Eurex-Rundschreiben 015/19

Aktien-ETF-Derivate: Einführung von acht ETF-Optionen

Zusammenfassung

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und der Vorstand der Eurex Frankfurt AG haben mit Wirkung zum **25. Februar 2019** beschlossen, Optionen auf acht weitere ETFs einzuführen.

Dieses Rundschreiben enthält alle Informationen zur Einführung der neuen Produkte sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland.

Die neuen ETF-Optionen werden mit Wirkung zum 1. April 2019 in das Liquidity Provider-Programm für Optionen auf Aktien-ETFs aufgenommen, wie im angehängten „Product Specific Supplement“ dargestellt.

Anhänge:
(2. nur in Englisch)

1. Geänderte Abschnitte der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland
2. Product Specific Supplement for Options on Equity ETFs

Datum: 13. Februar 2019

Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Vendoren

Autorisiert von:
Michael Peters

Zielgruppe:
- Alle Abteilungen

Kontakt:
Derivatives Trading Operations,
T +49-69-211-1 12 10,
eurextrading@eurexchange.com

Aktien-ETF-Derivate: Einführung von acht ETF-Optionen

1. Produktüberblick, Kontraktspezifikationen und Produktparameter

Basiswerte					Produktparameter			
ETF-Name	Währung	ISIN	Ticker	Markt	Eurex-Produktkürzel	Kontraktgröße	Tick-Größe	Min. Block Trade Size
iShares FTSE 250	GBX	IE00B00FV128	MIDD LN	XLON	MIDD	100	0,25	1.000
iShares European Property Yield	GBX	IE00B0M63284	IPRP LN	XLON	IPRP	100	0,25	500
iShares MSCI Brazil (DE)	USD	DE000A0Q4R85	4BRZ GY	XETR	4BRZ	100	0,01	500
iShares S&P 500 Financials	USD	IE00B4JNQZ49	IUFS LN	XLON	IUFS	1.000	0,01	500
iShares S&P 500 Health Care	USD	IE00B43HR379	IUHC LN	XLON	IUHC	1.000	0,01	500
iShares S&P 500 IT	USD	IE00B3WJKG14	IUIT LN	XLON	IUIT	1.000	0,01	500
iShares S&P 500 Energy	USD	IE00B42NKQ00	IUES LN	XLON	IUES	1.000	0,01	500
iShares S&P 500 Utilities	USD	IE00B4KBBD01	IUUS LN	XLON	IUUS	1.000	0,01	500

Weitere Spezifikationen	
Laufzeiten	Bis zu 24 Monate
Abwicklung	Physische Lieferung der Aktien des jeweiligen ETF zwei Börsentage nach dem letzten Handelstag
Täglicher Abrechnungspreis	Der tägliche Abrechnungspreis wird von Eurex anhand des Binomialmodells von Cox/Ross/Rubinstein ermittelt.
Letzter Handelstag	Der dritte Freitag jedes Verfallsmonats, wenn dieser ein Börsentag ist, andernfalls der Börsentag, der diesem unmittelbar vorausgeht.
Referenzpreis	Schlusspreis, ermittelt in dem jeweiligen elektronischen Handelssystem am letzten Handelstag
Ausübung	Amerikanische Art; eine Option kann während der Laufzeit bis zum Ende der Post-Trading Full-Periode (20 Uhr MEZ) an jedem Handelstag ausgeübt werden.
Matching-Verfahren	Pro Rata

Die Handelszeiten entsprechen denen der bereits bestehenden ETF-Optionen. Details können den Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte (Kontraktspezifikationen) entnommen werden.

Die aktualisierten Kontraktspezifikationen werden zum Einführungsdatum der neuen Produkte auf der Eurex-Website www.eurexchange.com unter dem folgenden Link veröffentlicht:

Ressourcen > Regelwerke > Kontraktspezifikationen

2. Risikoparameter

Die Risikoparameter für die neuen Produkte entnehmen Sie bitte ab Handelsstart der Eurex-Website unter dem Link:

Marktdaten > Clearing-Daten > Risikoparameter und Initial Margins

3. Mistrade Ranges, Positionslimite

Mistrade Ranges und Positionslimite für die neuen ETF-Optionen stehen ab dem Handelsstart auf der Eurex-Website unter dem folgenden Link zur Verfügung:

Produkte > Produktinformationen > Product specifications

4. Vendorenkürzel

Die Vendorenkürzel entnehmen Sie bitte ab Handelsstart der neuen Produkte der Eurex-Website unter dem Link:

Produkte > Vendoren Produkt-Codes

5. Handelskalender

Es gelten die bestehenden Handelskalender für Aktienoptionen. Diese können auf der Eurex-Website unter dem folgenden Link abgerufen werden:

Handel > Handelskalender

6. Transaktionsentgelte

Die Transaktionsentgelte für die neuen Produkte sind analog zu den entsprechenden bestehenden ETF-Optionen.

7. Eurex T7-Entry-Services

Die Flexible Options-Funktionalität wird nach Anerkennung der Allgemeinen Teilnahmebedingungen zur Verfügung stehen.

Eine Übersicht der für die Produkte zur Verfügung stehenden Eurex T7-Entry-Services sowie detaillierte Angaben zu allen Aktien-Futures und -optionen auf Einzelproduktbasis hinsichtlich deren Verfügbarkeit, Nutzungsmöglichkeiten und Mindesteingabegrößen zu den verschiedenen Eurex T7-Entry-Services finden Sie auf der Eurex-Website.

In der CSV-Datei „Trading Parameters“ ist der Produktparameter „Block Volume Publication Limit“ (siehe Spalte „NonDisclosureLimit“) angegeben, der die Obergrenze für die Volumina angibt, bis zu welcher Eurex Block Trades in den verschiedenen Produkten veröffentlicht werden. Vorgenannte Informationen sowie die Excel-Datei sind verfügbar auf der Eurex-Website unter dem Link:

Handel > Eurex T7 Entry Services > T7 Entry Service-Parameter

8. Liquiditätsbereitstellung

Mit Wirkung zum 1. April 2019 werden die neuen ETF-Optionen in das Liquidity Provider-Programm für ETF-Aktienoptionen (Equity-04 Options) aufgenommen. Bitte entnehmen Sie Details dem angehängten PSS zum „Liquidity Provider Agreement“ (LPA).

Wenn Sie Fragen haben oder weitere Informationen benötigen, wenden Sie sich bitte an Derivatives Trading Operations, Tel. +49-69-211-1 12 10, E-Mail: eurextrading@eurexchange.com.

13. Februar 2019

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

1.4 Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile

Der folgende Teilabschnitt enthält die Kontraktausgestaltung für Futures-Kontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile („EXTF-Futures").

1.4.1 Kontraktgegenstand

An der Eurex Deutschland stehen Futures-Kontrakte auf folgende börsengehandelte Indexfondsanteile der anbei genannten Referenzmärkte zur Verfügung:

- Xtrackers Harvest CSI300 ETF (Frankfurter Wertpapierbörse FWB)
- iShares Core DAX® (DE) (Frankfurter Wertpapierbörse FWB)
- iShares Core EURO STOXX 50® (Frankfurter Wertpapierbörse FWB)
- iShares SMI® (SIX Swiss Exchange AG)

EXTF-Futures beziehen sich auf jeweils 100 Fondsanteile des zugrundeliegenden börsengehandelten Indexfonds. EXTF-Futures auf ~~db x-~~Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF beziehen sich auf 1.000 Fondsanteile des zugrundeliegenden börsengehandelten Indexfonds.

[…]

2. Abschnitt: Kontraktspezifikationen für Optionskontrakte

[…]

2.5 Teilabschnitt: Kontraktspezifikationen für Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile

Der folgende Teilabschnitt enthält die Kontraktausgestaltung für Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile („EXTF-Optionen").

2.5.1 Kontraktgegenstand

An den Eurex-Börsen stehen Optionskontrakte auf folgende börsengehandelte Indexfondsanteile zur Verfügung. Der Referenzmarkt ist dabei jeweils das elektronische Handelssystem der Frankfurter Wertpapierbörse, sofern nicht anderweitig genannt:

- Xtrackers MSCI World ~~Swap~~ UCITS ETF
- iShares Core FTSE 100 UCITS ETF (Dist) (London Stock Exchange LSE)
- iShares Core DAX® UCITS ETF (DE)
- iShares Core EURO STOXX 50® UCITS ETF
- iShares MSCI Core Europe UCITS ETF (Dist)
- iShares FTSE 250 UCITS ETF (London Stock Exchange LSE)
- iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE)
- iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE)
- iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE)
- iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE)
- iShares S&P 500 Utilities Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE)
- iShares MSCI Brazil UCITS ETF (DE)
- iShares European Property Yield UCITS ETF (London Stock Exchange LSE)

EXTF-Optionen beziehen sich grundsätzlich auf 100 Fondsanteile des zugrundeliegenden börsengehandelten Indexfonds. Optionskontrakte auf den iShares Core FTSE 100 UCITS ETF (Dist), iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE), iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE), iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE), iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE), iShares S&P 500 Utilities Sector UCITS ETF (London Stock Exchange LSE) beziehen~~t~~ sich auf 1.000 Fondsanteile.

[…]

2.5.5 Ausübungspreise

(1) Optionsserien von Optionskontrakten auf folgende Indexfondsanteile können folgende Ausübungspreise haben:

Indexfondsanteile	Ausübungspreisintervalle in EUR bzw. CHF für Laufzeiten …		
	bis zu drei Monaten	von vier bis 12 Monaten	von mehr als 12 Monaten
iShares Core DAX® (DE)	1,00	2,50	5,00
iShares Core EURO STOXX 50®	0,50	1,00	2,00
iShares Core MSCI Europe (Dist)	0,50	1,00	2,00
iShares FTSE 250	5,00	10,00	20,00
iShares S&P 500 Financials Sector	0,25	0,50	1,00
iShares S&P 500 Health Care Sector	0,25	0,50	1,00

Indexfondsanteile	Ausübungspreisintervalle in EUR bzw. CHF für Laufzeiten …		
	bis zu drei Monaten	von vier bis 12 Monaten	von mehr als 12 Monaten
iShares S&P 500 Information Technology Sector	0,25	0,50	1,00
iShares S&P 500 Energy Sector	0,25	0,50	1,00
iShares S&P 500 Utilities Sector	0,25	0,50	1,00
iShares MSCI Brazil (DE)	0,50	0,50	1,00
iShares European Property Yield	5,00	10,00	20,00

[…]

3.2 Für den Off-Book-Handel zugelassene Kontrakte

Folgende an der Eurex Deutschland zugelassene Futures- und Optionskontrakte können mittels des Eurex-T7-Entry-Service in den nachfolgend genannten Geschäftsarten eingegeben werden.

3.2.1 Blockgeschäfte

[…]

Produkt		Mindest-anzahl der zu handelnden Kontrakte
Standard	**Zusätzliche Kontrakt-varianten J/N**	
Exchange Traded Funds-Futures (ETF-Futures)		
[…]		
Futures-Kontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: ~~db x-~~Xtrackers ETFs	J	100
Futures-Kontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares Core DAX® (DE) (EXSF), iShares Core EURO STOXX 50® (EUNF), iShares SMI® (XMTF)	J	1.000
[…]		
Exchange Traded Funds-Optionen (ETF-Optionen)		
[…]		
Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares Core DAX® (DE) (EXS1)	J	2.500
Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares Core EURO STOXX 50® (EUN2) iShares EURO STOXX Banks 30-15 (DE) (EXX1)	J	5.000

Produkt		**Mindest-anzahl der zu handelnden Kontrakte**
Standard	**Zusätzliche Kontrakt-varianten J/N**	
Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares Core MSCI Europe (Dist) (IQQY)	J	1.500
Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: ~~db x-~~Xtrackers ETFs	J	100
Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares Core MSCI World (IWDA) iShares MSCI Emerging Markets (Dist) (IDEM) iShares FTSE 250 (MIDD)	J	1.000
Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares S&P 500 Financials Sector (IUFS) iShares S&P 500 Health Care Sector (IUHC) iShares S&P 500 Information Technology Sector (IUIT) iShares S&P 500 Energy Sector (IUES) iShares S&P 500 Utilities Sector (IUUS) iShares MSCI Brazil (DE) (4BRZ) iShares European Property Yield (IPRP)	J	500
[…]		

****

Product Specific Supplement for Options on Equity ETFs

Validity: 1st January – 31st December 2019
Contact: Nicolae Raulet, Product R&D Equity and Index, T +44-207-862-72 74, nicolae.raulet@eurexchange.com

Preamble

This Product Specific Supplement for Options on Equity ETFs (hereinafter referred to as "Product Specific Supplement") forms an integral part of the Liquidity Provider Agreement (LPA).

A Liquidity Provider scheme for Options on Equity ETFs is offered. The schemes differ in requirements for the minimum quote size, maximum spread as well as in the quotation period. Additionally, a revenue sharing scheme is offered.

1. Applicable Building Blocks

Pursuant to Sec. 2.3 of the General Supplement to the LPA, the granting of rebates and the concrete rebate levels to be applied on the respective transaction fees are dependent on the fulfilment of Building Blocks. For this Product Specific Supplement, the following Building Blocks are applicable:

Scheme	Product Scope	Basis BBB	Package PBB	Strategy CBB	Larger Size LBB	Tighter Spread TBB	Stress Presence SBB	Revenue Sharing
~~Equity ETFs~~ Package	All Options on Equity ETFs in Packages	✓	✓				✓*	✓
Non-Package	All other Options on Equity ETFs	✓					✓*	

* The Stress Presence Block applies to all ETF options with MMO-flag (see section 2.3.6 of the General Supplement to the LPA)

The requirements for Strategy Block, Larger Size Block, Tighter Spread Block and Stress Presence Block are product group specific and can be found in section 2.3 of the General Supplement to the LPA.

2. Liquidity Provider Rebates

Upon fulfilment of the Building Block requirements of one product, Liquidity Providers shall receive a fee rebate as specified in section 3 of the General Supplement to the LPA in accordance with the table below. The evaluation takes place on a monthly basis.

Execution type	Building Block	Upon fulfilment of requirements
Order book	**Basis**	**50%**
	Package	**30%**
	Strategy	**-**
	Larger Size	**-**
	Tighter Spread	**-**
	Stress Presence	**10%**
	Total	**90%**
Off-book*	**Basis**	**50%**
	Package	**30%**
	Strategy	**-**
	Larger Size	
	Tighter Spread	
	Stress Presence	
	Total	**80%**

***** Only off-book block and multilateral transactions are eligible for off-book rebates for Liquidity Provisioning

3. Basis Building Block Requirements

3.1. Basis Block Requirements

In order to receive the Liquidity Provider Rebates pursuant to Sec. 2 above, the following quotation requirements shall apply to each product individually:

	Equity ETFs
Product ID	EXS1, EUN2, XMT, EXX1, EXSA, IQQY, IDEM, IWDA, CSPX, ISF, DBX1, DBXW, DBXA, MIDD, IUFS, IUHC, IUIT, IUES, IUUS, 4BRZ, IPRP
Validity	01.01. – 31.12.2019
Quotation Time:	09:00 – 17:30 CET
Required Coverage:	85%
Maturity Range:	The first six expirations need to be quoted
Strike Price Window:	5 out of 7
Response to Quote Requests:	Quote requests have to be answered in accordance with section 2.3.1 of the General Supplement to the LPA
Minimum Quote Size:	See quotation parameters table below (cp. Sec. 5.2)
Maximum Spread:	See quotation parameters table below (cp. Sec. 5.2)
Revenue Sharing	Yes (see below)

3.2. Package Block Requirements

In order to receive the Liquidity Provider rebates pursuant to Sec. 2 above, the following quotation requirements shall apply to packages of products:

	Options on Equity ETFs
Package components:	EXS1, EUN2, XMT, EXX1, EXSA, IQQY, IDEM, IWDA, CSPX, ISF, DBX1, DBXW, DBXA
Fulfilment Criterion:	Fulfilment of Basis Block requirements in five products

4. Other monetary incentive schemes: Revenue Sharing

A revenue sharing scheme for Options on Equity ETFs is offered as of 1 January 2019 until 31 December 2019 in accordance with section 3.1.2 of the General Supplement to the LPA. The scheme applies to each product individually. The evaluation takes place on a monthly basis on a single product base.

	Options on Equity ETFs
Revenue Sharing Pool:	Up to 30% of the net revenues of the individual product
Participation Condition:	Fulfilment of Basis Block requirements of the product
Number of Participants:	Up to 3
Qualification criterion:	The top 3 fulfilling Liquidity Providers participate; ranked according to their share trading volume on M-accounts (order book and off-book) of all fulfilling Liquidity Providers in the product
Distribution Method:	Ranked according to their share of trading volume in M-accounts (order book and off-book) of all qualifying Liquidity Providers the top Liquidity Provider will receive 15% of the net revenues, while 10% and 5% will be shared with the Liquidity Providers ranked 2 and 3

VAT on the Revenue Sharing amounts shall be borne by the Liquidity Provider, if applicable, and will be offset against any due and unpaid Revenue Sharing amount.

5. Quotation Requirements

5.1. Spread Classes

Spread Class	Bid up to	Maximum Spread	Unit
ETF 1	1.0	0.15	Tick
	5.0	15%	Percent
		0.75	Tick
ETF 2	1.5	0.25	Tick
	15.0	15%	Percent
		2.25	Tick

Spread Class	Bid up to	Maximum Spread	Unit
ETF 3	2.0	0.3	Tick
	20.0	15%	Percent
		3	Tick
ETF 4	40.0	8	Tick
	200.0	20%	Percent
		40	Tick

5.2. Quotation Parameters

The following quotation parameters apply for the quotation requirements pursuant to Sec. 3 above and the revenue sharing scheme pursuant to Sec. 4 above.

Options on	Product ID	Spread Class	Basis Minimum Quote Size (contracts)
iShares DAX® UCITS ETF (DE)	EXS1	ETF 2	250
iShares EURO STOXX 50® UCITS ETF	EUN2	ETF 1	500
iShares SMI® (CH)	XMT	ETF 2	50
iShares EURO STOXX® Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	EXX1	ETF 1	1000
iShares STOXX® Europe 600 UCITS ETF (DE)	EXSA	ETF 1	500
iShares MSCI Europe UCITS ETF (Dist)	IQQY	ETF 1	750
iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Dist)	IDEM	ETF 1	500
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IWDA	ETF 1	300
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	CSPX	ETF 3	100
iShares Core FTSE 100 UCITS (Dist)	ISF	ETF 4	100
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	DBX1	ETF 1	250
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF	DBXW	ETF 1	250
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	DBXA	ETF 1	250
iShares FTSE 250 UCITS ETF	**MIDD**	ETF 4	250
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF	**IUFS**	ETF 1	250
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	**IUHC**	ETF 1	250
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	**IUIT**	ETF 1	250
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	**IUES**	ETF 1	250
iShares S&P 500 Utilities Sector UCITS ETF	**IUUS**	ETF 1	250
iShares MSCI Brazil UCITS ETF (DE)	**4BRZ**	ETF 1	250
iShares European Property Yield UCITS ETF	**IPRP**	ETF 4	250