X-pand into the Future

eurex rundschreiben 058/09

Datum: Frankfurt, 15. April 2009
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren

Hypo Real Estate Holding AG: Geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre

Kontakt: Funktionales Helpdesk Aktien- und Aktienindexprodukte, Tel.+49-69-211-1 12 10

Zielgruppe:

- Front Office/Handel
- Middle + Backoffice
- Revision/Security Coordination

Anhänge:

Tabelle: Implizite Volatilitäten der Hypo Real Estate Holding AG-Option

Zusammenfassung:

Der Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin) hat am 9. April 2009 ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot für die Hypo Real Estate Holding AG (HRX) zum Preis von 1,39 Euro pro HRX-Aktie angekündigt.

Nachfolgend möchten wir Sie über die potenziellen Auswirkungen dieser Transaktion auf die bestehenden Eurex-Optionen bzw. den Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf Aktien der Hypo Real Estate Holding AG (HRX, HRXF) informieren.

Eurex Deutschland
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt/Main
Postanschrift:
60485 Frankfurt/Main
Deutschland

T +49-69-211-1 17 00
F +49-69-211-1 17 01
customer.support@
eurexchange.com
Internet:
www.eurexchange.com

Geschäftsführung:
Thomas Book, Thomas Lenz,
Michael Peters, Andreas Preuß,
Peter Reitz, Jürg Spillmann

ARBN: 101 013 361

Hypo Real Estate Holding AG: Geplantes Übernahmeangebot

Der Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung SoFFin hat am 9. April 2009 per Pressemitteilung ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot für die Hypo Real Estate Holding AG angekündigt. Die SoFFin strebt den Erwerb von 100 Prozent der Anteile an, es gibt jedoch keine Mindestannahmeschwelle. Der Pressemitteilung zufolge sollen die Aktionäre EUR 1,39 in bar für jede Hypo Real Estate Holding AG -Aktie erhalten.

Gemäß den Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und Eurex Zürich, Ziffer 2.6.10.1 (7) werden Positionen in Optionskontrakten, deren Laufzeit nach dem Vollzug der Transaktion endet, zum theoretischen fairen Wert abgerechnet, sofern die Transaktion als wirksam vollzogen gilt. Dies ist der Fall, wenn die Beteiligung an der Hypo Real Estate Holding AG höher als 50 Prozent ist und die SoFFin das Angebot als unwiderruflich zustande gekommen erklärt.

Zur Berechnung des theoretischen fairen Wertes gilt Folgendes: Als Basis für die Bestimmung des theoretischen fairen Wertes wird der finale Angebotspreis zugrunde gelegt.

Implizite Volatilität:

Für jede Optionsserie wurde eine implizite Volatilität festgelegt (siehe Anhang). Diese bestimmt sich nach dem Durchschnitt der impliziten Volatilität der täglichen Settlement-Preise, die an den zehn Börsentagen, die der Ankündigung des Angebots vorausgingen (26. März bis 8. April 2009) bestimmt wurden. Der jeweils höchste und niedrigste Wert wurde gestrichen.

Mit sofortiger Wirkung werden für die Eurex-Optionen bzw. den Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf die Hypo Real Estate Holding AG keine neuen Serien mehr eingeführt. Serien ohne offene Positionen werden zu gegebener Zeit gelöscht.

Dividenden:
Bei der Berechnung der fairen Werte wird keine zukünftige Dividende berücksichtigt.

Zinssatz:
EURIBOR-Zinssätze werden bei der Ermittlung des fairen Wertes zugrunde gelegt.

Optionsserien mit Verfall April/Mai 2009 sind im Anhang nicht enthalten. Diese Serien werden vor dem eventuellen Abschluss der Transaktion regulär verfallen.

Aktien-Futures-Kontrakt:

Gemäß den Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und Eurex Zürich, Ziffer 1.6.7 (7), werden die Futures-Kontrakte, deren Laufzeit nach dem Vollzug der Transaktion endet, auf Basis des Angebotspreises zum theoretischen fairen Wert abgerechnet. Sollten am letzten Handelstag vor der Anpassung keine offenen Positionen im Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf die Hypo Real Estate Holding AG bestehen, wird der Handel in diesem Kontrakt ausgesetzt und eingestellt.

Über den weiteren zeitlichen Ablauf werden wir Sie informieren, sobald der Angebotsprospekt veröffentlicht ist und die entsprechenden Daten bekannt sind, oder wenn Änderungen im Ablauf der Transaktion dies erforderlich machen.

Bei Rückfragen wenden Sie sich bitte an unser Funktionales Helpdesk Aktien- und Aktienindexprodukte, Tel. +49-69-211-1 12 10.

gez. Thomas Lenz gez. Richard Heizmann

Frankfurt, 15. April 2009

Attachment to Eurex circular 058/09

Implied volatilities of the Hypo Real Estate Holding AG option (HRX)

Maturity	Strike Price	Call Vola	Put Vola
Jun 09	40	173,49	166,20
Jun 09	50	171,20	161,69
Jun 09	60	165,56	160,72
Jun 09	70	159,60	155,50
Jun 09	75	158,92	154,72
Jun 09	80	155,84	153,77
Jun 09	85	156,08	150,87
Jun 09	90	153,53	148,94
Jun 09	95	152,81	149,14
Jun 09	100	152,51	147,17
Jun 09	105	150,26	146,89
Jun 09	110	149,92	146,44
Jun 09	115	147,85	144,63
Jun 09	120	147,21	143,56
Jun 09	125	145,16	142,65
Jun 09	130	144,43	142,40
Jun 09	135	144,51	140,29
Jun 09	140	143,29	140,92
Jun 09	145	145,13	140,21
Jun 09	150	142,39	138,57
Jun 09	155	144,46	138,32
Jun 09	160	141,52	136,12
Jun 09	165	143,77	137,26
Jun 09	170	141,52	136,16
Jun 09	180	139,96	135,06
Jun 09	190	139,45	133,54
Jun 09	200	137,34	131,19
Jun 09	220	136,62	130,91
Jun 09	240	136,38	129,13
Jun 09	260	136,16	126,05
Jun 09	280	137,41	126,05
Jun 09	300	136,41	126,05
Jun 09	320	136,94	126,05
Jun 09	340	132,90	126,05
Jun 09	360	135,28	126,05
Jun 09	380	136,60	126,05
Jun 09	400	138,68	126,05
Jun 09	440	141,46	126,05
Jun 09	480	148,22	126,05
Jun 09	640	148,22	126,05
Jun 09	720	148,22	126,05
Jun 09	800	148,22	126,05
Jun 09	900	148,22	126,05
Jun 09	1000	148,22	126,05
Jun 09	1100	148,22	126,05
Jun 09	1200	148,22	126,05
Jun 09	1300	148,22	126,05
Jun 09	1400	148,22	126,05
Jun 09	1500	148,22	126,05
Jun 09	1600	148,22	126,05
Jun 09	1700	148,22	126,05
Jun 09	1800	148,22	126,05
Jun 09	1900	148,22	126,05
Jun 09	2000	148,22	126,05
Jun 09	2200	148,22	126,05

Attachment to Eurex circular 058/09

Implied volatilities of the Hypo Real Estate Holding AG option (HRX)

Maturity	Strike Price	Call Vola	Put Vola
Jun 09	2400	148,22	126,05
Jun 09	2600	148,22	126,05
Jun 09	2800	148,22	126,05
Jun 09	3000	148,22	126,05
Jun 09	3200	148,22	126,05
Jun 09	3600	148,22	126,05
Jun 09	4000	148,22	126,05
Jun 09	4400	148,22	126,05
Jun 09	4800	148,22	126,05
Jun 09	5200	148,22	126,05
Jun 09	6000	148,22	126,05
Jun 09	6800	148,22	126,05
Jun 09	7600	148,22	126,05
Sep 09	30	166,00	162,25
Sep 09	40	158,23	159,45
Sep 09	50	151,47	157,34
Sep 09	60	147,71	153,74
Sep 09	70	142,82	151,91
Sep 09	80	139,65	147,26
Sep 09	90	137,48	146,09
Sep 09	100	134,96	143,19
Sep 09	110	133,37	140,82
Sep 09	120	131,47	138,69
Sep 09	130	129,52	137,60
Sep 09	140	128,74	136,43
Sep 09	150	127,54	135,05
Sep 09	160	126,81	134,50
Sep 09	170	125,73	133,11
Sep 09	180	125,43	132,26
Sep 09	190	124,50	131,40
Sep 09	200	124,61	131,19
Sep 09	220	123,49	129,04
Sep 09	240	121,94	127,52
Sep 09	260	121,49	127,49
Sep 09	280	121,32	127,13
Sep 09	300	120,99	125,43
Sep 09	320	120,34	125,60
Sep 09	340	120,21	125,09
Sep 09	360	119,24	124,62
Sep 09	380	118,86	124,62
Sep 09	400	118,72	124,62
Sep 09	440	118,58	124,62
Sep 09	480	118,44	124,62
Sep 09	800	118,44	124,62
Sep 09	1100	118,44	124,62
Sep 09	1500	118,44	124,62
Dez 09	30	138,02	132,96
Dez 09	40	134,75	133,15
Dez 09	50	128,00	130,47
Dez 09	60	125,74	129,45
Dez 09	70	123,11	129,05
Dez 09	80	121,77	127,08
Dez 09	90	119,33	126,38
Dez 09	100	118,51	124,86
Dez 09	110	116,70	123,73

Attachment to Eurex circular 058/09

Implied volatilities of the Hypo Real Estate Holding AG option (HRX)

Maturity	Strike Price	Call Vola	Put Vola
Dez 09	120	116,00	122,92
Dez 09	130	115,05	121,61
Dez 09	140	114,05	120,47
Dez 09	150	112,64	119,73
Dez 09	160	112,63	119,00
Dez 09	170	112,10	118,08
Dez 09	180	112,19	117,83
Dez 09	190	111,68	116,93
Dez 09	200	111,07	116,54
Dez 09	220	110,51	116,34
Dez 09	240	110,66	116,43
Dez 09	260	110,93	116,10
Dez 09	280	110,70	116,03
Dez 09	300	110,18	116,33
Dez 09	320	110,73	116,01
Dez 09	340	110,55	115,73
Dez 09	360	110,54	116,49
Dez 09	380	110,49	115,74
Dez 09	400	110,94	116,37
Dez 09	440	110,58	114,76
Dez 09	480	111,07	116,80
Dez 09	560	112,36	115,15
Dez 09	640	112,93	115,15
Dez 09	720	112,32	115,15
Dez 09	800	112,69	115,15
Dez 09	1000	112,69	115,15
Dez 09	1200	112,69	115,15
Dez 09	1400	112,69	115,15
Dez 09	1600	112,69	115,15
Dez 09	1800	112,69	115,15
Dez 09	2000	112,69	115,15
Dez 09	2400	112,69	115,15
Dez 09	2800	112,69	115,15
Dez 09	3200	112,69	115,15
Dez 09	3600	112,69	115,15
Dez 09	4000	112,69	115,15
Dez 09	4400	112,69	115,15
Dez 09	4800	112,69	115,15
Dez 09	5200	112,69	115,15
Mrz 10	50	127,32	127,99
Mrz 10	60	124,23	126,97
Mrz 10	70	120,28	125,21
Mrz 10	80	118,46	123,13
Mrz 10	90	116,57	121,42
Mrz 10	100	114,99	119,94
Mrz 10	110	113,09	118,72
Mrz 10	120	112,54	117,54
Mrz 10	130	110,96	116,59
Mrz 10	140	110,41	114,90
Mrz 10	150	109,01	113,52
Mrz 10	160	108,22	112,80
Mrz 10	170	107,54	115,07
Mrz 10	180	106,27	114,64
Mrz 10	190	105,70	113,61
Jun 10	20	125,60	127,87

Attachment to Eurex circular 058/09

Implied volatilities of the Hypo Real Estate Holding AG option (HRX)

Maturity	Strike Price	Call Vola	Put Vola
Jun 10	40	125,60	126,72
Jun 10	60	119,88	122,36
Jun 10	80	115,48	118,79
Jun 10	100	110,97	114,57
Jun 10	120	108,64	111,60
Jun 10	140	105,47	108,25
Jun 10	160	103,58	106,69
Jun 10	180	101,99	104,89
Jun 10	200	101,24	103,54
Jun 10	240	99,75	102,67
Jun 10	280	99,74	101,85
Jun 10	320	99,21	102,40
Jun 10	360	99,95	101,55
Jun 10	400	99,50	101,82
Jun 10	480	100,21	101,47
Jun 10	560	99,91	100,63
Jun 10	640	101,37	100,63
Jun 10	720	101,63	100,63
Jun 10	800	102,56	100,63
Jun 10	1000	103,82	100,63
Jun 10	1200	102,74	100,63
Jun 10	1400	102,74	100,63
Jun 10	1600	102,74	100,63
Jun 10	1800	102,74	100,63
Jun 10	2000	102,74	100,63
Jun 10	2400	102,74	100,63
Jun 10	2800	102,74	100,63
Jun 10	3200	102,74	100,63
Dez 10	20	116,21	115,72
Dez 10	40	116,21	114,05
Dez 10	60	112,16	112,33
Dez 10	80	108,87	111,21
Dez 10	100	106,64	108,67
Dez 10	120	104,73	107,24
Dez 10	140	103,07	105,40
Dez 10	160	102,13	104,55
Dez 10	180	100,84	103,61
Dez 10	200	99,65	102,58
Dez 10	240	98,50	101,64
Dez 10	280	98,20	100,88
Dez 10	320	98,08	100,29
Dez 10	360	97,77	100,43
Dez 10	400	97,16	100,18
Dez 10	480	97,14	99,37
Dez 10	560	97,10	99,00
Dez 10	640	97,27	98,62
Dez 10	720	97,49	98,19
Dez 10	800	97,39	97,24
Dez 10	1000	99,36	97,24
Dez 10	1200	101,73	97,24
Dez 10	1400	102,73	97,24
Jun 11	200	99,81	103,04
Dez 11	400	97,90	101,11
Dez 11	480	97,26	100,68
Dez 12	400	98,07	101,92