



eurex rundschreiben 024/15

Datum: 13. Februar 2015
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Mehtap Dinc

Immobilien derivative: Einführung von Futures auf Kalenderjahreserträge von vier IPD® UK Quartals-Indizes (UK Quarterly All Property, All Retail, All Office, All Industrial)

Kontakt: Christian Csomos, Product Development, T +49-69-211-1 40 75,
christian.csomos@eurexchange.com

Zielgruppe:

☉ Alle Abteilungen

Anhang:

Geänderte Abschnitte der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich

Zusammenfassung:

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben den folgenden Beschluss gefasst, der am **9. März 2015** in Kraft tritt:

Einführung von Futures auf Kalenderjahreserträge von vier IPD® UK Quartals-Indizes (UK Quarterly All Property, All Retail, All Office, All Industrial) der Gesellschaft Investment Property Databank (IPD®).



Immobilien derivative: Einführung von Futures auf Kalenderjahreserträge von vier IPD® UK Quartals-Indizes (UK Quarterly All Property, All Retail, All Office, All Industrial)

Die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen haben den folgenden Beschluss gefasst, der am 9. März 2015 in Kraft tritt:

Einführung von Futures auf Kalenderjahreserträge von vier IPD® UK Quartals-Indizes (UK Quarterly All Property, All Retail, All Office, All Industrial) der Gesellschaft Investment Property Databank (IPD®). Zur Umsetzung des Beschlusses werden die Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Options-Kontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich, wie im Anhang dargestellt, zum 9. März 2015 angepasst.

Der Grund für diese Änderung ist, dass MSCI für das Kalenderjahr 2015 fortfolgend die formelle Publikation der alten Version des Immobilienindex IPD® UK Annual Property Index ohne Wohnimmobilien-Spezialfonds („excluding Residential Specialist Funds“), einstellen wird. Dies ist aber aktuell der Basiswert für IPD® UK Annual All Property Futures. Ab Januar 2016 wird nur noch der ganze Immobilienindex IPD® UK Annual Property Index einschließlich Wohnimmobilien-Spezialfonds („including Residential Specialist Funds“) formell publiziert und unterstützt. Weder die monatlichen noch die Quartals-IPD®-Indizes werden von dieser Änderung betroffen sein.

Aus Harmonisierungsgründen wird Eurex auch die Basiswert-Indizes der IPD® UK Annual Sektoren-Futures zu den entsprechenden UK Quartals-Sektoren-Indizes wechseln.

Mehr Informationen zu den MSCI-Änderungen an IPD®-Indizes erhalten Sie unter dem folgenden Link:

<http://www.ipd.com/resources/derivatives/Property%20Derivatives%20Statement%20of%20Intent.pdf>

Die neuen Futures auf Kalenderjahreserträge von vier IPD® UK Quartals-Indizes (UK Quarterly All Property, All Retail, All Office, All Industrial) werden zu den bestehenden IPD® UK Annual Indizes (UK Annual All Property excluding Residential Specialist Funds, All Retail, All Office, All Industrial) parallel gelistet.

Sobald keine offenen Positionen in einzelnen Verfällen in Futures-Kontrakten basierend auf jährliche IPD® Indizes (IPD® UK Annual) mehr bestehen, werden diese Verfälle nicht mehr zum Handel zur Verfügung stehen. Sobald insgesamt keine offenen Positionen in den alten Futures-Kontrakten basierend auf jährliche IPD® Indizes (IPD® UK Annual) mehr bestehen, werden diese Kontrakte nicht mehr zum Handel zur Verfügung stehen.

Am Einführungstag 9. März 2015 werden **nur folgende Verfälle zum Handel angeboten**:

- Futures auf UK Annual All Property excluding Residential Specialist Funds, All Retail, All Office, All Industrial MAR15, MAR16, MAR17,
- Futures auf die Kalenderjahreserträge der Indizes UK Quarterly All Property, All Retail, All Office, All Industrial FEB17, FEB18, FEB19, FEB20.

Weiterhin werden am Einführungstag 9. März 2015 folgende Verfälle **nicht zum Handel angeboten**:

- Futures auf UK Annual All Property excluding Residential Specialist Funds, All Retail, All Office, All Industrial MAR18, MAR19, (es werden keine weiteren Verfälle nach diesen Verfällen in den Futures auf die Annual IPD-Indizes angeboten.)
- Futures auf die Kalenderjahreserträge der Indizes UK Quarterly All Property, All Retail, All Office, All Industrial FEB16.

1. Kontraktspezifikationen und Produktparameter

Die vollständigen Produktparameter für die neuen Futures stehen ab dem Handelsstart auf der Eurex-Website www.eurexchange.com unter dem folgenden Link zum Herunterladen bereit:

Produkte > Immobilienderivate

Die folgende Tabelle zeigt alle wesentlichen Kontraktspezifikationen und Produktparameter der neuen Futures auf IPD® UK Quartals-Indizes:

Eurex: IPD® UK Quarterly Property Futures							
Eurex-Kürzel	Produktname	ISIN des Future	Kontraktwert in GBP	Minimale Preisveränderung	Wert der minimalen Preisveränderung	Währung	Produktgruppe
PUKQ	IPD UK Quarterly All Property Index Futures Calendar Year Returns	DE000A13RW57	50.000	0,05	25	GBP	XNCHHG
PARQ	IPD UK Quarterly All Retail Index Futures Calendar Year Returns	DE000A13RW65	50.000	0,05	25	GBP	XNCHHG
PAOQ	IPD UK Quarterly All Office Index Futures Calendar Year Returns	DE000A13RW73	50.000	0,05	25	GBP	XNCHHG
PAIQ	IPD UK Quarterly All Industrial Index Futures Calendar Year Returns	DE000A13RW81	50.000	0,05	25	GBP	XNCHHG

Zu Grunde liegende Immobilienindizes	IPD® UK Quartals-Indizes All Property, All Retail, All Office, All Industrial (Kalenderjahreserträge)
Beschreibung des Basiswerts	Die IPD® UK Quartals-Indizes All Property, All Retail, All Office, All Industrial messen die ungehebelten Gesamterträge aus Direktinvestitionen in Immobilien in Großbritannien. Der Index wird anhand von zeitgewichteten monatlichen Erträgen berechnet, die anschließend für die Quartals-Indexberechnung aufgezinst werden. Die Gewichtung der Indexkomponenten erfolgt nach Wert, wobei jede Komponente additiv nach deren Kapitaleinsatz in den Index einfließt. Die Richtlinien zu den IPD®-Indizes und deren Berechnung stehen unter dem folgenden Link zur Verfügung: www.ipd.com (siehe auch Abschnitt 2. unten).
Kontraktlaufzeit	Jeder Kontrakt basiert auf den aufgezinsten Gesamterträgen der entsprechenden IPD® UK Quartals-Indizes All Property, All Retail, All Office, All Industrial für jeweils ein Kalenderjahr.
Verfallmonate	Die Kontrakte verfallen am siebten Kalendertag nach dem letzten Börsentag im Januar des auf das jeweilige Kontraktjahr folgenden Kalenderjahrs. Der Kontrakt für das Kalenderjahr 2015 (Cal 15), d.h. das Jahr bis zum 31. Dezember 2015, verfällt zum Beispiel am 5. Februar 2016.
Kontraktjahre	Die jeweils nächsten fünf jährlichen Kontakte stehen jederzeit zum Handel zur Verfügung.
Settlement	Settlement erfolgt durch Barausgleich, fällig am ersten Börsenhandelstag nach dem letzten Handelstag.
Preisermittlung	Berechnet mit zwei Dezimalstellen und kaufmännisch gerundet auf die nächsten 0,05.

Kontraktgröße/Nennwert	Die Kontrakte haben eine Nominalgröße von GBP 50.000 und einen Nennwert von 100.
Minimale Preisveränderung /Tick Size	Die minimale Preisveränderung ist 0,05. Dies entspricht einem Tick-Wert von GBP 25.00.
Schlussabrechnungspreis	<p>Der Schlussabrechnungspreis entspricht einem Nominalwert von 100 zuzüglich der während eines Kalenderjahres aus der Aufzinsung der Quartalerträge resultierenden Erträge bzw. abzüglich des während eines Kalenderjahres aus der Aufzinsung der Quartalerträge resultierenden Verlustes. Hierbei werden die aktuellsten relevanten vier Quartalerträge im Kalenderjahr wie von IPD[®] publiziert, die am Schlussabrechnungstag gelten, herangezogen.</p> <p>Die Formel ist wie folgt: Schlussabrechnungspreis = $100 * [EI_{tQ} / EI_{(tQ-4)}]$</p> <p>Dabei gilt:</p> <p>EI_{tQ} = Ertragsbasierter Quartals-Indexwert bezogen auf das Ende des vierten Quartals einer Kalenderperiode gültig am Schlussabrechnungstag</p> <p>EI_(tQ-4) = Ertragsbasierter Quartals-Indexwert bezogen auf den Beginn des ersten Quartals einer Kalenderperiode gültig am Schlussabrechnungstag</p> <p>Der Schlussabrechnungspreis wird mit drei Dezimalstellen berechnet und kaufmännisch gerundet auf die nächsten 0,005 oder 0,01.</p>
Letzter Handelstag	<p>Der siebente Kalendertag nach dem letzten Börsentag im Monat Januar des Jahres, in dem die Laufzeit des Futures Kontraktes endet, sofern dieser Tag ein Börsentag ist, andernfalls der davor liegende Handelstag.</p> <p>Der Handel in auslaufenden Kontrakten endet um 12:00 Uhr MEZ.</p>

Die vollständigen Kontraktsspezifikationen für die neuen Futures stehen ab dem Handelsstart auf der Eurex-Website unter dem folgenden Link zum Herunterladen bereit:

Ressourcen > Regelwerke > Kontraktsspezifikationen

Weitere Informationen zur Zuordnung von Produkten und Produktgruppen sind Eurex-Rundschreiben 232/07, Abschnitt 1.6 zu entnehmen.

2. Richtlinien für die IPD[®] UK Quarterly Property-Indizes

Eine detaillierte Beschreibung der IPD[®]-Indexfamilie und der Basiswert-Indizes der IPD[®] UK Quartals-Index-Futures (All Property, All Retail, All Office, All Industrial) sind auf der Website der IPD[®] Investment Property Databank verfügbar unter dem Link:

<http://www.ipd.com/about/ipd-guides-and-standards/methodology-guide.html>

3. Risikoparameter

Die Risikoparameter entnehmen Sie bitte ab Handelsstart der Eurex-Website unter dem folgenden Link:

Marktdaten > Clearing-Daten > Risikoparameter und Initial Margins

4. Handelszeiten (alle Zeiten sind MEZ)

Produktname	Pre-Trading	ContinuousTrading	OTC Block-Trading	Post-Trading Late
IPD [®] UK Quartals-Index Futures	07:00-08:30	08:30-17:30	08:30-18:30	18:30-20:30

5. Positionslimite und Mistrade-Parameter

Positionslimite und Mistrade-Parameter stehen ab dem Handelsstart auf der Eurex-Website unter dem folgenden Link zur Verfügung:

Produkte > Immobilienderivate

6. Vendorenkürzel

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

Produkte > Vendoren Produkt-Codes

7. Handelskalender

Es gilt der Eurex-Handelskalender. Dieser steht auf der Eurex-Website unter dem folgenden Link zur Verfügung:

Handel > Handelskalender

8. Transaktionslimite, Mindestgröße für Cross- und Pre-arranged Trades

Die Positionslimite werden auf der Eurex-Website publiziert unter:

Technologie > Transaktionslimite

9. Transaktionsentgelte

Die Entgelte für Handel, Clearing und Abwicklung der neuen Futures auf IPD[®] UK Quartals-Indizes sind entsprechend den Entgelten für bestehende Eurex-Immobilienderivate festgelegt und werden in Britischen Pfund berechnet. Weitere Details entnehmen Sie bitte dem aktuellen Preisverzeichnis der Eurex Clearing AG auf der Eurex-Website unter dem Link:

Ressourcen > Regelwerke > Preisverzeichnis

10. Eurex Trade Entry Services

Die Mindestanzahl zu handelnder Kontrakte mittels der Eurex Trade Entry Services für die neuen Futures auf IPD[®] UK Quartals-Indizes ist ein Kontrakt.

Teilnehmer, die bereits für die Block Trading- und/oder Vola Trading-Funktionalitäten angemeldet sind, können die Eurex Trade Entry Services für die neuen Futures auf IPD[®] UK Quartals-Indizes ohne weitere Formalität nutzen.

Teilnehmer, die die Eurex Trade Entry Services zum ersten Mal nutzen wollen, sollten durch Unterzeichnung und Rücksendung des entsprechenden Formulars ihre Anerkennung der Allgemeinen Teilnahmebedingungen für die Nutzung der Eurex Trade Entry Services bestätigen. Darüber hinaus sollte bei Nicht-Clearing-Mitgliedern gleichzeitig deren General Clearer die entsprechende Anerkennungserklärung unterzeichnen und zurücksenden.

Die erforderlichen Formulare finden Sie auf der Eurex-Website unter dem Link:

Ressourcen > Formulare > Trade Entry Services

Eurex hat, in Abhängigkeit von der Größe des jeweiligen Geschäfts, eine Nichtveröffentlichungs-Funktionalität für Eurex Trade Entry Services eingeführt. Entsprechend werden Preise und Größen von Block Trades, welche im Voraus festgelegte Werte überschreiten, untertäglich nicht veröffentlicht. Diese Volumina werden im Open Interest des folgenden Tages abgebildet.

Für die fünf neuen Futures auf IPD[®] UK Quartals-Indizes liegt der Grenzwert zur Nichtveröffentlichung bei 300 Kontrakten.

Eine Übersicht der für die Produkte zur Verfügung stehenden Eurex Trade Entry Services sowie detaillierte Angaben auf Einzelproduktbasis hinsichtlich deren Verfügbarkeit, Nutzungsmöglichkeiten und Mindesteingabegrößen zu den verschiedenen Eurex Trade Entry Services finden Sie unter:

Handel > EurexOTC Trade Entry Services > Nichtanzeige-Funktionalität

11. Full spread matrix für alle IPD[®] Property-Index-Futures

Bitte beachten Sie, dass der Handel von allen Kalender-Spread-Kombinationen („full spread matrix“) mit synthetischem Preis-Zeit Prioritäts-Matching für alle IPD[®] Property-Index-Futures zur Verfügung steht.

13 Februar 2015

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

[...]

**1. Abschnitt:
Kontraktpezifikationen für Futures-Kontrakte**

[...]

**1.10 Teilabschnitt:
Kontraktpezifikationen für Immobilien-Index-Futures-Kontrakte**

Der folgende Teilabschnitt enthält die Kontraktgestaltung für Futures-Kontrakte auf Immobilien-Indizes, welche nachfolgend als „Immobilien-Index-Futures-Kontrakte“ bezeichnet werden.

[...]

1.10.1 Kontraktgegenstand

- (1) Ein Immobilien-Index-Futures-Kontrakt ist ein Terminkontrakt auf einen bestimmten Immobilien-Index.
- (2) An den Eurex-Börsen stehen Futures-Kontrakte auf folgende Immobilien-Indizes zur Verfügung. Für die Zusammensetzung, Gewichtung und Berechnung sind die Veröffentlichungen der jeweils benannten Institution maßgeblich.
 - IPD[®] UK Annual All Property (Excluding Residential Specialist Funds) Index - All Property (Excluding Residential Specialist Funds) Total Returns (Investment Property Databank Limited).
 - IPD[®] UK Annual All Retail Index - All Retail Total Returns (Investment Property Databank Limited).
 - IPD[®] UK Annual All Office Index - All Office Total Returns (Investment Property Databank Limited).
 - IPD[®] UK Annual All Industrial Index - All Industrial Total Returns (Investment Property Databank Limited)
 - IPD[®] UK Quarterly Shopping Centre Index - Shopping Centre Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).

**Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte
und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland
und der Eurex Zürich**

- IPD[®] UK Quarterly Retail Warehouse Index - Retail Warehouse Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).
- IPD[®] UK Quarterly City Office Index - City Office Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).
- IPD[®] UK Quarterly Westend & Midtown Office Index - Westend & Midtown Office Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).
- IPD[®] UK Quarterly South Eastern Industrial Index - South Eastern Industrial Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).
- IPD[®] UK Quarterly All Property Index - All Property Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).
- IPD[®] UK Quarterly All Retail Index - All Retail Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).
- IPD[®] UK Quarterly All Office Index - All Office Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).
- IPD[®] UK Quarterly All Industrial Index - All Industrial Calendar Year Total Returns (Investment Property Databank Limited).

Der Nennwert eines Kontrakts beträgt GBP 50.000.

1.10.2 Verpflichtung zur Erfüllung

Nach Handelsschluss ist der Verkäufer eines Immobilien-Index-Futures-Kontrakts verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem höheren Schlussabrechnungspreis (Kapitel II Ziffer 2.12.2 der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG) in bar auszugleichen. Der Käufer ist verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem niedrigeren Schlussabrechnungspreis in bar auszugleichen.

1.10.3 Laufzeit

Für Immobilien-Index-Futures-Kontrakte stehen an den Eurex-Börsen mehrere Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.10.4 Absatz 1) jeweils im Februar (bei Immobilien-Index-Futures-Kontrakten die ihren letzten Handelstag im Februar haben) bzw. März (bei Immobilien-Index-Futures-Kontrakten die ihren letzten Handelstag im März haben) der nächsten fünf Kalenderjahre zur Verfügung.

1.10.4 Letzter Handelstag, Schlussabrechnungstag, Handelsschluss

(1) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag der

IPD[®] UK Annual All Property (Excluding Residential Specialist Funds),

**Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte
und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland
und der Eurex Zürich**

IPD[®] UK Annual All Retail,
IPD[®] UK Annual All Office,
IPD[®] UK Annual All Industrial

(1) Immobilien-Index-Futures-Kontrakte ist der letzte Börsentag im Monat März des Jahres, in dem die Laufzeit des Futures Kontrakt endet (gemäß Ziffer 1.10.3), sofern dieser Tag ein Börsentag ist, andernfalls der davor liegende Handelstag.

(2) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag der

IPD[®] UK Quarterly Shopping Centre Calendar Year Total Returns,
IPD[®] UK Quarterly Retail Warehouse Calendar Year Total Returns,
IPD[®] UK Quarterly City Office Calendar Year Total Returns,
IPD[®] UK Quarterly Westend & Midtown Office Calendar Year Total Returns,
IPD[®] UK Quarterly South Eastern Industrial Calendar Year Total Returns,
IPD[®] UK Quarterly All Property Calendar Year Total Returns,
IPD[®] UK Quarterly All Retail Calendar Year Total Returns,
IPD[®] UK Quarterly All Office Calendar Year Total Returns,
IPD[®] UK Quarterly All Industrial Calendar Year Total Returns

(2) Immobilien-Index-Futures-Kontrakte ist der siebente Kalendertag nach dem letzten Börsentag im Monat Januar des Jahres, in dem die Laufzeit des Futures Kontraktes endet (gemäß Ziffer 1.10.3), sofern dieser Tag ein Börsentag ist, andernfalls der davor liegende Handelstag.

(3) Handelsschluss der Immobilien-Index-Futures-Kontrakte am letzten Handelstag ist 12:00 Uhr MEZ.

1.10.5 Preisabstufungen

Der Preis eines Immobilien-Index-Futures-Kontrakts wird in Prozent mit zwei Nachkommastellen auf der Basis seines Nennwerts ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) beträgt 0,05 Prozentpunkte; dies entspricht einem Wert von GBP 25.

[...]

**Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte
und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland
und der Eurex Zürich**

[...]

Annex C zu den Kontraktsspezifikationen:**Handelszeiten Futures-Kontrakte**

[...]

Immobilien-Index-Futures-Kontrakte

Produkt	Produkt-ID	Pre-Trading-Periode	Fortlaufender Handel	Post-Trading Full-Periode	OTC Block Trading	Letzter Handelstag	
						Handel bis	
IPD® UK Annual All Property Index (Excluding Residential Specialist Funds) Futures	PUKA	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	
IPD® UK Annual All Retail Index Futures	PARE	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	
IPD® UK Annual All Office Index Futures	PAOF	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	
IPD® UK Annual All Industrial Index Futures	PAIN	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	
IPD® UK Quarterly Shopping Centre Index Futures Calendar Year Returns	PSOP	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	
IPD® UK Quarterly Retail Warehouse Index Futures Calendar Year Returns	PREW	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	
IPD® UK Quarterly City Office Index Futures Calendar Year Returns	PCOF	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	
IPD® UK Quarterly Westend & Midtown Office Index Futures Calendar Year Returns	PWOF	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	
IPD® UK Quarterly	PSEI	07:30–08:30	08:30–17:30	17:30–20:30	08:30–18:30	12:00	

**Kontraktpezifikationen für Futures-Kontrakte
und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland
und der Eurex Zürich**

Produkt	Produkt-ID	Pre-Trading-Periode	Fortlaufender Handel	Post-Trading Full-Periode	OTC Block Trading	Letzter Handelstag	
						Handel bis	
South Eastern Industrial Index Futures Calendar Year Returns							
<u>IPD® UK Quarterly All Property Index Futures Calendar Year Returns</u>	<u>PUKQ</u>	<u>07:30–08:30</u>	<u>08:30–17:30</u>	<u>17:30–20:30</u>	<u>08:30–18:30</u>	<u>12:00</u>	
<u>IPD® UK Quarterly All Retail Index Futures Calendar Year Returns</u>	<u>PARQ</u>	<u>07:30–08:30</u>	<u>08:30–17:30</u>	<u>17:30–20:30</u>	<u>08:30–18:30</u>	<u>12:00</u>	
<u>IPD® UK Quarterly All Office Index Futures Calendar Year Returns</u>	<u>PAOQ</u>	<u>07:30–08:30</u>	<u>08:30–17:30</u>	<u>17:30–20:30</u>	<u>08:30–18:30</u>	<u>12:00</u>	
<u>IPD® UK Quarterly All Industrial Index Futures Calendar Year Returns</u>	<u>PAIQ</u>	<u>07:30–08:30</u>	<u>08:30–17:30</u>	<u>17:30–20:30</u>	<u>08:30–18:30</u>	<u>12:00</u>	

Alle Zeiten MEZ

[...]