

Swiss EBBO: Mit einem Auftrag auf drei Orderbücher zugreifen

SIX-Teilnehmer Ordereingabe via STI

Der Auftrag interagiert über drei Bücher hinweg
mit dem besten Preis.



Preisverbesserung durch Zugang zu Midpoint-Liquidität

Grösste Liquiditätstiefe durch nationale und internationale Teilnehmer, Liquidity Providers und Retail-Kunden.

Höhere Ausführungswahrscheinlichkeit

European Best Bid and Offer (EBBO) durch Preisstellung der LPs.

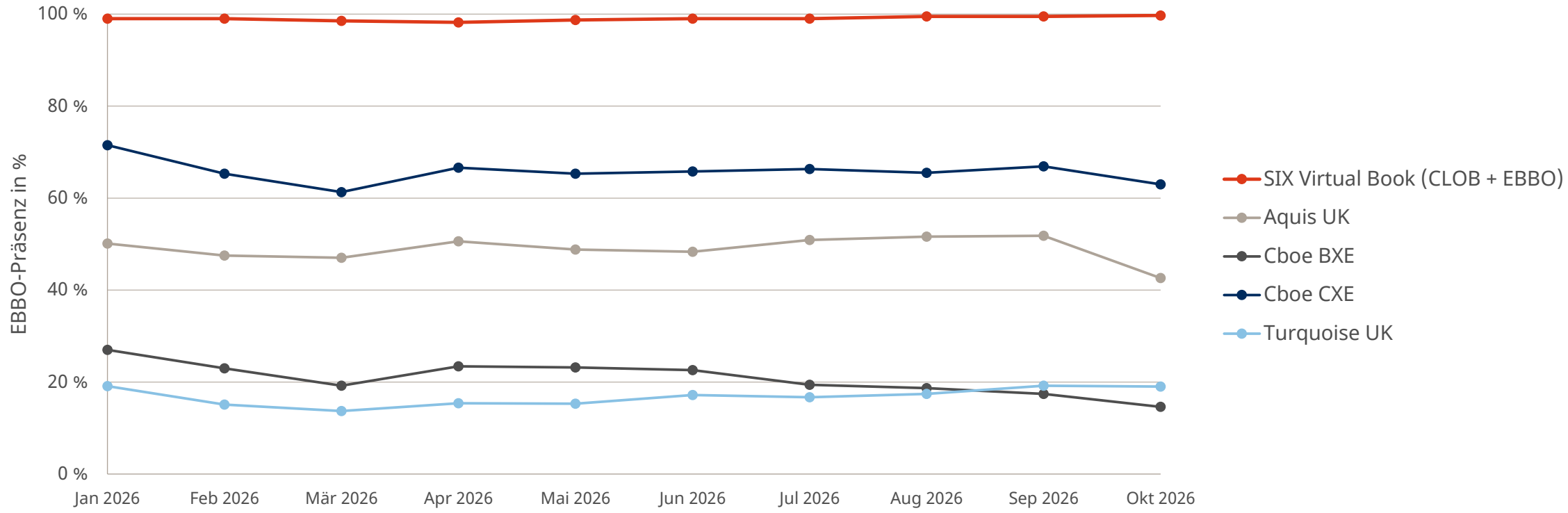
Berücksichtigt preisbildende Liquidität paneuropäischer MTFs.

aquis a SIX company Cboe TURQUOISE

Sensitivity: C2 Internal

EBBO-Präsenz von SLI-Aktien: SIX Virtual Book

Januar bis Oktober 2026

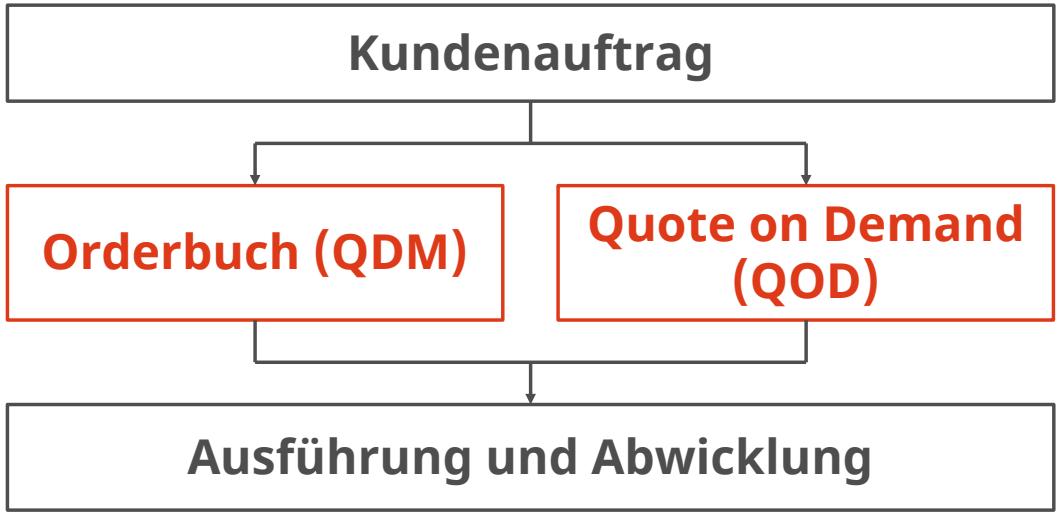


Datenquelle: BMLL, SLI-Aktien, 01.01.2026–31.10.2026.
Methodik: tägliche EBBO-Präsenz, gleichgewichtet über die Wertpapiere.
SIX Virtual Book konsolidiert Swiss EBBO und CLOB.

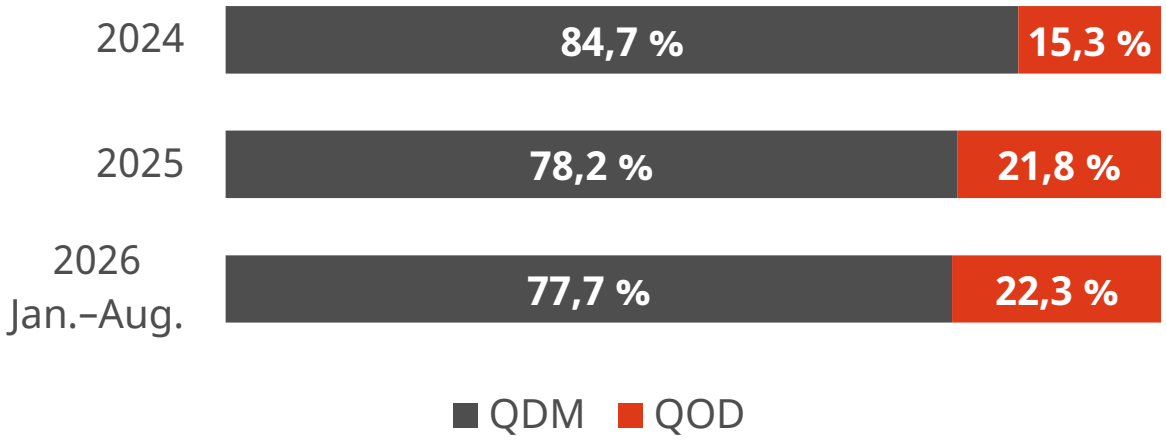
ETF Execution: Der Ausführungsweg macht den Unterschied

Nicht jede ETF-Order gehört automatisch in denselben Ausführungskanal.

Auswahl des Ausführungswegs



Umsatzanteile QDM und QOD



Basis: Umsatz QDM + QOD = 100 %.
2026: Januar–August.

QOD: Quote-Anfrage bei Liquiditätsanbietern innerhalb der Börseninfrastruktur

QOD Europe: über 8’200 ETFs und ETPs

Sensitivity: C2 Internal

Retail-Handelsgebühren

Retail Flow: Gebührenvorteile im Überblick

Erlass von Transaktions- und Ad-valorem-Gebühren für qualifizierten Retail Flow

Dauerhafte Regelung

In Kraft seit 1.7.2026

Swiss EBBO
Gebührenerlass für
qualifizierten Retail Flow

Gebührenerlass auch für
qualifizierten Retail Flow in
Strukturierten Produkten

Laufende Promotionen

Aktuell

Blue Chips / Mid-/Small-Caps
1.7.2026 – 30.6.2027
Aggressive Retail-Ausführungen
im CLOB oder in SwissAtMid

SFS: Retail Flow im CLOB
1.12.2025 – 30.11.2026

Angekündigte Verlängerung

ab 1.12.2026

Sponsored Foreign Shares (SFS)
Verlängerung publiziert
am 2. November 2026

SFS: Retail Flow im CLOB
1.12.2026 – 30.11.2027

Gemäss Bedingungen. Promotionen vorzeitig beendbar. Stand: 9.11.2026.

Handelszeiten

Längere Handelszeiten: Status Update

Internationale Börsen weiten ihre Angebote aus. SIX prüft den Bedarf im Schweizer Markt.

SIX: Bedarfsanalyse und Konsultation laufen. Eine Einführung ist noch nicht beschlossen.

Markttrend

Deutsche Börse: DAX-40-Aktien 24/7 via 360X (RFQ).
Nasdaq und NYSE Arca: 23/5 ab 6. Dezember 2026 geplant.*

SIX prüft

SIX analysiert den Bedarf für längere Handelszeiten und konsultiert derzeit ihre Börsenmitglieder.

Feedback

Gemischte Rückmeldungen der Schweizer Teilnehmer. Längere Handelszeiten würden zusätzliche Investitionen erfordern.



* Vorbehaltlich regulatorischer Freigaben und technischer Bereitschaft der US-Marktinfrastruktur.

Modernisierung der Infrastruktur

Equinox, Clearing-Migration und T+1:

Handel, Clearing und Settlement verändern sich auf unterschiedlichen Zeitachsen.

Kommunizierter Planungsstand: 3. November 2026

Equinox

Handelsinfrastruktur harmonisieren
Membertest 1.1 angekündigt: 16. November 2026
Phase 1a: H1 2028 geplant

Schnittstellen und Tests vorbereiten

Clearing-Migration

Migration auf CLARA, geplant
BME Clearing: Mai 2027
SIX x-clear: Q2 2028

Anbindung und Verträge mit dem Clearing-Partner klären

T+1

Settlement am nächsten Geschäftstag
Geplante Einführung: 11. Oktober 2027

Vorbereitungs-Aufgaben

Schlussfolgerungen für Ihr Trading Desk

Der Auftrag bestimmt den Ausführungsweg

Handel
Aktien: CLOB, SwissAtMid, Swiss EBBO und AVD
ETFs: QDM, QOD und QOD Europe
Den optimalen Ausführungsweg je Auftrag wählen.

Preisverbesserungen und Gebührenvorteile

Ausführungspreis und Börsengebühren
SIX bietet Möglichkeiten zur Preisverbesserung.
Gebührenvorteile für qualifizierten Retail Flow können die Handelskosten zusätzlich senken.

Längere Handelszeiten müssen Kunden einen Mehrwert bieten

Trading, Kundenbetreuung und Operations
SIX konsultiert die Handelsteilnehmer zu längeren Handelszeiten.
Der Martktrend zeigt in Richtung verlängerte Handelszeiten.

Sensitivity: C2 Internal

Vielen Dank

Martin Schönenberger

Head Relationship Management
Switzerland & Europe

Telefon: +41 58 399 2591

martin.schoenenberger@six-group.com