



e u r e x r u n d s c h r e i b e n 0 3 5 / 0 6

Datum: Frankfurt, 17. Februar 2006
Empfänger: Alle Eurex-Mitglieder und Vendoren
Autorisiert von: Peter Reitz



Hohe Priorität

Volatilitäts-Futures: Entwicklungen im regulatorischen Umfeld und Anpassung in den Produktparametern

Kontakt: Ralf Huesmann, Tel. +49-69-211-1 54 43, E-Mail: ralf.huesmann@eurexchange.com
Axel Vischer, Tel. +49-69-211-1 72 74, E-Mail: axel.vischer@eurexchange.com
Product Design Equity Derivatives

Zielgruppe:

➔ Alle Abteilungen

Anhänge:

1. Geänderte Abschnitte der Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten (Allgemeine Teilnahmebedingungen)
nur in englischer Sprache:
2. Designated Market Maker Application Form - Volatility Futures
3. Designated Market Maker Quote Obligations - Volatility Futures

Zusammenfassung:

1. Am 26. Januar 2006 hat das Committee of European Securities Regulators (CESR) den „Final Advice“ für die Europäische Kommission zu „Eligible Assets for Investments of Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS)“ veröffentlicht. Ein Derivat auf einen Finanzindex ist dementsprechend grundsätzlich UCITS-kompatibel, sofern der Index bestimmte Kriterien erfüllt. Dies entspricht der Konstruktion des Volatilitäts-Future.
2. Der Vorstand der Eurex Clearing AG hat in seiner Sitzung am 1. Februar 2006 beschlossen, mit Wirkung zum **1. März 2006** die minimale Kontraktgröße für Block Trades in Volatilitäts-Futures von 500 Kontrakten auf 100 Kontrakte herabzusetzen
3. Die Maximum Spreads für das Designated Market-Making in Volatilitäts-Futures auf den VSMI[®]-Index (FVSM) werden ebenfalls mit Wirkung zum **1. März 2006** von 15 Prozent auf 10 Prozent herabgesetzt.



Volatilitäts-Futures: Entwicklungen im regulatorischen Umfeld und Anpassung in den Produktparametern

1. CESR's Final Advice on Eligible Assets

Am 26. Januar 2006 hat das Committee of European Securities Regulators (CESR) seinen Final Advice für die Europäische Kommission zur Klärung der Definition von „Eligible Assets for Investments of Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS)“ veröffentlicht. Nach CESR's Final Advice unter Berücksichtigung von Art. 1 (2) in Verbindung mit Art. 19 (1) (g) sowie Präambel 13 der Richtlinie 2001/108/EC fallen unter „Financial Derivative Instruments“ Derivate, deren Basiswerte unter anderem bestehen aus:

- Anlagegegenstände, die in Art. 19 (1) UCITS aufgelistet sind
- Finanzindizes

Ein Derivat auf einen Finanzindex ist dementsprechend grundsätzlich UCITS-kompatibel, sofern der Index bestimmte Kriterien erfüllt. Dies entspricht der Konstruktion des Volatilitäts-Future.

Ein Index ist nach den von CESR zugrunde gelegten Voraussetzungen nach Art. 22a (1) der Richtlinie 2001/108/EC zulässig, wenn

- die Zusammensetzung des Index hinreichend diversifiziert ist
- der Index eine adäquate Bezugsgrundlage für den Markt darstellt, auf den er sich bezieht, und
- der Index in angemessener Weise veröffentlicht wird.

CESR hat unter Berücksichtigung der bereits geltenden Grundsätze eruiert, welche Produkte unter den Anwendungsbereich fallen. Dabei wurden auch Finanzinnovationen berücksichtigt, wenn diese ein ausreichendes Maß an Anlegerschutz gewährleisten (zu den einzelnen Voraussetzungen siehe „CESR's Advice on Eligible Assets“, Box 13, 14, http://www.cesr-eu.org/images/cesr_barre.jpg).

Mit CESR's Final Advice wurde somit der qualifizierte Ansatz im deutschen Recht bestätigt.

2. Anpassung der Mindestkontraktgröße für Block Trades

Der Vorstand der Eurex Clearing AG hat in seiner Sitzung am 1. Februar 2006 beschlossen, die minimale Kontraktgröße für Block Trades in Volatilitäts-Futures mit Wirkung zum 1. März 2006 von 500 Kontrakten auf 100 Kontrakte herabzusetzen. Abschnitt 9.2 der Allgemeinen Teilnahmebedingungen für die Nutzung der OTC Trade Entry-Funktionalität wurde entsprechend ergänzt (Anhang 1).

3. Anpassung des Designated Market-Making

Die Maximum Spreads für das Designated Market-Making in Volatilitäts-Futures auf den VSMI[®] Index (FVSM) werden von 15 Prozent auf 10 Prozent mit Wirkung zum 1. März 2006 herabgesetzt. Alle weiteren Details und genauen Parameter des Designated Market-Making-Programms sind Anhang 3 zu entnehmen.

Interessierte Teilnehmer bitten wir, den ausgefüllten Designated Market Maker-Antrag (Anhang 2) an Ralf Huesmann, Eurex, Fax: +49-69-211-61 54 43, zurückzusenden.

Frankfurt, 17. Februar 2006

[.....]

9 Zugelassene Produkte

[.....]

- 9.3 Die Eurex Clearing AG hat folgende Produkte, auch wenn sie im Rahmen einer Options-Strategie oder Options-Volatilitätsstrategie eingegeben wurden, für die Block-Trade-Funktionalität zugelassen:

Produkt	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
Optionskontrakte auf den DAX [®] (ODAX)	500
Optionskontrakte auf den TecDAX [®] (OTDX)	1.000
Optionskontrakte auf den SMI [®] (OSMI)	500
Optionskontrakte auf den OMXH25 (OFOX)	250
Optionskontrakte auf den Dow Jones EURO STOXX 50 [®] (OESX)	1.000
Optionskontrakte auf den Dow Jones STOXX 50 [®] (OSTX)	1.000
Optionskontrakte auf den Dow Jones STOXX [®] 600-(O600)	250
Optionskontrakte auf den Dow Jones STOXX [®] Mid 200-(O2MI)	250
Options-Kontrakte auf den Dow Jones Italy Titans 30 SM -Index (O1TA)	500
Optionskontrakte auf den Dow Jones Global Titans 50 SM (OGTI)	1.000
Optionskontrakte auf die Dow Jones EURO STOXX [®] Market Sector Indices	250
Optionskontrakte auf die Dow Jones STOXX [®] Sector Indices	250
Optionskontrakte auf den Dow Jones STOXX [®] 600 Index (O600)	250

Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten (Allgemeine

Stand 01.03.2006

Seite 2

Produkt	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
Optionskontrakte auf den Dow Jones STOXX [®] Mid 200 Index (O2MI)	250
Optionskontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile:- DAX EX (EXS1), DJ EURO STOXX 50 [®] EX (EXW1), DJ EURO STOXX 50 [®] (EUN2), XMTCH on SMI (XMT)	1.000
Optionskontrakte auf einen Euro-Bund-Future (OGBL)	50
Optionskontrakte auf einen Euro-Bobl-Future (OGBM)	50
Optionskontrakte auf einen Euro-Schatz-Future (OGBS)	50
Optionskontrakte auf Aktien deutscher Aktiengesellschaften (OSTK)	250
Optionskontrakte auf Aktien Schweizer Aktiengesellschaften (OSTK)	250
Optionskontrakte auf Aktien finnischer Aktiengesellschaften (OSTK)	250
Optionskontrakte auf Aktien niederländischer Aktiengesellschaften (OSTK)	250
Optionskontrakte auf Aktien italienischer Aktiengesellschaften (OSTK)	250
Optionskontrakte auf Aktien französischer Aktiengesellschaften (OSTK)	250
Optionskontrakte auf Aktien von Aktiengesellschaften des TecDAX [®] (OSTK)	250
Optionskontrakte auf Aktien US-amerikanische Aktiengesellschaften (OSTK)	250
Futures-Kontrakte auf eine fiktive besonders langfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland (Euro-Buxl-Future; FGBX)	500
Futures-Kontrakte auf eine fiktive langfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland (Euro-Bund-Future; FGBL)	2.000

Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten (Allgemeine

Stand 01.03.2006

Seite 3

Produkt	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
Futures-Kontrakte auf eine fiktive mittelfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland (Euro-Bobl-Future; FGBM)	3.000
Futures-Kontrakte auf eine fiktive kurzfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland (Euro-Schatz-Future; FGBS)	4.000
Futures-Kontrakte auf eine fiktive langfristige Anleihe der Schweizerischen Eidgenossenschaft (CONF-Future; CONF)	500
Futures-Kontrakte auf den Zinssatz für ein Dreimonats-Termingeld in Euro (Dreimonats-EURIBOR-Future; FEU3)	100
Futures-Kontrakte auf den Monatsdurchschnitt der effektiven Zinssätze für Tagesgeld im Interbankengeschäft, EONIA (Einmonats-EONIA-Future) (FEO1)	100
Futures-Kontrakte auf den Dow Jones STOXX 50® (FSTX)	250
Futures-Kontrakte auf den Dow Jones STOXX® 600 (F600)	250
Futures-Kontrakte auf den Dow Jones STOXX® Mid 200 (F2MI)	250
Futures-Kontrakte auf die Dow Jones EURO STOXX® Market Sektor Indices	250
Futures-Kontrakte auf die Dow Jones STOXX® 600 Market Sektor Indices	250
Futures-Kontrakte auf den DAX®-Index (FDAX)	250
Futures-Kontrakte auf den TecDAX®-Index (FTDX)	1.000
Futures-Kontrakte auf den Dow Jones EURO STOXX 50® Index (FESX)	1.000
Futures-Kontrakte auf den VSTOXX® Index (FVSX)	500 100
Futures-Kontrakte auf den SMI®-Index (FSMI)	500
Futures-Kontrakte auf den VSMI® Index (FVSM)	500 100
Futures-Kontrakte auf den OMXH25-Index (FFOX)	250

Produkt	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
Futures-Kontrakte auf den Dow Jones Global Titans 50 SM Index (FGTI)	1.000
Futures-Kontrakte auf den Dow Jones Italy Titans 30 SM Index (F1TA)	500
Futures-Kontrakte auf den MDAX [®] -Index (F2MX)	250
Futures-Kontrakte auf den VDAX [®] -New Index (FVDX)	500 100
Futures-Kontrakte auf einzelne Aktien	1

[.....]



Application Form - Designated Market Making Scheme

To Eurex
Product Design Equity/Index
 Ralf Huesmann
 Neue Börsenstraße 1

60487 Frankfurt am Main
 Germany

Fax no.: +49-69-211-61 54 43

Application for the Status of Designated Market Maker in Volatility Futures

1. We _____
 (name of member)

herewith apply for the status of Designated Market Maker in the following contract(s)

Product	Eurex Code	Please tick <input checked="" type="checkbox"/> if applicable
VDAX-NEW [®] Future	FVDX	<input type="checkbox"/> yes
VSTOXX [®] Future	FVSX	<input type="checkbox"/> yes
VSMI [®] Future	FVSM	<input type="checkbox"/> yes

for the period from September 19, 2005 until March 31, 2006 in accordance with the terms and conditions stated in the Quote Obligations (attachment 3).

2. As Designated Market Maker
- a) we will provide bid and ask quotes on both sides of the market
 - for the minimum number of contracts specified in the Quote Obligations
 - in compliance with the Maximum Spreads (see Quote Obligations); and
 - for the period of time specified in the Quote Obligations (also, and in particular, on a daily basis at the beginning of trading and at the end of trading in the contract and in response to quote requests)
 - b) we will designate a manager who has the authorization and expertise necessary to make decisions and act as the coordinator in our firm, who will be available for Eurex with respect to this agreement;
 - c) we will ensure that a Eurex trading screen and a qualified trader are available for Designated Market Making; and



- d) we will inform Eurex within one business day in the event that we find ourselves no longer in a position to fulfill these obligations.
3. Eurex will in return
 - a) publish the name of the Eurex member with Designated Market Maker status in advertising and information material in connection with the contracts;
 - b) make Eurex speakers and printed material available for index futures-related seminars organized by Designated Market Makers; and
 - c) refund all trading and clearing fees for contracts traded by Designated Market Makers on M-accounts up to March 31, 2006. Refunds for the respective month will be calculated at the beginning of the subsequent month. No refund will be made if the respective futures are traded on A- or P-accounts or if Quote Obligations are not fulfilled.
 4. Compliance with the obligations stated under No. 2 shall be monitored by Eurex.

In the event that the obligations stated under No. 2 are not be met by us, Eurex shall have the right to terminate the agreement and to publicly disclose the termination of the Designated Market Maker status at Eurex' discretion. In this case, Eurex shall be released from its obligations pursuant to No. 3 with immediate effect.
 5. In the event of a significant change in the Contract Specifications for the contract or due to a revision of the law or rules with respect to the contract, we as well as Eurex have the right to terminate this agreement with immediate effect or to renegotiate the requirements indicated in paragraph 2 and/or in the associated Quote Obligations.
 6. Eurex shall have the right to amend one or more of the conditions laid down in this agreement for limited periods of time at its sole discretion with validity for all Designated Market Makers, if it deems this appropriate (for example, in circumstances which lead to high market volatility or if such amendments are not expected to have an adverse effect on market quality). In the event that Eurex amends one or more conditions, the Designated Market Makers must, for their part, ensure that the Designated Market Makers can also be promptly advised that this situation has ceased to exist.
 7. Other than the aforementioned measures, no special status at Eurex shall be accorded to the participant in conjunction with the Designated Market Maker status, which expires on March 31, 2006. After that time, the title "Designated Market Maker" can no longer be used unless otherwise agreed with Eurex.



8. The associated Quote Obligations (attachment 6) are an integral part of this application.

SHOULD BE FILLED OUT BY THE PERSON DESIGNATED IN ACCORDANCE WITH PARAGRAPH 2. b)

Place, date

Name

Position

Phone

Fax

(Signature / Stamp of the firm)

E-mail address

Please fax the completed application for the status of Designated Market Maker to above-mentioned fax number.



Designated Market Maker Scheme for Futures on the VDAX-NEW[®] Index

Quote Obligations

Eurex Code:	FVDX
Minimum Size:	10 contracts on the bid and ask side for all expiries
Maximum Spread:	10 percent of the future bid premium. The spread classification will be reviewed on a monthly basis.
Quotation Period:	85 percent of the daily trading period between 08:50 and 17:30 (CET) on a monthly average
Designated Market Maker Fees:	September 19, 2005 until March 31, 2006. Total refund of trading and clearing fees for contracts traded on M-accounts.



**Designated Market Maker Scheme for
Futures on the VSTOXX[®] Index**

Quote Obligations

Eurex Code:	FVSX
Minimum Size:	10 contracts on the bid and ask side for all expiries
Maximum Spread:	10 percent of the future bid premium. The spread classification will be reviewed on a monthly basis.
Quotation Period:	85 percent of the daily trading period between 08:50 and 17:30 (CET) on a monthly average
Designated Market Maker Fees:	September 19, 2005 until March 31, 2006. Total refund of trading and clearing fees for contracts traded on M-accounts.



**Designated Market Maker Scheme for
Futures on the VSMI[®] Index**

Quote Obligations

Eurex Code:	FVSM
Minimum Size:	10 contracts on the bid and ask side for all expiries
Maximum Spread:	15 percent of the future bid premium. The spread classification will be reviewed on a monthly basis.
Quotation Period:	85 percent of the daily trading period between 08:50 and 17:20 (CET) on a monthly average.
Designated Market Maker Fees:	September 19, 2005 until March 31, 2006. Total refund of trading and clearing fees for contracts traded on M-accounts.