



Newsletter 78 / Mai 2005

**I N H A L T** (Durch Anklicken direkt zum gewünschten Artikel)

Markttrends

Derivate schaffen mehr Effizienz und Flexibilität im Fondsmanagement

Aktienderivate

Drei neue niederländische Aktienoptionen handelbar

Zinsderivate

Halbe Tickgröße bei Futures und Optionen auf den Schatz belebt den Markt

Eurex Repo

Eurex Repo-Märkte legen kräftig zu

Eurex Services

Eurex-Release 8.0 in Vorbereitung

Veranstaltungen Mai/Jun

Neue Mitglieder

Schulungen Mai/Jun

Key Figures Mar

Eurex Closes the First Quarter of 2005 at a Record Level

#### **Eurex Monthly Statistics March 2005**

Interest Rate Derivatives

Equity Index Derivatives

- Equity Index Options

- Equity Index Futures

Exchange Traded Funds® Derivatives

Equity Derivatives

- Options on Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Index Components

- Options on SMI® Components

- Options on other stocks

- Dutch, French, German, Italian, Scandinavian, Swiss and U.S. stock options

Eurex Total

# Derivate schaffen mehr Effizienz und Flexibilität im Fondsmanagement

Schwankungen im Aktienmarkt und niedrige Zinsniveaus haben zu einer ernsthaften Unterdeckung bei betrieblichen Altersvorsorgeeinrichtungen geführt. Vor diesem Hintergrund hat Eurex im April gemeinsam mit dem Options Industry Council (OIC) und Futures and Options World (FOW) eine europaweite Roadshow über den Einsatz von Derivaten im professionellen Asset Management durchgeführt. Über 200 Fondsmanager besuchten die Veranstaltung, die in fünf europäischen Finanzmetropolen stattfand. Einhellige Meinung war: Börsengehandelte Derivate sind ideale Instrumente, um den gestiegenen Herausforderungen im Fondsmanagement zu begegnen.

## INHALT

### Markttrends

Derivate schaffen mehr Effizienz und Flexibilität im Fondsmanagement (1)

### Aktienderivate

Drei neue niederländische Aktienoptionen handelbar (5)

### Zinsderivate

Halbe Tickgröße bei Futures und Optionen auf den Schatz belebt den Markt (6)

### Eurex Repo

Eurex Repo-Märkte legen kräftig zu (8)

### Eurex Services

Eurex-Release 8.0 in Vorbereitung (8)

Veranstaltungen Mai/Jun (9)

Neue Mitglieder (9)

Schulungen Mai/Jun (10)

Key Figures Mar (Beilage)

Die Branche reagiert auf die weltweite Krise bei Pensionsfonds im Wesentlichen mit zwei Lösungsansätzen: Die Einen haben ihre Fonds von Aktien in Renten umgeschichtet, um die Kongruenz der Anlagen mit den Zahlungsverpflichtungen zu verbessern. Andere haben ihr Kapital in Hedgefonds und so genannte „Fund-of-Funds“ angelegt. Das sind Dachfonds, die in mehrere Hedgefonds investieren.

### „Absolute Return“-Strategien stoßen an ihre Grenzen

Dieser zweite Ansatz ist in erster Linie auf die Erzielung absoluter Erträge ausgelegt. Das heißt: Mittels Diversifizierung ihrer Portfolios durch Beimischung von Anlageformen, die eine niedrige Korrelation zum traditionellen Anlagespektrum aus Aktien und Renten aufweisen, können Pensionsfonds risikobereinigte Zusatzerträge („Alpha“) erzielen. Dabei ist fraglich, ob diese Absolute Return-Strategien die enormen Kapitalzuflüsse aus dem Pensionsfondsbereich auch verkraften können. Denn bei steigendem Kapitalaufkommen von Pensionsfonds dürften die erzielten Erträge im Vergleich zu herkömmlichen Anlageformen zwangsläufig zurückfallen. Auch ist zu prüfen, ob diese Art der Diversifizierung vor dem Hintergrund höherer Verwaltungsgebühren und ertragsabhängiger Erfolgshonorare aus Kostensicht noch gerechtfertigt ist. Schließlich setzen Pensionsfonds meist Dachfondskonzepte ein, was zusätzliche Belastungen aus Gebühren und Erfolgshonoraren mit sich bringt.

### Derivate ermöglichen eine präzise Aktiv-/Passivsteuerung

Pensionsfondsmanager sollten daher auch in Betracht ziehen, ihr traditionelles Portfolio durch Derivate zu ergänzen. In einer kürzlich durchgeführten Studie zum Einsatz von Derivaten im Fondsmanagement gab über die Hälfte (52,5 Prozent) der befragten Fondsmanager an, noch keine Derivate einzusetzen. Dabei kann der Nutzen von Derivaten bei Risikosteuerung und Vermögensmanagement nicht genug betont werden.

Ros Altman, eine führende Expertin im britischen Pensionsfondssektor und Mitwirkende am „Myners Review on Institutional Investment, 2002“, teilt diese Einschätzung. Laut ihrer Meinung erreichen Fondsmanager mit Derivaten mehr Freiheit und Flexibilität bei der Umsetzung ihrer Ziele sowie ein geringeres Risiko von Fehlinvestitionen und deren einfachere Korrektur. Warum also sollten Fondsmanager, so die Expertin weiter, nicht die modernsten verfügbaren Techniken anwenden? Das Wichtigste dabei sei natürlich die Fähigkeit, die Instrumente entsprechend einzusetzen – hier bestehe noch Ausbildungsbedarf. Für Pensionsfonds sei die Minimierung von Verlustrisiken und die Kongruenz zwischen Anlagen und Verbindlichkeiten mindestens ebenso wichtig wie die Ertragsmaximierung. So könnten Derivatestrategien durch die präzisere Aktiv-/Passivsteuerung einen wesentlichen Beitrag zur Zielerreichung von Pensionsfonds leisten.

Pensionsfondsmanager können die vielfältige Eurex-Produktpalette sowohl zur Risikosteuerung als auch zum Aufbau von Alpha-Strategien in Aktien und Renten einsetzen. Neben Fixed Income-Produkten, die die gesamte EUR- beziehungsweise US-Zinskurve abdecken (letztere über Eurex US) stellt die Börse Futures und Optionen auf nationale, paneuropäische und globale Aktienindizes – einschließlich Sektorindizes – sowie Aktienoptionen auf europäische und US-Werte zur Verfügung. Einige der wichtigsten potenziellen Einsatzmöglichkeiten börsengehandelter Derivate sind in der nebenstehenden Tabelle zusammengefasst.

#### **Die Eurex-Produktpalette bietet vielfältige Möglichkeiten ...**

Bei den meisten Eurex-Produkten handelt es sich um hochliquide Instrumente, mit denen Pensionsfondsmanager schnell und effizient Derivatepositionen aufbauen oder glattstellen können. So lässt sich eine synthetische Umschichtung aus europäischen Aktien in europäische Staatsanleihen mit minimalem Einfluss auf den Kassamarkt durch eine Kombination aus Aktienderivaten und Fixed Income-Produkten erreichen (siehe Beispiel 1).

Neben der Umschichtung kann ein Pensionsfondsmanager seinem Portfolio auch Eurex-Derivate beimischen, um die Position in einer bestimmten Anlageklasse schnell zu steigern oder auch zu reduzieren. Diese Strategie ist besonders attraktiv, da das bestehende Portfolio davon unberührt bleibt und der Kapitalbedarf im Vergleich zu einer Kassamarktanlage niedriger ist. Der Einsatz von Euro-Bund-Futures zur Anpassung der Portfolio-Duration wird in Beispiel 2 dargestellt; Beispiel 3 zeigt die Nutzung von Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Futures-Kontrakten zur Veränderung des Portfolio-Beta.

#### **... vom Risk Management bis hin zur Erzielung risikobereinigter Zusatzerträge**

David Fishwick, Leiter der taktischen Vermögensstrukturierung bei M&G Investments, hob kürzlich in einem Artikel in der Financial Times die Effizienzsteigerung im Fondsmanagement und bei der Umsetzung von Asset-Allokationsentscheidungen dank der Flexibilität von Derivaten hervor. So konnte seit dem Jahr 2000 für den Prudential Life Fund eine jährliche Performance-Verbesserung von 50 Basispunkten erreicht werden.

## Einsatzmöglichkeiten von Futures und Optionen im Pensionsfonds-Management

Anwendung	Beschreibung
Erhöhung des Anlagegrades	Wiederanlage von Coupon- und Dividendeneinkünften beziehungsweise Anlage von Mittelzuflüssen oder Erlösen aus der Veräußerung von Anlagen durch Kauf von Aktienindex- oder Fixed Income Futures
Absicherung des Portfoliowertes	Verkauf von Futures/Kauf von Put-Optionen oder Collar-Strategien zur Absicherung des Portfoliowertes
Umschichtung/Taktische Asset-Allokation	Verkauf von Aktienindex-Futures und gleichzeitiger Kauf von Fixed Income Futures zur synthetischen Umschichtung aus Aktien in Renten (oder umgekehrt)
Anpassung des Portfolio-Beta oder der Portfolio-Duration	Kauf/Verkauf von Aktienindex- (Fixed Income) Futures zur Anpassung des Portfolio-Beta (der Portfolio-Duration)
Sektorspezifische Positionsanpassung	Kauf/Verkauf von Sektorindex-Futures zur Erhöhung/ Verringerung der Gewichtung einer Branche innerhalb eines Aktienportfolios
Einzeltitelauswahl bei Aktien oder Rentenwerten	Verkauf von Aktienindex- oder Fixed Income Futures gegen den Kauf von Einzeltiteln zur Neutralisierung des allgemeinen Marktrisikos
Ertragsverbesserung des Portfolios	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Verkauf von Out-of-the-money-Index-/Fixed Income Calls bei begrenztem erwarteten Kurssteigerungspotenzial</li> <li>2. Verkauf von Out-of-the-money-Index-/Fixed Income Puts bei begrenztem erwarteten Kursrückgangspotenzial</li> <li>3. Verkauf von Out-of-the-money-Index-/Fixed Income Calls und Fixed Income Puts bei Erwartung einer bestimmten Handelsspanne</li> </ol>

### Beispiel 1: Einsatz von Futures zur Portfolioumschichtung

#### Ausgangssituation

Ein Pensionsfondsmanager entscheidet sich zur Umschichtung von EUR 50 Millionen aus einem Aktienportfolio europäischer Standardwerte in europäische Benchmark-Staatsanleihen. Das Beta des Aktienportfolios zu dem Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Index Futures liegt bei 1,15. Der Fondsmanager verkauft Index-Futures und kauft gleichzeitig zur Umschichtung Euro-Bobl-Futures. Die Duration der Cheapest-to-Deliver (CTD)-Anleihe des Euro-Bobl-Futures-Kontrakts (4,5 Prozent/Juli 2009) liegt mit 4,19 Jahren nahe bei der aktuellen Duration seines Portfolios europäischer Benchmark-Staatsanleihen von 4,25 Jahren.

#### Die Lösung

Anzahl der zu verkaufenden Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Index Futures:

$$\begin{aligned}
 & (\text{Wert der Aktienposition/Kontraktwert des Dow Jones EURO STOXX}^{\text{SM}} \text{ 50 Index} \\
 & \text{Futures-Kontrakts}) \times \text{Portfolio-Beta} \\
 & = (\text{EUR 50 Millionen} / \text{EUR 26,440}) \times 1,15 = 2.174,7 \sim 2.175 \text{ Kontrakte} \\
 & (\text{Kontraktwert des Index-Futures-Kontrakts: Indexstand} \times \text{EUR 10} \\
 & = 2.644 \times \text{EUR 10} = \text{EUR 26.440})
 \end{aligned}$$

Anzahl der zu kaufenden Euro-Bobl-Futures:

$$\begin{aligned} & (\text{Duration} \times \text{Anlagevolumen} \times 0,0001) / \text{BPW}^1 \text{ Euro-Bobl-Futures-Kontrakt} \\ & = (4,25 \times \text{EUR } 50 \text{ Millionen} \times 0,0001) / \text{EUR } 48,76 = 435,8 \sim 436 \text{ Kontrakte} \\ & (\text{BPW Euro-Bobl-Futures} = \text{BPW CTD-Anleihe} / \text{Konvertierungsfaktor}). \end{aligned}$$

Der Fondsmanager verkauft also 2.175 Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Futures und kauft gleichzeitig 436 Euro-Bobl-Futures. Damit hat er schnell EUR 50 Millionen seines europäischen Aktienportfolios in europäische Benchmark-Staatsanleihen umgeschichtet.

## Beispiel 2: Einsatz von Euro-Bund-Futures-Kontrakten zur Anpassung der Portfolio-Duration

### Ausgangssituation

Ein Pensionsfondsmanager hält Staatsanleihen im Wert von EUR 50 Millionen. Er entschließt sich, die (modifizierte) Duration des Portfolios von 4,3 auf 7,9 zu erhöhen. Hierzu könnte er entweder die aktuell im Portfolio gehaltenen Anleihen in solche mit längerer Duration umschichten – oder dem bestehenden Portfolio Euro-Bund-Futures beimischen.

### Die Lösung

1. BPW-Berechnung des bestehenden Rentenportfolios:

$$\begin{aligned} \text{Portfolio-BPW} & = \text{modifizierte Duration} \times \text{Portfoliowert} \times 0,0001 \\ & = 4,3 \times \text{EUR } 50 \text{ Millionen} \times 0,0001 = \text{EUR } 21.500 \end{aligned}$$

2. BPW-Berechnung des Rentenportfolios mit höherer Ziel-Duration:

$$\text{Portfolio-BPW} = 7,9 \times \text{EUR } 50 \text{ Millionen} \times 0,0001 = \text{EUR } 39.500$$

3. Anzahl der zur Erreichung der Ziel-Portfolio-Duration zu kaufenden Euro-Bund-Futures:

$$\begin{aligned} \text{Kontraktanzahl} & = (\text{BPW Zielportfolio} - \text{BPW aktuelles Portfolio}) / \text{BPW Euro-Bund-Futures-Kontrakt} \\ & = (\text{EUR } 39.500 - \text{EUR } 21.500) / \text{EUR } 86,58 = 208,5 \sim 209 \text{ Euro-Bund-Futures-Kontrakte} \\ & (\text{BPW Euro-Bund-Futures} = \text{BPW CTD-Anleihe} / \text{Konvertierungsfaktor}). \end{aligned}$$

Zur Erhöhung der Portfolio-Duration von 4,3 auf 7,9 kauft der Fondsmanager 209 Euro-Bund-Futures.

<sup>1</sup> BPW = Basispunktwert

### Beispiel 3: Einsatz von Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Futures-Kontrakten zur Anpassung des Portfolio-Beta

#### Ausgangssituation

Ein Pensionsfondsmanager hält ein Aktienportfolio europäischer Standardwerte im Wert von EUR 50 Millionen und mit einem Beta von 1,25 zum Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Index. Er möchte das Portfolio-Beta auf 1,8 erhöhen und entschließt sich zur Beimischung von Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Index Futures. Damit lässt sich das Portfolio-Beta schnell erhöhen und die beim Kauf zusätzlicher Aktien im Kassamarkt anfallenden Transaktionskosten vermeiden.

#### Die Lösung

Anzahl der bei einem Portfoliowert von EUR 50 Millionen zur Erhöhung des Portfolio-Beta von 1,25 auf 1,8 erforderlichen Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Futures-Kontrakte:

$$\begin{aligned} & (\text{Portfoliowert} / \text{Kontraktwert des Dow Jones EURO STOXX}^{\text{SM}} \text{ 50 Futures-Kontrakts}) \\ & \times (\text{beabsichtigtes Beta} - \text{aktuelles Beta}); \text{Kontraktwert des Index-Futures-Kontrakts} \\ & = \text{Indexstand} \times \text{EUR } 10 = 2.644 \times \text{EUR } 10 = \text{EUR } 26.440 \end{aligned}$$

Der Fondsmanager kauft also zur Erhöhung des Portfolio-Beta von 1,25 auf 1,8  $(\text{EUR } 50 \text{ Millionen} / \text{EUR } 26.440) \times (1,8 - 1,25) \sim 1.040$  Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Futures-Kontrakte.

## AKTIENDERIVATE

### Drei neue niederländische Aktienoptionen handelbar

Eurex hat zum 2. Mai 2005 Optionen auf die niederländischen Aktien Royal P&O Nedlloyd N.V., Vedior N.V. und Versatel Telecom International N.V. eingeführt. Die drei Werte wurden neu in den niederländischen Aktienindex AEX aufgenommen. Damit bietet Eurex Optionen auf 26 niederländische Aktien an und deckt den AEX-Index vollständig ab.

Der Marktanteil von Eurex beim Handel mit niederländischen Aktienoptionen lag im ersten Quartal 2005 bei durchschnittlich rund 17 Prozent. Das ist doppelt so hoch wie Anfang 2003. Bei niederländischen Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50-Werten liegt dieser Anteil mittlerweile bei 19 Prozent. Gemessen am Open Interest ist der Anteil von Eurex auf derzeit rund 15 Prozent gestiegen. Vor zwei Jahren lag er noch bei sechs Prozent. Auch die Anzahl der Handelsteilnehmer, die an Eurex niederländische Aktienoptionen handeln, hat weiter zugenommen. Im April diesen Jahres waren im Durchschnitt täglich 50 Banken und Finanzdienstleister beim Handel mit niederländischen Aktienoptionen aktiv gegenüber 25 Anfang 2003.

Weitere Informationen erhalten Sie von Ralf Huesmann, T +49-69-211-15443,  
E-Mail: [Ralf.Huesmann@eurexchange.com](mailto:Ralf.Huesmann@eurexchange.com).

## Halbe Tickgröße bei Futures und Optionen auf den Schatz belebt den Markt

Mit der Halbierung der Tickgröße in Euro-Schatz-Futures und -Optionen hat Eurex die Qualität dieses Produkts weiter ausgebaut und das Interesse im Markt gesteigert. Dies belegt auch der starke Anstieg des Open Interest. Die Zahl der offenen Positionen in Euro-Schatz-Futures hat im April 2005 erstmals die Marke von einer Million Kontrakte überschritten.

Eurex hatte im Juni 2004 die Half Tick-Preise für Euro-Schatz-Futures und Optionen auf Futures eingeführt. Damit reduzierte sich die Tickgröße von 0,01 auf 0,005 Prozent und der Wert eines Ticks von EUR 10 auf EUR 5. Die Einführung der neuen Tickgröße hat dazu geführt, dass die Euro-Schatz-Futures zu einem noch effizienteren Absicherungsinstrument im OTC Swap- und Bond-Markt geworden sind.

### Absicherungskosten halbiert

Für Bond- und Swap-Händler hat die resultierende Spread-Verringerung mehrere Vorteile. In erster Linie haben sich dadurch ihre Absicherungskosten halbiert. Zur Absicherung eines typischen Zweijahres-Swap über EUR 200 Millionen müssen circa 2.000 Schatz-Kontrakte gehandelt werden. Unter der Annahme eines statischen Marktes belaufen sich die Spread-Kosten somit auf EUR 10.000 (2.000 x EUR 5). Vor der Tickgrößen-Änderung lagen diese Kosten mit EUR 20.000 doppelt so hoch.

Entscheidend ist, dass der Schatz-Kontrakt jetzt auch noch ein weitaus attraktiveres Sicherungsgeschäft darstellt als ein alternativer Strip aus EURIBOR-Futures. Die Geld-/Brief-Spanne beim Schatz entspricht in etwa einem Viertel Basispunkt. Ein Strip aus EURIBOR-Kontrakten ist dagegen häufig nur mit einem Spread von einem halben Basispunkt darstellbar.

### Euro-Schatz-Futures: Blick ins hochliquide Orderbuch

Exch	LstPrc	LstQty	High	Low	Curr	LstAuctPrc	PrvStiPrc	NetChg	Volume	Phase	Update	TrdUnit	DNTPFut	RndLot	FutFixPrc
XEUR	106.475	695	106.490	106.460	EUR	106.480	106.465	0.010	136,148	TRAD	dynamic	1.0000			

BidFutSiz	BidDelta	BidAvg	BidAcc	BidQty	Bid	Ask	AskQty	AskAcc	AskAvg	AskDelta	AskFutSiz
		106.470	3,627	3,627	106.470	106.475	3,106	3,106	106.475		
		106.467	10,956	7,329	106.465	106.480	5,921	9,027	106.478		
		106.464	19,371	8,415	106.460	106.485	5,534	14,561	106.481		
		106.462	24,815	5,444	106.455	106.490	5,407	19,968	106.483		
		106.460	30,004	5,189	106.450	106.495	4,401	24,369	106.485		
		106.459	32,789	2,785	106.445	106.500	4,418	28,787	106.488		
		106.457	36,215	3,426	106.440	106.505	2,170	30,957	106.489		
		106.456	38,196	1,981	106.435	106.510	2,269	33,226	106.490		
		106.454	40,871	2,675	106.430	106.515	2,040	35,266	106.492		
		106.453	42,786	1,915	106.425	106.520	1,810	37,076	106.493		

### Geringeres Ausführungsrisiko

Das Ausführungsrisiko – die Gefahr von Preisbewegungen während des Aufbaus einer Hedge-Position – ist beim Handel eines einzelnen Schatz-Kontrakts zudem bedeutend geringer als bei einer Serie von sieben EURIBOR-Futures, die zur Konstruktion eines synthetischen Zweijahres-Zinspapiers benötigt werden.

Darüber hinaus gestaltet sich die Liquidität der länger laufenden EURIBOR-Kontrakte oft sehr unterschiedlich. Im Vergleich zu den hochliquiden Schatz-Kontrakten ist es daher nicht so einfach, hier das Preisniveau eines Sicherungsgeschäfts im Voraus präzise zu bestimmen.

### Produktqualität erhöht

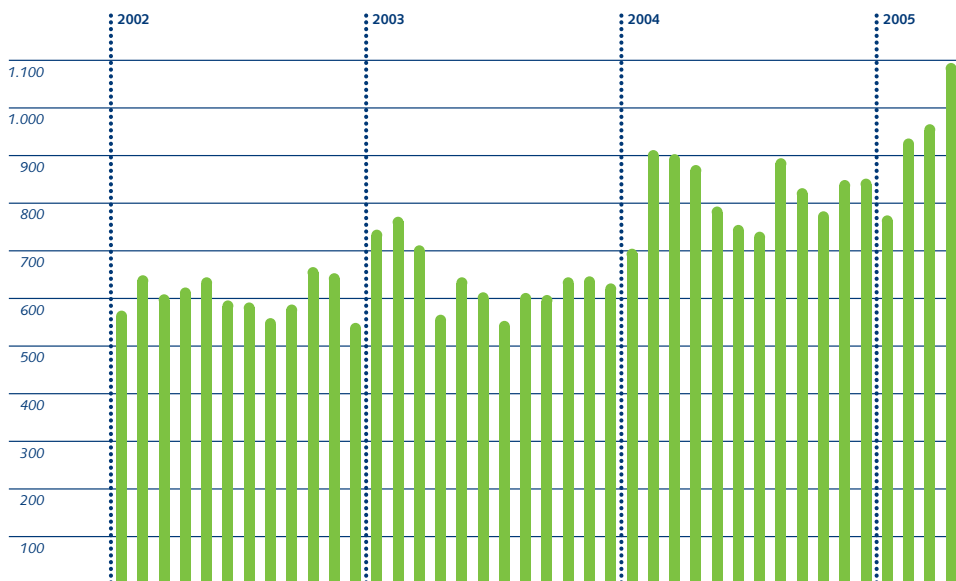
Eurex hat mit der Reduzierung der Tickgröße im Schatz-Kontrakt gezeigt, wie effektiv die Terminbörse die Bedürfnisse im Markt umsetzt. Mit dieser Maßnahme hat Eurex den Kunden ein Instrument angeboten, das ihre Kosten deutlich reduziert.

Euro-Schatz-Futures zählen zu den umsatzstärksten Produkten an Eurex und den Top-Kontrakten der internationalen Handelsstatistik. Im ersten Quartal 2005 wurden im Monatsdurchschnitt 12,1 Millionen Schatz-Futures-Kontrakte an Eurex umgesetzt. In 2004 waren es noch durchschnittlich 10,2 Millionen Kontrakte pro Monat.

### Open Interest auf Rekordniveau

Die Zahl der offenen Positionen ist im April 2005 erstmals über eine Million Kontrakte gestiegen. Am 14. April betrug das Open Interest 1.093.669 Kontrakte. Das entspricht einem Zuwachs von 45 Prozent im Vergleich zu Mitte April 2004. Dies signalisiert, dass immer mehr strategisch und dadurch langfristig orientierte Investoren den Kontrakt nutzen. Insbesondere eine gestiegene Anzahl an Swap-Händlern zieht den Kontrakt dank seiner feineren Preisabstufungen einem EURIBOR-Strip vor.

Euro-Schatz-Futures: Open Interest (in Tausend)



Weitere Informationen erhalten Sie von Nadja Urban, T +49-69-211-1 51 05,  
E-Mail: [Nadja.Urban@eurexchange.com](mailto:Nadja.Urban@eurexchange.com).

## Eurex Repo-Märkte legen kräftig zu

**Eurex Repo hat im ersten Quartal 2005 ihre Position als paneuropäischer Marktplatz für den Repo-Handel weiter gefestigt.**

Das durchschnittlich ausstehende Volumen an Eurex Repo, die zentrale Kennzahl für Repo-Märkte, lag Ende März 2005 mit EUR 59,5 Milliarden um 39 Prozent über dem Vorjahresquartal (Ende März 2004: EUR 42,8 Milliarden). Besonders wachstumsstark zeigte sich der EUR-Repo-Markt. Er legte um 76 Prozent auf EUR 21,4 Milliarden zu (Ende März 2004: EUR 12,1 Milliarden). Auch der Schweizer Franken (CHF)-Repo-Markt wies ein starkes Wachstum auf. Im Jahresvergleich stieg das durchschnittlich ausstehende Volumen um 24 Prozent auf EUR 38,1 Milliarden.

Die Anzahl der Teilnehmer an Eurex Repo hat ebenfalls zugelegt. Drei weitere Banken und Finanzdienstleister sind neu am CHF-Repo-Markt aktiv. Damit handeln jetzt insgesamt 159 Banken aus neun Ländern an Eurex Repo.

Weitere Informationen erhalten Sie von Ebru Ruffet, T +49-69-211-19422,  
E-Mail: [Ebru.Ruffet@eurexchange.com](mailto:Ebru.Ruffet@eurexchange.com).

## Eurex-Release 8.0 in Vorbereitung

**Eurex plant zum 7. November 2005 die Einführung von Release 8.0. Damit werden den Marktteilnehmern neue und erweiterte Funktionalitäten zum Handel und zur Abwicklung von Futures und Optionen zur Verfügung gestellt.**

Einen Schwerpunkt bildet eine Reihe von Systemerweiterungen im börslichen Handel. Dazu zählen beispielsweise neue Funktionalitäten wie Delta Protection und Heartbeat, die das Anfang 2005 eingeführte kontinuierliche Market-Making unterstützen und das Risikomanagement der Market Maker erleichtern sollen, sowie die so genannte Market On Close-Order. Dieser neue Ordertyp ermöglicht den Händlern die Eingabe von Aufträgen, die nur während der Schlussauktion des aktuellen Geschäftstages gültig sein sollen, nicht aber während der Handelsphase.

Ein weiterer Schwerpunkt des neuen Release ist die Weiterentwicklung des bereits im November 2004 mit großem Erfolg eingeführten Strategy Wizard<sup>SM</sup> – einer speziell für den Kombinationshandel von Optionen entwickelten grafischen Benutzeroberfläche.

Daneben werden zusätzliche OTC-Funktionalitäten den Marktteilnehmern neue, attraktive Möglichkeiten im außerbörslichen Geschäft eröffnen. Zum Beispiel bietet die neue OTC Flexible Options-Funktionalität mehr Flexibilität im Optionsgeschäft, während die Erweiterung der Exchange for Physicals (EFP)-Funktionalität auf Index-Futures neue Möglichkeiten im Index-Bereich (zum Beispiel

für die Anwender von Portfolio/Program Trading) eröffnet. Weitere technische Änderungen – wie zum Beispiel ein plattformunabhängiges „state-of-the-art“ XML-Report-Format, Erweiterungen des GUI – sowie Erweiterungen in der Infrastruktur runden das Release ab und steigern ebenfalls die Effizienz und die Benutzerfreundlichkeit in Handel und Abwicklung.

Detaillierte Informationen zum Release 8.0 finden Sie in den nächsten Wochen auf der Eurex-Website unter [www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com) > **Member Section** > **Software Releases** > **Eurex 8.0**.

Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Key Account Manager oder vom Customer Support, T +49-69-211-1 17 00, E-Mail: [customer.support@eurexchange.com](mailto:customer.support@eurexchange.com).

## VERANSTALTUNGEN

### Veranstaltungen und Konferenzen im Mai und Juni

	Veranstaltungsort	Termin
EDhec Hedge Fund Day	London, U.K.	01. Mai
MFA Forum	The Fairmont, Chicago, USA	06.–08. Juni
GAIM 2005	Beaulieu, Lausanne, Schweiz	07.–09. Juni
IMN Canada Cup of Investment Management	Fairmont, The Queen Elizabeth, Montreal, Kanada	15.–16. Juni
Asset Allocation Summit	Dorchester Hotel, London, U.K.	27.–28. Juni
10th Annual Mid-Year Conference on Alternative Investment Strategies	The Palace Hotel, San Francisco, USA	27.–29. Juni
FIA / FOA International Derivatives Week	London, U.K.	27. Juni–01. Juli
12th FIA / FOA International Derivatives Conference	London, U.K.	28.–29. Juni

## NEUE MITGLIEDER

### Neue Eurex-Mitglieder im März

Name	Clearing-Status	Land
Carax S.A.	NCM	Frankreich
Redsky Securities LLC.	NCM	USA
XCOM Bank AG	NCM	Deutschland
<b>Eurex-Mitglieder insgesamt: 407</b>		

## Trainingscenter Terminmarkt im Mai und Juni

	Art der Schulung	Mai	Juni
Produktschulungen	Optionen und Financial Futures – Einstiegseminar	09.–10. Zürich	20.–21. Frankfurt
	Optionen und Financial Futures – Aufbauseminar	11.–13. Zürich 18.–20. Frankfurt	28.–30. Frankfurt
	Optionsstrategien		01.–03. Frankfurt
	Technische Analyse und Optionsstrategien		03. Frankfurt
Spezialschulungen	Back Office-Seminar		23.–24. Frankfurt
	S9 WpHG / Meldepflichten	03. Frankfurt	
	Risikomanagement		13.–14. Frankfurt
	Professionelles Portfoliomanagement	12.–13. Frankfurt	
	Einkünfte aus Kapitalvermögen		27.–28. Frankfurt
	Vorbereitungskurs Eurex Complete Exam	11. Frankfurt	07. Frankfurt
	Vorbereitungskurs Eurex Partial Exam	11. Frankfurt	07. Frankfurt
Systemschulungen	CCP-Training	11. Frankfurt	
	Eurex-Systemschulung Handel	09. Frankfurt	10. Frankfurt 24. Zürich
	Eurex-Systemschulung Clearing	10. Frankfurt 20. Zürich	06. Frankfurt
	Eurex-Technisches Training für Fortgeschrittene	02. Frankfurt	
	Eurex Repo-Systemschulung CHF-Repo-Markt	10. Zürich 31. Zürich	09. Zürich
Prüfungen/Tests	Eurex Complete Exam	04. Frankfurt 19. Zürich 25. Frankfurt	01. Frankfurt 29. Frankfurt 30. Zürich
	Eurex Partial Exam	04. Frankfurt 19. Zürich 25. Frankfurt	01. Frankfurt 29. Frankfurt 30. Zürich
	Eurex Clearer Test	04. Frankfurt 19. Zürich	01. Frankfurt 30. Zürich

Das Lernportal der Börse [trainingscenter.deutsche-boerse.com](http://trainingscenter.deutsche-boerse.com) bietet eine umfassende Übersicht über das aktuelle Schulungs- und Prüfungsangebot von Eurex, T +49-69-2 11-1 37 67, F +49-69-2 11-1 37 63, E-Mail: [trainingscenter@eurexchange.com](mailto:trainingscenter@eurexchange.com).

Weitere Informationen zu Eurex Repo-Schulungen erhalten Sie von Eurex Repo-Training, Selnastrasse 30, 8021 Zürich, T +41-58-854-24 24, [www.eurexrepo.com](http://www.eurexrepo.com).



**Herausgeber**  
Eurex Frankfurt AG  
Neue Börsenstraße 1  
60487 Frankfurt / Main  
Deutschland

Eurex Zürich AG  
Selnastrasse 30  
8021 Zürich  
Schweiz

[www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com)  
**Bestellnummer**  
EGD-005-0505  
**ARBN-Nummer**  
Eurex Frankfurt AG ARBN 100 999 764

Die Deutsche Börse AG (DBAG), die Clearstream Banking AG (Clearstream), die Eurex Bonds GmbH (Eurex Bonds), die Eurex Repo GmbH (Eurex Repo), die Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) sowie die Eurex Frankfurt AG sind gemäß dem deutschen Recht eingetragene Kapitalgesellschaften. Die Eurex Zürich AG ist eine gemäß schweizerischem Recht eingetragene Aktiengesellschaft. Die Clearstream Banking S.A. (Clearstream) ist eine gemäß luxemburgischem Recht eingetragene Aktiengesellschaft. U.S. Futures Exchange, L.L.C. (Eurex US) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Recht des U.S. Bundesstaates Delaware. Die Trägergesellschaft der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG werden nachfolgend als die „Eurex-Börsen“ bezeichnet. Das gesamte geistige Eigentum, geschützte und andere Rechte sowie Rechtsstellungen an dieser Informationschrift und ihrer Thematik (mit Ausnahme bestimmter, unten aufgeführter Handels- und Dienstleistungsmarken) stehen im Eigentum der DBAG und ihrer verbundenen Unternehmen; dazu gehören unter anderem alle Patente, eingetragene Gebrauchsmuster, Urheberrechte, Handels- und Dienstleistungsmarkentrechte. Obwohl bei der Erstellung dieser Informationschrift angemessene Sorgfalt verwendet wurde, deren Einzelheiten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung richtig und nicht irreführend darzustellen, geben DBAG, Eurex, Eurex Bonds, Eurex Repo, Eurex Clearing, die Eurex-Börsen, Eurex US und Clearstream und ihre jeweiligen Angestellten und Vertreter (a) keinerlei ausdrückliche oder konkludente Zusicherungen oder Gewährleistungen im Hinblick auf die in dieser Broschüre enthaltenen Informationen ab; dies gilt unter anderem für jegliche stillschweigende Gewährleistung der allgemeinen Tauglichkeit zum gewöhnlichen Gebrauch oder der Eignung zu einem bestimmten Zweck sowie jegliche Gewährleistung im Hinblick auf die Genauigkeit, Richtigkeit, Qualität, Vollständigkeit oder Aktualität dieser Informationen und sind (b) in keinem Fall verantwortlich oder haftbar für die Verwendung oder den Gebrauch der in dieser Broschüre enthaltenen Informationen durch Dritte im Rahmen deren Tätigkeit oder für etwaige in dieser Informationschrift enthaltene Fehler oder Auslassungen. Die Veröffentlichung dieser Broschüre dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Diese Informationsbroschüre ist nicht für Werbezwecke bestimmt, sondern dient ausschließlich der allgemeinen Information. Alle Beschreibungen, Beispiele und Berechnungen in dieser Informationschrift dienen lediglich der Veranschaulichung. Eurex bietet Teilnehmern der Eurex-Börsen Dienstleistungen direkt an. Diejenigen, welche die über die Eurex-Börsen erhältliche Produkte handeln oder solche Produkte anderen anbieten und verkaufen möchten, sollten im Vorfeld die rechtlichen und regulatorischen Erfordernisse der für sie anwendbaren Rechtsordnungen sowie die mit solchen Produkten verbundenen Risiken berücksichtigen. Eurex-Derivate (mit Ausnahme der DAX®-Futures-Kontrakte, der Dow Jones STOXX® 50 Futures-Kontrakte, der Dow Jones EURO STOXX® 50 Futures-Kontrakte, der Dow Jones STOXX® 600 Banking Sector Futures-Kontrakte, der Dow Jones EURO STOXX® Banking Sector Futures-Kontrakte, der Dow Jones Global Titans 50™ Index Futures-Kontrakte und der Eurex Zinssatz-Derivaten) stehen derzeit nicht zum Angebot, Verkauf oder Handel in den Vereinigten Staaten oder durch Steuerbürger der Vereinigten Staaten zur Verfügung.

### Handels- und Dienstleistungsmarken

Buxl®, DAX®, Eurex®, Eurex Bonds®, Eurex Repo®, Eurex US®, FDAX®, iNAV®, MDAX®, ODAX®, SDAX®, Statistix®, TecDAX®, Xetra® und XTF Exchange Traded Funds® sind eingetragene Handelsmarken der Deutsche Börse AG. Xemac® ist eine eingetragene Handelsmarke der Clearstream Banking AG. Vestima® ist eine eingetragene Handelsmarke der Clearstream International S.A. SM® ist eine eingetragene Handelsmarke der SWX Swiss Exchange. STOXX® und Dow Jones EURO STOXX®/STOXX® 600 Sector Indizes sowie der Dow Jones EURO STOXX® 50 Index und der Dow Jones STOXX® 50 Index sind Dienstleistungsmarken der STOXX Ltd. und/oder der Dow Jones & Company, Inc. Dow Jones, Dow Jones Global Titans 50™ Index und Dow Jones Italy Titans 30™ Index sind Dienstleistungsmarken der Dow Jones & Company, Inc. Die Derivate auf Grundlage dieser Indizes werden nicht von STOXX Ltd. oder Dow Jones & Company, Inc. gesponsert, befürwortet, verkauft oder gefördert, und die Parteien sichern in keiner Weise die Ratsamkeit eines Handels mit solchen Produkten oder der Anlage in solche Produkte zu. Die Namen anderer Gesellschaften und Produkte Dritter können die Handels- oder Dienstleistungsmarken ihrer jeweiligen Eigentümer sein.

# Eurex Closes the First Quarter of 2005 at a Record Level

- With 116.5 million contracts, March was the second-best month in Eurex's history
- One-day record of almost 9 million contracts on March 16, 2005
- Strong growth in European equity options trading

Eurex closed the first quarter of this year with record volumes. In the first three months, 312 million contracts were traded on Eurex, eight percent more than in the first quarter of 2004 (290 million contracts), which was, at the time, also the strongest quarter to date. Moreover, with 116.5 million contracts, March was the second strongest month in the history of Eurex, second only to the record month of March 2004 (117.2 million contracts). An average of around 5.5 million contracts were traded and settled each day in March. With volume of almost nine million contracts on March 16, the market surpassed the previous record of 8.3 million contracts set on March 5, 2004.

Interest rate derivatives was once again the strongest segment in March, trading a record 67.7 million contracts. Trading volume in Euro-Bund Futures achieved the third consecutive monthly record with 30.7 million contracts, and was up by 26 percent year-on-year (March 2004: 24.3 million contracts). Transaction volumes in the Euro-Schatz Futures climbed further, by three percent to 13.8 million contracts year-on-year.

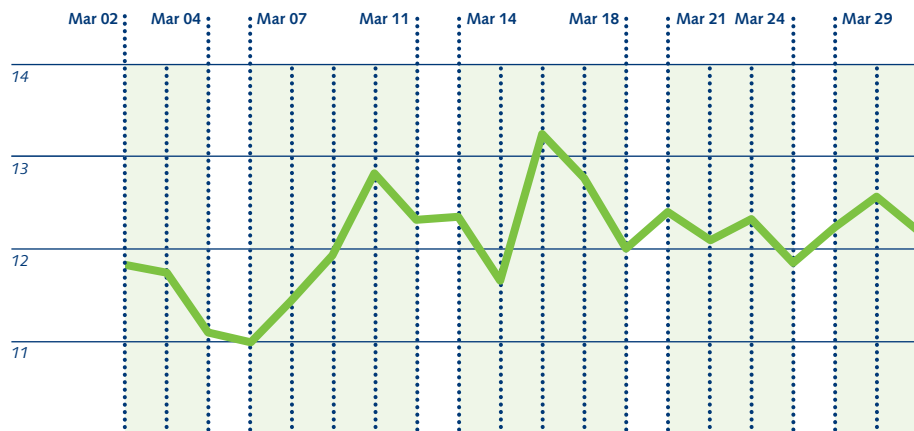
Compared to February 2005, volume rose by 21 percent. Trading in Euro-Bobl Futures increased 28 percent to 16.7 million contracts compared to last month. Open interest reached a new record level in March with almost one million contracts in Euro-Bobl Futures.

Equity-based derivatives also recorded robust growth in March, with a transaction volume of around 48.8 million contracts. Of these, 29.5 million contracts were for equity index derivatives and 19.3 million contracts were for equity derivatives. Eurex recorded particularly strong results in European equity options trading: trading in Italian equity options increased almost 600 percent year-on-year, trading in Dutch and French equity options saw an increase of almost 40 percent.

Around EUR 11 billion (single counting) was traded in March on the electronic trading platform Eurex Bonds, which complements Eurex's Fixed Income range. This represents an increase of about eleven percent year-on-year.

For more information, please contact [products@eurexchange.com](mailto:products@eurexchange.com).

VDAX (in Percent, at Day End): March 2005



Total – Traded Contracts & Open Interest (in Millions): March 2004 – March 2005



# Eurex Monthly Statistics March 2005

## Interest Rate Derivatives

Money Market Derivatives		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	03/31/2005	Change YoY	03/31/2005	Change YoY
<b>Money Market Futures</b>														
Three-Month EURIBOR Futures	FEU3	70,951	3.44%	159,429	69,382,684,850	3.21%	155,942,925,500	-	-	-	33,911	39.08%	33,100,556,200	38.58%
<b>Money Market Futures – Total</b>		<b>70,951</b>	<b>3.44%</b>	<b>159,429</b>	<b>69,382,684,850</b>	<b>3.21%</b>	<b>155,942,925,500</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>33,911</b>	<b>39.08%</b>	<b>33,100,556,200</b>	<b>38.58%</b>

Fixed Income Derivatives		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	03/31/2005	Change YoY	03/31/2005	Change YoY
<b>Options on Fixed Income Futures</b>														
Options on Euro-Bobl Futures	OGBM	805,417	-27.86%	2,023,525	90,009,208,750	-28.21%	227,420,340,500	-	-	-	436,419	-11.41%	48,715,503,750	-11.59%
Options on Euro-Bund Futures	OGBL	4,213,581	65.25%	12,733,538	494,397,627,500	68.13%	1,507,439,431,000	-	-	-	1,098,559	22.19%	128,940,595,500	25.03%
Options on Euro-Schatz Futures	OGBS	1,300,600	-0.67%	2,861,938	137,775,056,200	-1.19%	303,382,140,300	-	-	-	726,904	13.14%	76,999,015,800	12.57%
<b>Options on Fixed Income Futures – Total</b>		<b>6,319,598</b>	<b>27.01%</b>	<b>17,619,001</b>	<b>722,181,892,450</b>	<b>29.22%</b>	<b>2,038,241,911,800</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>2,261,882</b>	<b>11.19%</b>	<b>254,655,115,050</b>	<b>12.37%</b>
<b>Fixed Income Futures</b>														
CONF Futures	CONF	43,898	16.33%	81,279	3,716,619,199	17.25%	6,908,479,561	-	-	-	9,757	9.44%	824,729,564	11.07%
Euro-Bobl Futures	FGBM	16,746,057	-1.11%	43,575,114	1,885,021,731,300	-1.26%	4,924,351,047,620	-	-	-	934,795	36.92%	105,247,779,050	36.55%
Euro-Bund Futures	FGBL	30,749,833	26.42%	83,539,303	3,631,387,815,770	28.69%	9,942,750,074,320	-	-	-	1,236,886	20.44%	146,703,927,540	23.08%
Euro-Buxl® Futures	FGBX	0	-	0	0	-	0	-	-	-	0	-	0	-
Euro-Schatz Futures	FGBS	13,795,666	2.94%	36,239,802	1,463,278,413,595	2.46%	3,846,325,122,350	-	-	-	864,128	18.35%	91,652,767,820	17.70%
<b>Fixed Income Futures – Total</b>		<b>61,335,454</b>	<b>12.14%</b>	<b>163,435,498</b>	<b>6,983,404,579,864</b>	<b>13.33%</b>	<b>18,720,334,723,851</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>3,045,566</b>	<b>24.37%</b>	<b>344,429,203,974</b>	<b>25.30%</b>
<b>Interest Rate Derivatives – Total</b>		<b>67,726,003</b>	<b>13.37%</b>	<b>181,213,928</b>	<b>7,774,969,157,164</b>	<b>14.53%</b>	<b>20,914,519,561,151</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>5,341,359</b>	<b>18.50%</b>	<b>632,184,875,224</b>	<b>20.32%</b>

## Equity Index Derivatives

Equity Index Options		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	03/31/2005	Change YoY	03/31/2005	Change YoY
<b>Blue Chip Index Options</b>														
DAX® Options	ODAX	3,589,854	-11.02%	11,142,526	76,921,795,750	-1.43%	236,217,401,250	1,249,679,202	-37.20%	4,087,067,286	4,632,146	13.76%	94,371,661,750	26.27%
DJ EURO STOXX™ 50 Index Options	OESX	7,026,955	-9.39%	20,764,522	211,766,556,000	-1.25%	615,366,010,000	6,263,157,915	-28.10%	18,120,289,122	15,232,113	25.01%	437,279,525,000	31.02%
DJ Global Titans 50™ Index Options	OGTI	0	-	15	0	-	318,000	0	-	8,130	0	-	0	-
DJ Italy Titans 30™ Index Options	OITA	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 50 Index Options	OSTX	519	1,976.00%	2,695	14,288,500	1,982.87%	73,292,500	55,000	81.04%	2,213,154	2,108	-50.38%	57,053,500	-45.55%
OMXH25® Options	OFOX	49	-18.33%	1,069	896,750	-1.99%	19,716,750	24,338	-29.66%	128,698	39	-44.29%	746,750	-31.18%
SMI® Options	OSMI	328,370	-27.10%	928,168	12,496,948,983	-19.11%	34,457,973,846	213,837,357	-43.14%	592,990,683	503,830	-15.28%	18,155,438,166	-8.06%
TecDAX® Options	OTDX	2,671	-19.67%	7,700	13,596,050	-30.75%	40,747,650	992,286	2.96%	2,970,757	10,224	11.06%	55,192,400	2.21%
<b>Blue Chip Index Options – Total</b>		<b>10,948,418</b>	<b>-10.58%</b>	<b>32,846,695</b>	<b>301,214,082,033</b>	<b>-2.19%</b>	<b>886,175,459,996</b>	<b>7,727,746,098</b>	<b>-30.24%</b>	<b>22,805,667,830</b>	<b>20,380,460</b>	<b>20.83%</b>	<b>549,919,617,566</b>	<b>28.37%</b>
<b>DJ EURO STOXX™ Sector Index Options</b>														
DJ EURO STOXX™ Automobiles & Parts Options	OESA	2,357	-75.28%	7,857	22,470,000	-72.28%	73,720,000	960,575	-79.29%	3,043,075	8,857	-44.46%	83,220,000	-38.19%
DJ EURO STOXX™ Banks Options	OESB	6,638	-49.20%	17,183	96,979,000	-41.99%	250,094,250	1,885,465	-75.03%	4,856,790	21,928	-73.78%	307,704,750	-68.31%
DJ EURO STOXX™ Basic Resources Options	OESS	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ EURO STOXX™ Chemicals Options	OESC	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ EURO STOXX™ Construction & Materials Options	OESN	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ EURO STOXX™ Financial Services Options	OESF	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ EURO STOXX™ Food & Beverage Options	OESO	275	83.33%	275	2,887,500	83.33%	2,887,500	52,250	4.60%	52,250	275	-	2,887,500	-
DJ EURO STOXX™ Health Care Options	OESH	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-100.00%	0	-100.00%	
DJ EURO STOXX™ Industrial Goods & Services Options	OESG	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ EURO STOXX™ Insurance Options	OESI	800	-69.55%	10,580	8,650,000	-63.41%	102,590,000	408,750	-80.14%	4,890,400	8,220	-79.02%	80,810,000	-76.65%
DJ EURO STOXX™ Media Options	OESM	207	-29.35%	3,476	2,018,250	-34.40%	32,739,750	11,385	-75.99%	887,325	3,476	1,086.35%	32,739,750	964.19%
DJ EURO STOXX™ Oil & Gas Options	OESE	10,400	30.33%	15,586	177,801,000	53.13%	264,752,500	4,901,595	77.66%	6,058,425	11,649	-41.82%	197,533,000	-29.81%
DJ EURO STOXX™ Personal & Household Goods Options	OESZ	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ EURO STOXX™ Retail Options	OESR	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ EURO STOXX™ Technology Options	OESY	4,750	43.98%	18,990	64,375,000	14.25%	263,950,000	1,275,250	-71.09%	14,260,860	10,258	47.60%	146,750,000	31.50%
DJ EURO STOXX™ Telecommunications Options	OEST	1,560	-33.62%	19,003	33,790,000	-28.75%	418,071,000	1,223,300	-70.00%	7,172,950	18,330	29.52%	362,700,000	43.39%
DJ EURO STOXX™ Travel & Leisure Options	OESV	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ EURO STOXX™ Utilities Options	OESU	7,735	-	8,785	115,900,000	-	131,700,000	2,576,150	-	2,941,650	8,285	-	124,200,000	-
<b>DJ EURO STOXX™ Sector Index Options – Total</b>		<b>34,722</b>	<b>-11.65%</b>	<b>101,735</b>	<b>524,870,750</b>	<b>5.74%</b>	<b>1,540,505,000</b>	<b>13,294,720</b>	<b>-48.05%</b>	<b>44,163,725</b>	<b>91,278</b>	<b>-49.40%</b>	<b>1,338,545,000</b>	<b>-36.40%</b>
<b>DJ STOXX™ Sector Index Options</b>														
DJ STOXX™ 600 Automobiles & Parts Options	OSTA	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Banks Options	OSTB	1,605	542.00%	3,781	27,982,500	599.56%	66,386,500	230,355	-40.55%	1,801,565	3,281	404.77%	56,311,500	512.08%
DJ STOXX™ 600 Basic Resources Options	OSTS	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Chemicals Options	OSTC	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Construction & Materials Options	OSTN	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Financial Services Options	OSTF	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Food & Beverage Options	OSTO	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Health Care Options	OSTH	2,500	93.05%	10,400	42,750,000	91.13%	180,600,000	793,000	70.60%	3,360,500	8,500	46.68%	149,750,000	47.37%
DJ STOXX™ 600 Industrial Goods & Services Options	OSTG	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Insurance Options	OSTI	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Media Options	OSTM	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Oil & Gas Options	OSTE	0	-	900	0	-	14,250,000	0	-	231,000	900	-	14,250,000	-
DJ STOXX™ 600 Personal & Household Goods Options	OSTZ	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Retail Options	OSTR	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Technology Options	OSTY	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Telecommunications Options	OSTT	2,935	2,835.00%	4,549	39,517,500	3,125.92%	61,459,000	657,250	4,281.67%	1,022,065	4,749	4,510.68%	64,359,000	4,985.66%
DJ STOXX™ 600 Travel & Leisure Options	OSTV	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
DJ STOXX™ 600 Utilities Options	OSTU	5,750	-	8,814	79,125,000	-	122,021,000	1,626,050	-	3,165,850	7,564	530.33%	104,521,000	771.01%
<b>DJ STOXX Sector Index Options – Total</b>		<b>12,790</b>	<b>677.51%</b>	<b>28,444</b>	<b>189,375,000</b>	<b>586.33%</b>	<b>444,716,500</b>	<b>3,306,655</b>	<b>281.25%</b>	<b>9,580,980</b>	<b>24,994</b>	<b>222.59%</b>	<b>389,191,500</b>	<b>213.65%</b>

Equity Index Futures		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	03/31/2005	Change YoY	03/31/2005	Change YoY
<b>Blue Chip Index Futures</b>														
DAX® Futures	FDAX	2,907,929	-19.56%	7,292,813	316,861,801,840	-10.08%	788,185,508,140	-	-	-	190,321	4.71%	20,760,375,300	17.80%
DJ EURO STOXX™ 50 Index Futures	FESX	14,150,690	-15.85%	31,274,910	432,007,072,500	-8.06%	947,029,018,240	-	-	-	1,460,305	12.50%	43,853,322,020	22.94%
DJ Global Titans 50™ Index Futures	FGTI	68	-9.33%	83	1,322,600	-11.71%	1,614,150	-	-	-	34	-77.03%	671,500	-77.23%
DJ Italy Titans 30™ Index Futures	FITA	6,730	-	10,983	218,713,482	-	355,899,912	-	-	-	2,804	-	91,410,400	-
DJ STOXX™ 50 Index Futures	FSTX	126,440	-12.02%	202,312	3,634,032,140	-5.31%	5,779,609,350	-	-	-	32,199	-9.15%	918,958,380	-1.89%
MDAX® Futures	F2MX	595	-	595	16,818,810	-	16,818,810	-	-	-	471	-	13,437,630	-
OMXH25® Futures	FFOX	4,197	-31.60%	4,757	83,050,805	-15.83%	93,453,632	-	-	-	1,395	-44.38%	26,848,170	-32.85%
SMI® Futures	FSMI	1,039,942	-17.58%	1,980,291	39,980,567,973	-13.45%	75,138,539,623	-	-	-	234,302	2.00%	8,896,988,731	7.89%
TecDAX® Futures	FTDX	45,171	-51.64%	69,883	239,673,431	-56.94%	371,431,161	-	-	-	16,739	-26.28%	88,047,240	-34.61%
<b>Blue Chip Index Futures – Total</b>		<b>18,281,762</b>	<b>-16.81%</b>	<b>40,836,627</b>	<b>793,043,053,581</b>	<b>-9.16%</b>	<b>1,816,971,893,018</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1,938,570</b>	<b>8.31%</b>	<b>74,650,059,371</b>	<b>19.12%</b>
<b>DJ EURO STOXX™ Sector Index Futures</b>														
DJ EURO STOXX™ Automobiles & Parts Futures	FESA	9,439	-60.46%	21,354	93,238,025	-56.67%	210,065,135	-	-	-	5,582	-39.37%	54,396,590	-30.81%
DJ EURO STOXX™ Banks Futures	FESB	36,011	-7.69%	52,305	545,031,345	7.60%	786,826,910	-	-	-	12,543	16.92%	185,260,110	36.03%
DJ EURO STOXX™ Basic Resources Futures	FESS	2,291	-7.70%	4,220	23,563,728	14.61%	42,990,323	-	-	-	898	-18.95%	8,908,160	-3.25%
DJ EURO STOXX™ Chemicals Futures	FESC	1,623	933.76%	2,969	27,855,160	1,264.66%	49,899,540	-	-	-	593	470.19%	10,042,455	635.43%
DJ EURO STOXX™ Construction & Materials Futures	FESN	273	232.93%	504	3,595,975	323.29%	6,590,325	-	-	-	105	156.10%	1,367,100	218.47%
DJ EURO STOXX™ Financial Services Futures	FESF	321	2,040.00%	742	4,085,264	2,789.67%	9,138,944	-	-	-	41	173.33%	520,905	262.12%
DJ EURO STOXX™ Food & Beverage Futures	FESO	4,948	109.31%	7,705	52,831,935	113.55%	81,842,115	-	-	-	2,312	26.20%	24,946,480	37.72%
DJ EURO STOXX™ Health Care Futures	FESH	964	134.55%	1,734	20,555,690	164.67%	36,814,160	-	-	-	383	681.63%	8,136,835	780.24%
DJ EURO STOXX™ Industrial Goods & Services Futures	FESG	1,842	2,261.54%	3,763	31,238,190	2,526.42%	63,337,805	-	-	-	598	1,050.00%	9,992,580	1,166.74%
DJ EURO STOXX™ Insurance Futures	FESI	29,434	-35.08%	42,082	314,914,291	-27.23%	444,413,781	-	-	-	7,304	-49.39%	75,925,080	-41.03%
DJ EURO STOXX™ Media Futures	FESM	2,366	59.97%	3,382	23,696,445	76.80%	34,002,330	-	-	-	1,047	71.36%	10,480,470	90.17%
DJ EURO STOXX™ Oil & Gas Futures	FESE	17,197	-19.89%	25,800	300,915,978	-2.20%	444,696,163	-	-	-	6,354	6.65%	109,670,400	30.87%
DJ EURO STOXX™ Personal & Household Goods Futures	FESZ	887	1,378.33%	1,498	11,265,731	1,420.55%	18,996,081	-	-	-	492	2,633.33%	6,300,060	2,833.81%
DJ EURO STOXX™ Retail Futures	FESR	1,969	1,006.18%	3										

## Exchange Traded Funds® Derivatives

		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	03/31/2005	Change YoY	03/31/2005	Change YoY
<b>Exchange Traded Funds® Derivatives Options</b>														
DAX® EX Options	EXS1	1,196	-65.73%	3,486	4,965,800	-62.70%	14,258,500	194,700	-75.87%	431,886	2,769	-30.84%	11,462,900	-22.11%
DJ EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 EX Options	EXW1	108	-23.94%	379	340,600	-17.01%	1,123,600	5,165	-34.75%	9,770	135	-35.41%	426,600	-27.99%
iShares DJ EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 Options	EUN2	219	-25.00%	311	651,000	-22.13%	936,000	16,604	-22.22%	21,102	233	-52.25%	685,000	-49.45%
XMTCH on SMI® Options	XMT	5,541	-10.25%	6,938	21,429,448	-1.35%	26,584,114	454,164	-53.18%	479,152	6,906	-36.97%	26,263,158	-31.55%
<b>Exchange Traded Funds® Derivatives Options – Total</b>		<b>7,064</b>	<b>-30.05%</b>	<b>11,114</b>	<b>27,386,848</b>	<b>-24.51%</b>	<b>42,902,214</b>	<b>670,633</b>	<b>-62.87%</b>	<b>941,910</b>	<b>10,043</b>	<b>-35.86%</b>	<b>38,837,658</b>	<b>-29.43%</b>
<b>Exchange Traded Funds® Derivatives Futures</b>														
DAX® EX Futures	EXSF	119	-97.60%	156	496,717	-97.36%	649,793	-	-	0	102	-79.60%	430,338	-77.12%
DJ EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 EX Futures	EXWF	3,250	64.31%	3,900	10,127,500	78.98%	12,099,450	-	-	-	3,250	1,344.44%	9,984,000	1,499.04%
iShares DJ EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 Futures	EUNF	0	-	0	0	-	0	-	-	-	0	-	0	-
XMTCH on SMI® Futures	XMTF	0	-	51	0	-	193,467	0	-	0	0	-	0	-
<b>Exchange Traded Funds® Derivatives Futures – Total</b>		<b>3,369</b>	<b>-51.38%</b>	<b>4,107</b>	<b>10,624,217</b>	<b>-56.58%</b>	<b>12,942,710</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>3,352</b>	<b>362.34%</b>	<b>10,414,338</b>	<b>315.68%</b>
<b>Exchange Traded Funds® Derivatives – Total</b>		<b>10,433</b>	<b>-38.73%</b>	<b>15,221</b>	<b>38,011,065</b>	<b>-37.43%</b>	<b>55,844,924</b>	<b>670,633</b>	<b>-62.87%</b>	<b>941,910</b>	<b>13,395</b>	<b>-18.23%</b>	<b>49,251,996</b>	<b>-14.40%</b>

## Equity Derivatives

Stock Options		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	03/31/2005	Change YoY	03/31/2005	Change YoY
		Options on DJ EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 Index Components												
ABN Amro	AAR	160,157	340.67%	349,329	310,373,751	384.61%	698,707,926	13,308,871	306.26%	29,952,518	336,314	110.61%	637,857,776	126.47%
Aegon	AEN	102,068	-9.17%	297,853	107,427,850	-15.20%	303,553,000	4,115,725	-54.74%	14,655,100	459,122	69.23%	473,094,400	46.53%
Ahold	AHO	68,601	-43.71%	200,020	44,557,950	-47.71%	122,582,811	4,482,579	-52.19%	10,121,751	167,970	-26.55%	106,316,251	-30.04%
Air Liquide	AIR	3,690	266.80%	8,453	50,175,130	262.54%	113,630,845	2,557,693	363.74%	3,734,447	3,891	56.33%	53,784,276	54.13%
Alcatel	CGE	30,831	14.90%	159,499	31,377,300	-4.04%	166,917,600	1,927,012	-46.54%	10,576,140	92,104	99.30%	94,283,500	66.86%
Allianz	ALV	2,982,941	2.93%	7,523,674	2,914,889,614	6.53%	7,173,616,673	90,593,783	-33.23%	256,747,862	6,519,347	38.36%	6,042,456,816	34.48%
AXA	AXA	38,704	163.81%	89,322	76,800,050	206.67%	170,776,250	2,729,204	75.70%	9,557,769	58,740	195.56%	110,806,350	213.01%
BASF	BAS	226,013	8.84%	516,010	1,230,731,535	42.51%	2,758,616,135	48,536,727	95.24%	101,090,215	383,579	43.31%	1,906,505,715	71.80%
Bayer	BAY	250,562	-28.11%	660,760	656,056,900	-12.31%	1,677,785,400	19,677,422	-54.71%	59,006,851	653,021	-0.38%	1,577,573,100	11.67%
BNP Paribas	BNP	9,200	146.19%	45,841	51,127,750	175.71%	257,195,750	864,756	-21.32%	3,933,762	15,800	1.20%	89,093,200	3.81%
Carrefour	CAR	18,191	414.31%	52,200	72,085,950	386.58%	207,248,700	1,941,873	196.07%	5,585,047	21,888	145.08%	87,088,100	127.87%
Carrefour (FR exec. type)	CAR5	115	-95.50%	334	458,500	-95.86%	1,262,600	6,625	-96.57%	43,810	200	-98.20%	730,000	-98.54%
DaimlerChrysler	DCX	599,106	-17.67%	2,004,409	2,058,727,702	-16.26%	6,968,668,702	85,494,573	-47.79%	321,812,386	2,173,250	49.92%	7,860,394,501	52.30%
Danone	BSN	6,705	159.28%	13,960	49,802,250	38.77%	101,079,500	1,297,445	-0.09%	2,665,288	7,363	94.63%	54,327,500	3.03%
Deutsche Bank	DBK	406,722	-63.42%	1,601,920	2,735,624,550	-65.38%	10,610,791,650	83,213,626	-82.48%	369,781,420	1,439,079	-9.12%	9,081,758,150	-8.42%
Deutsche Telekom	DTT	1,472,913	-15.46%	3,701,836	2,330,189,188	-13.18%	5,988,383,988	90,109,151	-37.35%	222,533,423	3,684,335	12.97%	5,713,836,138	16.83%
E.ON	EOA	217,310	20.06%	514,626	1,448,156,052	50.79%	3,398,564,702	56,009,982	60.05%	121,448,499	446,909	36.77%	2,746,374,502	66.26%
Enel (ITA exec. type)	ENL5	32,845	5,514.53%	41,913	121,187,400	5,992.88%	154,492,300	2,083,925	6,376.85%	3,700,877	25,885	3,792.48%	93,331,000	4,087.12%
ENI (ITA exec. type)	ENT5	10,142	25,255.00%	22,314	100,433,500	31,285.47%	213,350,250	5,414,403	270,620.15%	11,011,733	17,447	43,517.50%	165,647,250	51,664.77%
Fortis	FO4	39,837	78.08%	123,677	85,060,700	109.13%	260,412,700	4,779,834	276.74%	14,422,291	205,603	84.90%	397,127,600	107.70%
France Télécom	FTE	34,174	4.95%	103,432	80,569,400	9.71%	242,852,100	3,168,397	17.67%	8,666,418	53,632	9.14%	123,253,350	10.94%
Generali (ITA exec. type)	ASG5	8,572	45.21%	43,936	21,617,100	56.12%	109,898,900	909,800	10.80%	4,774,685	40,465	585.50%	98,455,350	611.06%
ING	INN	136,450	36.36%	436,558	309,031,400	65.32%	975,766,800	24,586,933	152.65%	87,727,759	571,804	109.51%	1,213,722,200	136.83%
L'Oréal	LOR	8,116	-1.40%	19,883	48,811,750	-8.35%	116,906,250	1,405,007	-43.29%	3,061,403	10,507	6.34%	65,214,250	-2.83%
Lafarge	CIL	7,102	344.99%	20,709	52,553,750	383.00%	158,238,000	1,617,619	119.22%	6,528,401	10,516	270.15%	79,371,500	310.11%
LVMH	MOH	6,262	16.68%	13,619	34,994,250	2.27%	75,598,250	912,260	58.96%	2,214,439	6,235	14.66%	34,381,250	1.29%
Münchener Rückversicherung	MUV2	1,316,921	-42.27%	3,537,679	1,216,890,642	-43.14%	3,241,865,107	33,258,363	-69.81%	114,896,319	3,245,148	-3.04%	2,946,699,256	-8.84%
Nokia	NOA3	860,812	-43.79%	4,034,189	1,041,270,350	-61.27%	4,842,549,400	52,139,190	-64.51%	225,181,777	3,638,821	32.62%	4,946,393,190	5.12%
Philips	PHI1	172,574	209.57%	321,153	326,734,200	160.90%	619,748,300	42,936,931	549.40%	56,788,842	212,959	49.85%	440,108,600	33.39%
Royal Dutch	ROY	171,690	39.15%	856,232	808,607,100	70.58%	3,796,307,000	26,791,386	2.73%	143,362,298	418,230	39.53%	1,826,711,300	52.71%
RWE	RWE	195,873	-11.83%	647,100	834,292,600	6.09%	2,783,407,600	24,212,112	-32.22%	105,312,094	568,135	48.08%	2,237,727,200	85.07%
Saint-Gobain	GOB	8,145	541.34%	18,454	37,832,600	615.04%	85,502,500	1,117,017	290.89%	2,758,544	10,720	50.67%	49,613,900	78.52%
Sanofi-Aventis old	SNW	28,509	1,172.72%	56,322	182,451,750	1,339.46%	345,169,250	6,890,606	702.43%	9,825,644	29,223	672.89%	184,566,000	766.28%
Sanpaolo IMI (ITA exec. type)	PAO5	805	342.31%	3,673	4,746,750	454.53%	19,648,250	208,174	434.92%	1,322,403	3,691	1,928.02%	19,488,000	2,176.64%
SAP	SAP	915,863	-37.96%	3,439,294	1,127,656,050	-40.84%	4,316,573,200	40,271,245	-59.00%	157,061,896	2,496,335	5.32%	3,272,110,690	8.23%
Siemens	SIE	539,510	-1.20%	2,254,085	3,406,195,650	1.72%	13,156,225,550	85,692,049	-44.67%	1,073,022,927	1,284,522	13.48%	7,657,462,300	12.20%
Société Générale	SGE	14,418	236.55%	28,045	113,567,500	268.45%	245,127,500	5,417,718	80.80%	5,417,718	11,148	58.67%	85,211,000	65.47%
Suez	LYO	41,134	419.76%	74,179	83,902,950	513.77%	146,009,812	4,356,102	446.22%	7,901,199	54,692	96.27%	108,245,450	135.46%
Telecom Italia (ITA exec. type)	TQI5	1,117	251.26%	14,992	3,329,000	302.64%	46,879,700	37,336	117.42%	1,529,575	10,010	1,220.58%	29,395,900	1,425.63%
TIM (ITA exec. type)	TIM5	4,023	-	4,273	21,070,800	-	22,420,800	1,230,377	-	1,232,377	-	-	9,740,800	-
Total (FR exec. type)	TOTB	19,849	71.84%	53,794	357,581,250	102.09%	927,760,250	9,232,345	97.37%	24,707,792	27,404	75.84%	475,463,500	99.23%
Total Fina	TOT5	0	-100.00%	815	0	-100.00%	13,257,500	0	-100.00%	13,257,500	40	-98.04%	520,000	-98.28%
UniCredito Italiano (ITA exec. type)	CRI5	1,400	46,566.67%	4,716	6,204,200	49,139.68%	20,503,200	209,529	23,258.86%	554,497	2,935	97,733.33%	13,033,400	103,339.68%
Unilever	UNI	34,576	2.87%	124,118	178,130,550	-6.44%	642,829,850	4,178,468	-62.67%	14,429,435	134,695	72.98%	701,880,950	64.38%
Vivendi Universal	VVU	18,273	121.44%	46,137	43,449,300	158.20%	110,111,500	1,092,265	-54.24%	3,141,574	34,645	102.50%	87,044,100	159.10%
Volkswagen	VOW	166,494	-32.90%	560,349	596,332,600	-35.64%	2,035,884,800	19,485,980	-58.02%	64,026,083	356,769	-12.14%	1,299,632,500	-18.26%
<b>Options on DJ EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Index Components - Total</b>		<b>11,389,315</b>	<b>-20.79%</b>	<b>34,645,825</b>	<b>25,413,067,114</b>	<b>-21.42%</b>	<b>80,418,740,350</b>	<b>907,535,975</b>	<b>-47.54%</b>	<b>3,698,144,614</b>	<b>29,947,718</b>	<b>22.06%</b>	<b>65,299,142,461</b>	<b>21.15%</b>

Stock Options		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	03/31/2005	Change YoY	03/31/2005	Change YoY
		Options on SMI <sup>®</sup> Components												
ABB Asea Brown Boveri	ABBN	413,798	79.76%	1,145,243	188,042,150	72.76%	513,679,611	8,365,997	-4.49%	25,051,253	1,382,214	37.63%	614,258,115	64.67%
Adecco	ADEN	56,210	-13.53%	130,316	239,340,975	-15.47%	528,270,552	8,365,585	-47.53%	16,705,840	95,278	-24.92%	418,024,508	-26.35%
Baloise Holding	BALN	10,346	-45.13%	31,701	39,223,862	-45.80%	118,389,054	1,212,371	-67.45%	4,317,509	32,211	23.44%	119,596,190	23.17%
Ciba Spezialitätenchemie Holding	CIBN	170,202	52.23%	671,688	87,917,050	33.72%	354,034,422	3,451,200	15.94%	11,168,359	406,830	30.50%	214,632,194	14.38%
Clariant	CLN	60,055	0.27%	142,940	75,492,519	5.37%	179,514,483	2,744,542	-38.02%	6,260,925	73,061	-18.72%	92,827,261	-25.45%
Credit Suisse Group	CSGN	288,388	-42.56%	912,054	947,295,584	-37.84%	2,904,945,576	37,428,584	-57.66%	111,958,043	880,758	-25.16%	2,708,092,448	-22.73%
Givaudan	GIVN	9,483	-15.68%	29,412	46,777,792	0.27%	144,403,542	913,562	-50.00%	2,380,768	28,870	24.26%	131,948,970	43.87%
Holcim	HOLN	26,278	-1.60%	80,862	127,759,270	13.43%	386,584,936	3,179,640	-30.92%	9,647,669	46,995	82.98%	221,244,362	109.33%
Julius Bär	BAER	36,473	3.81%	165,119	97,367,259	3.66%	421,235,066	3,647,982	-16.80%	15,950,238	77,351	147.38%	195,885,179	140.39%
Kudelski	KUD	11,528	-15.01%	28,673	33,248,434	-11.55%	82,457,507	1,306,898	-23.81%	3,268,973	19,068	47.68%	54,752,632	59.13%
Lonza Group	LONN	7,455	-70.93%	45,328	34,935,583	-68.00%	210,957,378	886,256	-81.49%	5,450,566	32,363	-22.39%	143,871,715	-25.07%
Nestlé	NESN	784,401	-64.73%	2,277,754										

Stock Options		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	March 2005	Change YoY	2005	03/31/2005	Change YoY	03/31/2005	Change YoY
<b>Options on other stocks</b>														
Accor	ACR	757	3,685.00%	3,009	2,599,600	3,838.79%	10,077,200	159,689	14,417.18%	370,363	1,227	6,035.00%	4,178,600	6,231.21%
Adidas	ADS	20,628	83.07%	46,166	245,996,000	136.09%	533,958,000	7,634,623	52.82%	14,998,975	22,636	61.51%	259,644,500	103.15%
AGF	AGF	2,420	50.31%	7,132	14,062,500	73.83%	38,474,000	956,250	43.24%	3,223,249	2,162	-70.31%	12,471,500	-63.36%
Aixtron	AIX	13,087	278.24%	23,925	4,771,680	237.82%	9,282,240	331,943	-54.80%	736,081	11,020	180.41%	4,250,580	149.34%
Akzo Nobel	AKU	1,173	-68.43%	4,621	3,888,200	-67.24%	15,351,400	137,413	-53.51%	575,291	12,685	91.41%	38,638,600	112.66%
Altana	ALT	43,204	161.18%	86,934	205,252,450	144.76%	401,374,850	7,405,746	89.09%	13,300,035	66,014	364.63%	314,862,500	335.99%
ASML Holding	ASM	30,138	-36.96%	164,700	35,772,900	-16.05%	205,709,500	1,557,642	-76.07%	12,644,849	205,304	39.55%	239,916,600	43.98%
Autostrade (ITA exec. type)	AOP5	1,623	1,129.55%	2,526	31,265,000	1,520.37%	50,203,000	1,167,424	1,051.92%	1,779,456	3,076	2,230.30%	30,819,000	1,497.25%
Banca Intesa (ITA exec. type)	IES5	693	3,365.00%	1,367	2,513,500	4,554.63%	4,884,100	38,365	904.32%	200,354	767	3,735.00%	2,729,100	4,953.89%
Beiersdorf	BEI	8,461	-	33,633	7,302,375	-	28,817,675	204,716	-	1,499,213	26,510	-	23,139,875	-
BMW	BMW	219,660	107.24%	510,184	754,814,400	107.12%	1,727,135,200	19,926,519	30.31%	52,718,665	315,335	63.64%	1,086,327,200	59.24%
Bouygues	BYG	120	-	1,946	354,260	-	5,763,500	23,182	-	500,608	1,296	376.47%	3,965,424	420.67%
Buhrmann	KNP	10	-99.90%	12,935	8,000	-99.89%	9,590,500	960	-99.95%	1,420,905	12,205	-11.53%	8,679,190	-10.09%
Cap Gemini	CGM	1,530	150.82%	10,041	3,834,000	57.26%	24,024,900	255,165	232.72%	2,286,779	8,757	1,133.38%	22,690,100	699.51%
Casino Guichard	CAJ	290	-	1,768	1,825,000	-	10,962,250	25,170	-	172,989	345	-	2,062,500	-
Cisco Systems	CIS	65	-71.98%	193	92,500	-80.58%	275,300	5,064	-83.81%	13,421	261	-86.07%	392,400	-90.49%
Citigroup	TRV	111	192.11%	323	359,200	133.85%	1,085,000	19,565	480.56%	21,679	125	54.32%	408,400	24.74%
Commerzbank	CBK	169,564	-25.45%	503,115	290,967,700	-16.49%	841,124,900	11,646,728	-34.00%	29,655,048	241,520	-4.70%	403,231,200	5.00%
Continental	CON	44,357	343.53%	144,107	244,683,000	695.77%	751,327,100	14,174,823	633.85%	42,127,965	76,820	219.60%	383,707,400	399.37%
Crédit Agricole	XCA	45,531	-	105,339	100,792,300	-	235,720,500	4,206,317	-	6,552,485	17,062	1,212.46%	38,504,300	1,352.99%
Degussa	DGX	322	-47.30%	3,952	1,014,400	-43.16%	13,036,200	113,351	-10.36%	752,510	2,273	329.68%	7,252,800	368.10%
Depfa Bank	DEP	25,919	-	75,687	31,596,100	-	97,258,150	1,241,838	-	4,372,590	36,070	-	47,067,800	-
Deutsche Börse	DB1	81,738	124.34%	241,002	455,799,200	159.30%	1,241,447,700	19,053,920	384.73%	51,959,596	126,688	238.05%	644,148,100	257.52%
Deutsche Post	DPW	59,084	-6.66%	149,444	109,615,000	-4.39%	268,313,500	2,837,646	-55.08%	8,964,785	101,109	-1.74%	182,024,200	-1.47%
Deutsche Postbank	DPB	8,188	-	27,104	30,019,400	-	94,972,800	630,398	-	4,107,460	28,592	-	97,544,800	-
Dexia	DXB	17,243	666.36%	23,340	29,807,550	783.19%	40,326,600	2,101,476	1,102.56%	2,464,945	10,184	0.53%	18,045,750	22.32%
DSM	DSM	1,057	257.09%	2,440	5,692,100	406.23%	12,356,200	183,982	786.28%	440,756	1,897	-23.57%	9,219,050	-3.96%
EADS	EAD	3,652	-47.62%	19,919	8,563,600	21.26%	45,655,700	267,339	-95.51%	2,895,952	17,317	94.33%	38,592,800	188.56%
Elisa Communications	EIA	80	-96.44%	1,140	100,000	-96.92%	1,424,000	4,560	-96.36%	29,200	100	-98.62%	126,000	-98.67%
Elsevier	ELV	740	-84.36%	15,600	823,000	-83.25%	16,777,400	46,229	-89.75%	646,288	11,073	84.03%	11,721,000	89.98%
EMC	EMP	14	-88.43%	25	14,400	-90.04%	26,500	380	-85.88%	897	40	-57.45%	45,400	-56.68%
Epcos	EPC	6,820	-16.81%	26,878	7,621,500	-49.67%	30,321,900	523,406	-31.68%	2,049,742	14,899	37.23%	16,176,250	-15.27%
Fiat (ITA exec. type)	FIA5	2,756	-	28,389	7,445,800	-	83,340,200	746,186	-	4,508,575	11,297	-	30,717,800	-
Fresenius Medical Care	FME	12,226	28.93%	34,005	81,315,750	60.83%	214,073,700	2,476,076	71.62%	7,109,736	24,679	61.08%	150,547,600	73.31%
General Electric	GEC	94	104.35%	228	270,400	114.94%	656,800	8,704	-22.56%	16,068	199	-30.90%	588,000	-25.29%
Getronics	GTO	3,200	113.19%	5,491	574,000	27.47%	991,500	105,244	107.29%	121,280	4,987	65.02%	920,940	18.91%
Hagemeyer	HMY	4,328	-39.68%	9,648	858,600	-31.29%	1,767,800	44,484	-43.78%	272,244	6,716	-68.61%	1,220,376	-64.84%
Heineken	HNK	1,041	-48.87%	3,960	2,701,200	-58.87%	10,526,000	47,104	-85.00%	277,041	2,854	-48.64%	7,437,520	-57.75%
Henkel	HEN3	8,957	41.95%	49,171	59,749,750	42.62%	336,539,600	1,758,400	19.86%	9,476,883	26,290	208.79%	178,942,200	224.77%
HypoVereinsbank	HVM	167,628	-19.24%	522,590	317,111,630	-13.99%	940,422,766	13,866,738	-37.26%	35,045,040	220,444	-34.25%	398,194,604	-32.62%
Hypo Real Estate Holding	HRX	6,871	-	22,412	21,031,800	-	64,993,600	1,159,620	-	4,647,474	6,080	-	18,388,000	-
IBM	IBM	48	-71.43%	102	343,250	-73.93%	751,750	7,072	-75.31%	12,190	101	-90.88%	721,750	-92.33%
IHC Caland	IHC	390	-	786	2,060,000	-	3,971,600	34,840	-	56,036	270	-	1,425,000	-
Infineon Technologies	IFX	299,238	-54.45%	1,056,256	234,244,100	-69.07%	835,881,590	11,370,294	-75.89%	66,220,329	1,361,375	-15.93%	1,166,930,650	-28.97%
Intel	INL	153	-56.29%	371	284,900	-66.86%	676,100	6,733	-83.62%	14,002	521	-23.83%	1,120,600	-39.75%
KarstadtQuelle	KAR	107,488	391.40%	333,301	86,234,052	108.10%	258,214,040	6,944,191	244.13%	19,015,574	188,281	579.64%	143,299,113	168.48%
KPN	KPN	39,297	252.66%	123,062	27,171,810	279.49%	85,877,390	1,514,714	189.44%	5,525,638	203,356	1.41%	137,706,560	6.12%
Linde	LIN	14,646	35.40%	56,995	77,564,750	67.87%	289,423,800	2,163,054	51.87%	9,652,811	34,624	106.35%	174,886,200	145.35%
Lufthansa	LHA	479,409	230.65%	935,829	552,256,975	184.37%	1,039,748,698	19,523,913	89.33%	46,548,888	665,444	117.03%	757,637,604	89.37%
MAN	MAN	32,454	30.54%	189,147	112,206,700	60.01%	584,821,100	4,594,887	-0.53%	22,548,130	63,864	79.67%	203,630,900	115.71%
Mediaset (ITA exec. type)	MDS5	63	-	63	703,500	-	703,500	4,714	-	4,714	63	-	703,500	-
Metro	MEO	30,388	-12.57%	103,758	125,570,600	7.12%	420,410,000	3,817,180	-7.40%	12,465,108	90,012	9.70%	340,751,200	23.01%
Microsoft	MSF	133	-52.50%	630	255,490	-60.20%	1,252,180	6,966	-88.51%	25,203	165	-86.04%	325,294	-88.85%
MLP	MLP	35,301	72.82%	70,442	45,821,600	29.20%	96,229,000	2,439,570	2.25%	4,318,019	35,723	23.54%	50,139,300	-2.64%
Mobilcom	MOB	560	-61.62%	3,344	1,055,000	-57.77%	5,741,000	47,250	-79.75%	707,686	2,294	6.25%	3,871,500	12.18%
Numico	NUT	8,467	130.90%	19,048	25,078,400	170.08%	55,212,200	2,855,484	106.22%	5,652,902	50,307	-31.23%	102,061,400	9.48%
Oracle	ORC	0	-100.00%	3	0	-100.00%	3,300	0	-100.00%	117	12	-80.33%	13,300	-80.21%
Peugeot	PEU	1,215	-42.12%	5,610	6,005,000	-21.03%	27,700,000	242,960	-81.79%	1,467,532	4,198	36.88%	21,043,750	71.25%
Pinault-Printemps	PPX	103	505.88%	3,158	854,000	428.79%	24,902,750	15,153	1,088.47%	1,442,758	1,966	25.22%	15,847,000	22.92%
Porsche	POR3	21,643	-17.28%	71,649	115,339,300	-6.72%	366,034,300	4,391,252	-23.42%	11,619,987	29,860	19.82%	152,268,000	34.01%
Puma	PUM	28,486	-	123,068	52,272,350	-	232,670,500	1,462,685	-	6,947,515	60,512	-	113,404,550	-
Qiagen	QIA	1,791	6.67%	18,403	1,677,500	-7.71%	16,822,900	134,204	13.91%	1,323,251	10,781	344.76%	9,898,850	273.20%
Renault	RNL	188	-88.71%	5,637	1,239,250	-87.57%	35,760,250	86,000	-36.52%	2,629,111	1,659	-1.13%	11,274,500	12.24%
Sanofi-Aventis new	AVE	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	-
Sanofi-Aventis new (FR exec. type)	AVE5	0	-100.00%	7,500	0	-100.00%	37,770,000	0	-100.00%	7,800,825	6,158	-79.36%	31,015,045	-82.90%
Schering	SCH	300,988	715.64%	531,930	1,663,905,750	1,016.64%	2,918,844,500	45,485,291	814.11%	74,591,287	223,702			