



Newsletter 83/November 2005

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

Aktienindexderivate

Eurex weitet attraktives Wholesale-Angebot auf Aktienindexoptionen aus

Aktienindex-/Zinsderivate

Verlängerte Handelszeit erschließt globalen Handel

**Aktien-/Aktienindex-/
Exchange Traded Funds®-Derivate**

Ausübungspreise weiter harmonisiert

Eurex Repo

Euro GC Pooling®: Schnelles Wachstum und steigende Teilnehmerzahl

Eurex Services

Release 8.0: Flexible Options-Funktionalität für maßgeschneiderten OTC-Handel

Markttrends

Reines Alpha mit Index-Futures und Omega-Messgrößen

Eurex Inside

Grünes Licht für Eurex in Singapur

Hermann-Josef Lamberti ist der neue Vorsitzende des Eurex-Börsenrats

Handelszeiten an Eurex ab 21. November 2005 (Tabelle)

Veranstaltungen Nov/Dez

Neue Mitglieder

Schulungen Nov/Dez

Key Figures Okt

Eurex Turnover Around 110 Million Contracts in October

Eurex Monthly Statistics October 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 50® Index Components

- Options on SMI® Components

- Options on other stocks

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

- Equity Futures

Volatility Derivatives

Eurex Total

Eurex weitet attraktives Wholesale-Angebot auf Aktienindexoptionen aus

INHALT

Aktienindexderivate

Eurex weitet attraktives Wholesale-Angebot auf Aktienindexoptionen aus (1)

Aktienindex-/Zinsderivate

Verlängerte Handelszeit erschließt globalen Handel (2)

Aktien-/Aktienindex-/Exchange Traded Funds®-Derivate

Ausübungspreise weiter harmonisiert (3)

Eurex Repo

Euro GC Pooling®: Schnelles Wachstum und steigende Teilnehmerzahl (4)

Eurex Services

Release 8.0: Flexible Options-Funktionalität für maßgeschneiderten OTC-Handel (5)

Markttrends

Reines Alpha mit Index-Futures und Omega-Messgrößen (7)

Eurex Inside

Grünes Licht für Eurex in Singapur (9)

Hermann-Josef Lambert ist der neue Vorsitzende des Eurex-Börsenrats (10)

Veranstaltungen Nov/Dez (10)

Neue Mitglieder (10)

Schulungen Nov/Dez (12)

Key Figures Okt (Beilage)

Eurex hat ihre Initiative, für den OTC-Markt attraktive Lösungen anzubieten, nochmals ausgeweitet und zum 1. November 2005 eine neue Entgeltstruktur für besonders große Block Trades in Aktienindexoptionen eingeführt. Für Eurex-Teilnehmer bedeutet dies eine weitere Reduzierung der Kosten in diesen Transaktionen. Mit der Ausweitung der Wholesale-Preisstruktur auf Aktienindexoptionen baut die Börse auf dem großen Erfolg ihrer bereits im März eingeführten Wholesale-Initiative für europäische Aktienoptionen auf.

Durch die Ausweitung des Wholesale-Angebots auf Aktienindexoptionen reduzieren sich die Transaktionsentgelte für Block Trades in Benchmark-Produkten wie den Optionen auf den europäischen Auswahlindex Dow Jones EURO STOXX 50®, den deutschen Blue Chip-Index DAX® und den Schweizer Benchmark-Index SMI® auf das Niveau von maximal 2.000 Kontrakten. Die Kosten für großvolumige Transaktionen sinken dadurch merklich. Die nachstehende Tabelle liefert eine Übersicht über die maximalen Transaktionsentgelte pro Block Trade in Optionen auf den Dow Jones EURO STOXX 50® Index, den DAX® und den SMI®:

Kontrakt	A- und P-Konten	M-Konten (Regular Market-Making)	M-Konten (Permanent Market-Making)	M-Konten (Advanced Market-Making)
Dow Jones EURO STOXX 50® Index Options	EUR 600,00	EUR 300,00	EUR 300,00	EUR 160,00
DAX®-Optionen	EUR 1.500,00	EUR 400,00	EUR 400,00	EUR 200,00
SMI®-Optionen	CHF 3.000,00	CHF 900,00	CHF 600,00	CHF 440,00

Bereits zu Beginn des Jahres hatte Eurex eine Entgeltbegrenzung für Block Trades in Aktienoptionen auf deutsche, schweizerische, skandinavische, niederländische, französische, italienische und US-amerikanische Basistitel eingeführt. Dadurch ließen sich auf Teilnehmerseite Kosteneinsparungen von durchschnittlich 20 Prozent realisieren – ein Kostenvorteil, der sich seit März in einem Anstieg des Handelsvolumens um 27 Prozent in diesen Produkten niedergeschlagen hat.

Die neu eingeführten Entgeltmodelle für Block Trades zielen im Rahmen des Wholesale-Angebots darauf ab, verstärkt Geschäft aus dem OTC-Markt anzuziehen. Bei Block Trades buchen Marktteilnehmer ein außerbörslich vereinbartes Geschäft direkt gegen den zentralen Kontrahenten von Eurex Clearing ein. Durch das Straight-through Processing (STP) im Rahmen der erprobten und zuverlässigen Prozesse von Eurex Clearing profitieren Kunden von der vollständigen Ausschaltung des Kontrahentenrisikos und einer reduzierten Kreditlinienausnutzung. Nutzer der von Eurex bereitgestellten OTC Block Trade-Funktionalität profitieren außerdem von den flexiblen und liquiden Orderbüchern, die ein effizientes Management von außerbörslich eingegangenen Positionen erlauben.

Die neue Preisstruktur stellt eine Ergänzung zu den verschiedenen funktionalen Verbesserungen im Handel und Clearing dar, die eine Abwicklung von OTC-Geschäften über Eurex Clearing noch attraktiver machen. Im Rahmen von Eurex-Release 7.0 wurden im November 2004 neben dem Strategy WizardSM die beiden für Zinsprodukte relevanten Funktionalitäten **Exchange for Physicals (EFP)** und **Exchange for Swaps (EFS)** eingeführt. Mit Release 8.0 wird die EFP-Funktionalität auf Aktienindexprodukte ausgedehnt (**Exchange for Physicals-Index, EFPI**). Im Rahmen von Release 8.0 können Marktteilnehmer erstmals auch eine Flexible Options-Funktionalität nutzen. Weitere Informationen zu dieser Funktionalität finden Sie in der Rubrik „Eurex Services“ auf Seite 5. Auch in den vergangenen Xpand-Ausgaben (Xpand Nr. 81 und 82) wurden ausgewählte neue Funktionalitäten im Rahmen von Release 8.0 vorgestellt.

Für weitere Informationen steht Ihnen Gregor Althoff, T +49-69-211-18922,
E-Mail: Gregor.Althoff@eurexchange.com zur Verfügung.

AKTIENINDEX-/ZINSDERIVATE

Verlängerte Handelszeit erschließt globalen Handel

Ab 21. November 2005 wird Eurex die Handelszeiten sowie die Eingabezeiten von OTC-Geschäften in Benchmark-Produkten bis 22:00 Uhr MEZ (15:00 Uhr Ortszeit Chicago) verlängern. Damit deckt Eurex sowohl den europäischen als auch den amerikanischen Handelstag komplett ab. Für die Marktteilnehmer bieten sich so neue Möglichkeiten, ihre bestehenden Geschäftsmodelle zu optimieren. Auf Seite 11 finden Sie eine detaillierte Übersicht der Handelszeiten.

Die neuen Handelszeiten und OTC-Eingabezeiten gelten für die global gehandelten Euro-Fixed Income-Produkte Euro-Schatz-, Euro-Bobl-, Euro-Bund- und Euro-Buxl[®]-Futures sowie alle Aktienindex-Futures und Futures auf EXTFs. Ausgenommen sind SMI[®]-, SMIM[®]-, Vola- und Aktien-Futures.

Unmittelbare Reaktion auf US-Handelsdaten möglich

Eurex-Marktteilnehmer können durch die neuen Handelszeiten direkt und ohne Zeitverlust auf wichtige Neuigkeiten im amerikanischen Markt reagieren. Ebenso verbessert die Handelszeitverlängerung in den amerikanischen Nachmittag hinein die Möglichkeiten des Arbitrage- und Spread-Handels.

Feststellung des täglichen Abrechnungspreises nicht mehr am Handelsende

Um den Marktteilnehmern das interne Risikomanagement in den in die Handelszeitverlängerung einbezogenen Produkten zu erleichtern, werden die täglichen Abrechnungspreise in diesen Produkten nicht mehr am Handelsende festgestellt. Bei den Zinsderivaten ermittelt das Eurex[®]-System den täglichen Abrechnungspreis bereits um 17:15 Uhr MEZ, bei den Aktienindexprodukten um 17:30 Uhr MEZ. In beiden Fällen basiert er auf dem volumengewichteten Durchschnittspreis der letzten Handelsminute. Er ist maßgebend für die Berechnung der täglichen Sicherheitsleistungen.

Der Handelstag endet unverändert um 22:00 Uhr MEZ mit einer Schlussauktion. Mit Einführung von Release 8.0 am 7. November wird für alle Futures-Kontrakte, bei denen der Schlusspreis im Rahmen einer Schlussauktion ermittelt wird, eine neue Auftragsart, der Auftrag für die Schlussauktion (Market-on-close Order), zur Verfügung gestellt. Der Auftrag für die Schlussauktion ermöglicht Teilnehmern die Eingabe von limitierten und unlimitierten Aufträgen während des gesamten Handelstages. Die Ausführung ist erst in der Schlussauktion des gleichen Handelstages möglich und erfolgt in Abhängigkeit von der zeitlichen Reihenfolge der untertägigen Eingabe.

Weitere Informationen erhalten Sie von Nadja Urban, T +49-69-211-151 05,
E-Mail: Nadja.Urban@eurexchange.com und Tobias Ehinger, T +49-69-211-147 84,
E-Mail: Tobias.Ehinger@eurexchange.com.

AKTIEN-/ AKTIENINDEX-/ EXCHANGE TRADED FUNDS®-DERIVATE

Ausübungspreise weiter harmonisiert

Eurex wird zum 21. November 2005 die Ausübungspreise für alle Optionen auf Aktien, Aktienindizes und EXTFs harmonisieren. Für Marktteilnehmer bedeutet dies mehr Markttransparenz im Handel mit diesen Derivaten.

Zukünftig werden neue Serien für Aktienoptionen nach einem einheitlichen Muster eingeführt, das nach Laufzeiten differenzierte Ausübungspreisintervalle vorsieht. Bisher galten für die verschiedenen Ländersegmente unterschiedliche Schemata.

Ausübungspreisintervalle: Aktienoptionen und Optionen auf EXTFs

Ausübungspreise in EUR bzw. CHF	Ausübungspreisintervalle (EUR/CHF) für Laufzeiten		
	bis zu 3 Monaten	von 4 bis zu 12 Monaten	von mehr als 12 Monaten
bis 2	0,05	0,10	0,20
zwischen 2 und 4	0,10	0,20	0,40
zwischen 4 und 8	0,20	0,40	0,80
zwischen 8 und 20	0,50	1,00	2,00
zwischen 20 und 50	1,00	2,00	4,00
zwischen 50 und 100	2,00	4,00	8,00
zwischen 100 und 200	5,00	10,00	20,00
zwischen 200 und 400	10,00	20,00	40,00
größer als 400	20,00	40,00	80,00

Für Aktienindexoptionen stehen folgende Ausübungspreise ab dem 21. November 2005 zur Verfügung:

Ausübungspreisintervalle: Aktienindexoptionen

Optionen auf	Ausübungspreisintervalle (Indexpunkte) für Laufzeiten				
	bis zu 3 Monaten	von 4 bis zu 12 Monaten	von 13 bis zu 24 Monaten	von 25 bis zu 36 Monaten	von mehr als 36 Monaten
DAX®/SMI®	50	50	100	200	200
DJ EURO STOXX 50® Index	50	50	50	50	100
DJ EURO STOXX® Sector Indizes	5	10	20		
DJ Global Titans 50 SM Index					
DJ STOXX® 600 Sector Indizes					
TecDAX®					
DJ Italy Titans 30 SM Index	50	50	100		
DJ STOXX 50® Index					
DJ STOXX® 600 Index	5	5	10		
DJ STOXX® Mid 200 Index					
OMXH 25®	25	25			

Detaillierte Informationen finden Sie ab dem 21. November 2005 in dem entsprechenden Regelwerk unter www.eurexchange.com > **About Eurex** > **Rules and Regulations** > **Contract Specifications** > **Changes to the Contract Specifications**. Weitere Informationen erhalten Sie von Ines Hulinsky, T +49-69-211-1 56 98, E-Mail: Ines.Hulinsky@eurexchange.com.

EUREX REPO

Euro GC Pooling®: Schnelles Wachstum und steigende Teilnehmerzahl

Das ausstehende Volumen im neuen Produktsegment von Eurex Repo ist seit Einführung im März 2005 stetig gewachsen und erreichte am 9. September eine Rekordmarke von EUR 11 Milliarden, welche Ende Oktober nochmals erreicht werden konnte.

Im dritten Quartal steigerte sich das durchschnittliche ausstehende Volumen um über 130 Prozent im Vergleich zum zweiten Quartal dieses Jahres. Im Euro GC Pooling®-Segment handeln inzwischen elf Teilnehmer; im Zulassungsprozess befinden sich weitere fünf Banken.

Eurex Repo hat mit Euro GC Pooling® ein standardisiertes Geldmarktprodukt mit mehr als 8.000 EZB-fähigen, festverzinslichen Wertpapieren platziert, das speziell auf die Bedürfnisse im kurzfristigen besicherten Geldhandel zugeschnitten ist. Damit erhöht das Unternehmen die Effizienz im Handel und Collateral Management von besicherten Geldmarkttransaktionen und hilft den Teilnehmern, die Verwahrung von Sicherheiten zu optimieren.

Teilnehmer des EUR-Repo-Marktes können durch Euro GC Pooling® ihr Liquiditätsmanagement mit den Laufzeiten Overnight, TomNext und OneWeek-Tender sowie die Verwaltung von Sicherheiten durch das Collateral System Xemac® effizient gestalten. Mit dem Erfolg von Euro GC Pooling® baut Eurex Repo ihre Position als paneuropäischer Marktplatz für den Repo-Handel weiter aus.

Weitere Informationen erhalten Sie unter www.eurexrepo.com. Bei Fragen steht Ihnen Gabriele Ristau gerne zur Verfügung, T +49-69-211-15741, E-Mail: Gabriele.Ristau@eurexchange.com.

EUREX SERVICES

Release 8.0: Flexible Options-Funktionalität für maßgeschneiderten OTC-Handel

Im Rahmen von Release 8.0 stellt Eurex ihren Kunden ab dem 5. Dezember 2005 eine Flexible Options-Funktionalität für alle an Eurex handelbaren Aktien- und Aktienindexoptionen zur Verfügung. Eurex-Kunden können damit die Flexibilität individuell ausgestalteter OTC-Kontrakte nutzen und gleichzeitig von der Effizienz und Sicherheit standardisierter Clearing- und Abwicklungsprozesse profitieren.

Die Flexible Options-Funktionalität ist eine wichtige Erweiterung der bestehenden OTC-Funktionalitäten und bietet damit den Handelsteilnehmern die Möglichkeit, die wichtigsten Parameter wie Ausübungspreis, Verfalltermin und Ausübungsart individuell und damit ihren Bedürfnissen entsprechend festzulegen. Gleichzeitig gewährleistet Eurex ein hohes Maß an Sicherheit dadurch, dass sie mit Eurex Clearing auch als zentraler Kontrahent fungiert und die Erfüllung aller Geschäfte durch integrierte Sicherheits- und Kontrollmechanismen garantiert. Die neue Funktionalität bietet den Marktteilnehmern eine ganze Reihe von Vorteilen:

- Erhöhte Flexibilität bei der Umsetzung der individuellen Handels- beziehungsweise Absicherungsstrategie
- Anonymität
- Sicherheit des Handels an einer regulierten Börse
- Ausschaltung des Kontrahentenrisikos durch die Eurex Clearing AG als zentraler Kontrahent
- Margin-Verrechnung zwischen Flexible Options und den standardisierten Optionskontrakten

Die neue Funktionalität wird ausschließlich im außerbörslichen Handel zur Verfügung stehen, wobei die Mindestabschlussgröße der Mindestgröße für OTC Block Trades in den regulären Optionsserien entspricht.

Die Marktteilnehmer können den Ausübungspreis innerhalb der Grenzen der für die Standardserien verfügbaren Ausübungspreise festlegen. Als Verfalltermin kann der Kunde zwischen dem ersten Handelstag nach Geschäftsabschluss und dem spätesten Verfalltermin der regulären Serien jeden beliebigen Börsentag auswählen.

Komfortable und übersichtliche Anwendung

Für den Handel von flexiblen Optionskontrakten wurde eigens ein neues Fenster in der Eurex-Handelsoberfläche eingerichtet, mit dem Flexible Options geändert, gelöscht, abgefragt, bestätigt, als Give-up oder Take-up übertragen, geschlossen beziehungsweise ausgeübt werden können. Drei neue Reports sorgen für eine übersichtliche Darstellung aller Flexible Options-Geschäfte.

Vielfältige Einsatzmöglichkeiten von Flexible Options

Flexible Options eignen sich besonders gut für die Strukturierung und Umsetzung umfangreicher Aktienportfolio-Hedges, die auf einen bestimmten Termin beziehungsweise ein bestimmtes Performance-Ziel ausgelegt sind. Beispiele dafür sind:

- Strukturierung eines Zero-Premium Collar, bei dem der Marktteilnehmer das Verlustrisiko seines Aktienportfolios ohne signifikanten Prämienaufwand begrenzen und dabei keine Aktien veräußern möchte. Wird die Absicherung für einen verhältnismäßig langen Zeitraum benötigt, kann zur präzisen Strukturierung der Anlage ein anderer Verfalltermin gewählt werden als der von der regulären Optionsserie vorgegebene.
- Aufbau einer synthetischen Long-/Short-Position in Aktien durch den gleichzeitigen Verkauf/Kauf maßgeschneiderter Put-Optionen und Kauf/Verkauf maßgeschneiderter Call-Optionen.
- Strategien zur Glattstellung von Positionen mit geringerem Markteinfluss.

Flexible Options: Ausgestaltungsmöglichkeiten

	Flexible Equity Options	Flexible Equity Index Options
Optionstyp	Put oder Call	Put oder Call
Kontraktgröße	Analog zu den regulären Optionsserien	Analog zu den regulären Optionsserien
Verfalltermin	Nicht später als zum Verfalltermin der regulären Serien	Nicht später als zum Verfalltermin der regulären Serien
Ausübungsart	Amerikanisch oder europäisch	Amerikanisch oder europäisch
Erfüllung	durch Aktien	durch Barausgleich
Ausübungspreis	Der Ausübungspreis ist mit einer Präzision von 4 Nachkommastellen wählbar im Intervall zwischen dem höchsten und niedrigsten Ausübungspreis der regulären Serie (ausgenommen LEPOs).	Der Ausübungspreis ist mit einer Präzision von 4 Nachkommastellen wählbar im Intervall zwischen dem höchsten und niedrigsten Ausübungspreis der regulären Serie.
Mindestabschlussgröße	Flexible Options auf Aktien können nur über die OTC-Funktionalität gehandelt werden. Die Mindestabschlussgröße entspricht der Mindestgröße für OTC Block Trades in den regulären Optionsserien.	Flexible Options auf Indizes können nur über die OTC-Funktionalität gehandelt werden. Die Mindestabschlussgröße entspricht der Mindestgröße für OTC Block Trades in den regulären Optionsserien.
Positionslimite	Für die Einhaltung der Positionslimite werden sowohl Flexible Options als auch die regulären Serien in einem Basiswert berücksichtigt.	Keine Positionslimite
Handelszeiten	Analog zur Nutzungszeit für die OTC Trade-Funktionalitäten in den regulären Optionsserien 09:00–19:00 Uhr MEZ	Analog zur Nutzungszeit für die OTC Trade-Funktionalitäten in den regulären Optionsserien 09:00–19:00 Uhr MEZ

Für weitere Informationen steht Ihnen Holger Stürtz, T +49-69-211-1 72 51,
E-Mail: Holger.Stuertz@eurexchange.com gerne zur Verfügung.

Reines Alpha mit Index-Futures und Omega-Messgrößen

Dr. Ana Cascon und Dr. William F. Shadwick, The Finance Development Centre Limited, London

In diesem Beitrag beschreiben wir eine Strategie eines Fondsmanagers zur Bereinigung seiner Anlageergebnisse um ungewollte Marktrisiken. Der Anlagefokus des Fonds liegt neben Zentraleuropa auch auf Gebieten Osteuropas sowie auf Russland, die sich einer zunehmenden Popularität erfreuen. Für Investoren liegt der Anreiz einer solchen Anlage in einem im Vergleich zu herkömmlichen europäischen Aktienportfolios höheren Diversifizierungsgrad sowie in der Chance für gut informierte Fondsmanager, aus den relativ hohen Anlagerisiken in Osteuropa und Russland hohe Erträge zu erzielen. Eine deutliche Korrelation mit führenden europäischen Aktienindizes, wie zum Beispiel dem Dow Jones EURO STOXX 50® Index, liegt nicht im Interesse der Investoren: Zwischen diesem Index und dem hier betrachteten Fonds lag die Korrelation in den sieben Jahren seit seiner Auflegung bei über 0,41.

Um die Attraktivität der Anlagestrategie des Fonds zu erhalten, ohne das ungewollte Marktrisiko in Kauf nehmen zu müssen, könnte ein Investor das übliche Beta Hedging anwenden, um das generierte Alpha zu isolieren. Das Ergebnis dieser Strategie dürfte wohl enttäuschen, da sie exakt ein Portfolio aus Fonds und Dow Jones EURO STOXX 50® Index repliziert, bei dem die Varianz minimiert ist. Investoren, die auf eine Varianzminimierung abzielen, ohne die daraus resultierenden Konsequenzen für die Ertragssituation zu beachten, dürften jedoch kaum zur Zielgruppe des Fondsmanagers gehören. Es gibt jedoch alternative Möglichkeiten, um ein optimiertes Portfolio, bestehend aus Fonds und Dow Jones EURO STOXX 50® Index, zu erzeugen. Eine Möglichkeit wäre die entsprechende Strukturierung der Positionen zur Maximierung der Sharpe Ratio. Alternativ könnte man die positive Asymmetrie durch Maximierung einer Kombination aus Sharpe Ratio und Schiefe Grad über eine objektive Funktion ausnutzen. Unser Ansatz nutzt ein selbst entwickeltes Omega-Maß als objektive Funktion.

Performance des Fonds und des Omega/Alpha Hedge im Überprüfungszeitraum

April 2001–März 2005	Fonds	Omega/Alpha Hedge
Wert von EUR 100 am Ende des Zeitraums	EUR 498,56	EUR 517,16
Annualisierter Ertrag	49,43%	50,80%
Omega-Maß	1,34	1,73
Annualisierte Standardabweichung	21,21%	24,07%
Sharpe Ratio (0% = risikolos)	2,33	2,08
Schiefe Grad	-0,16	0,70
Maximaler Monatsverlust	-11,65%	-7,14%
Maximaler Monatsgewinn	17,85%	24,57%
Verlustabweichung	6,39% pro Monat	5,77% pro Monat
Gewinnabweichung	6,00% pro Monat	8,32% pro Monat

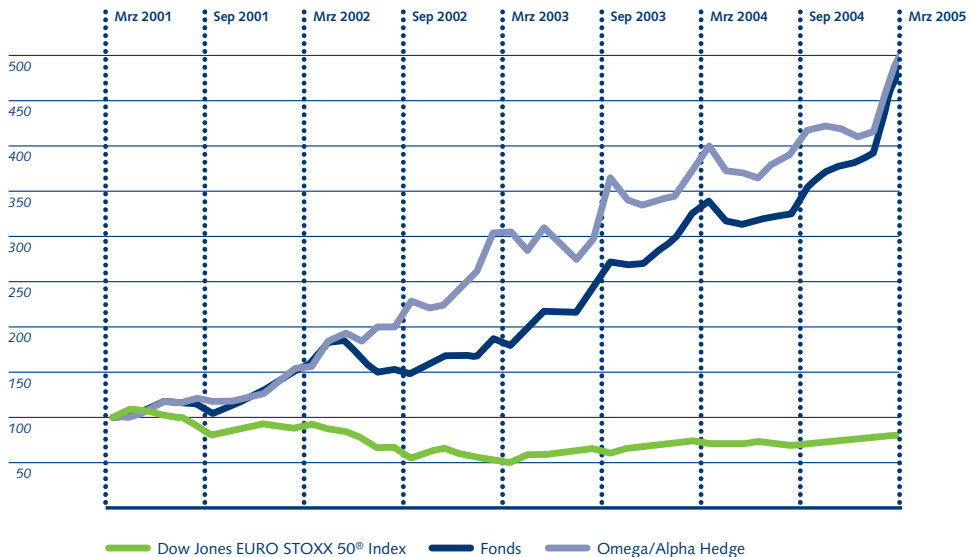
Von Bedeutung ist hierbei, dass die Umsetzung dieser Strategie relativ einfach ist, da sie nur den regelmäßigen Handel (monatlich oder quartalsweise) von Dow Jones EURO STOXX 50® Index Futures auf der Grundlage der Anlageergebnisse des Fondsmanagers erfordert. Die Strategie ist somit leicht darstellbar – mit niedrigen Transaktionskosten und geringen Kapitalanforderungen.

Back Test und Alpha-Extraktion

Unsere Analyse wurde auf der Grundlage gleitender Dreijahreszeiträume mit quartalsweiser Anpassung durchgeführt. Ein Portfolio aus einer Long Position im Fonds und einer Short Position in Dow Jones EURO STOXX 50® Index Futures wurde jeweils quartalsweise zur Optimierung des Omega angepasst;

eine zwischenzeitliche Anpassung erfolgte nicht. Die gezeigten Erträge beinhalten keine Transaktionskosten. Für die Short Position wurde eine Obergrenze von 125 Prozent des Fondskapitals festgelegt. Der Zeitraum der „Out-of-sample-Validierung“ umfasste 48 Monate (April 2001 bis März 2005).

Performance-Vergleich – Fonds, Omega/Alpha Hedge und Dow Jones EURO STOXX 50® Index (NAV), April 2001 = 100



Die Grafik zeigt, dass der Ertrag des Omega/Alpha Hedge fast im gesamten Zeitraum über dem des Fonds lag. Parallel zum Anstieg des Ertrags ist auch die Standardabweichung gestiegen; die Sharpe Ratio ist dagegen gesunken. Wie sich bei Analyse der weiteren Daten zeigt, ist dieser Effekt ausschließlich auf das durch den Hedge erzeugte zusätzliche Ertragspotenzial zurückzuführen: Während sowohl die monatliche Verlustabweichung als auch der maximale monatliche Verlust sich verringerten, zeigen sich signifikante Zuwächse bei der Schiefe sowie beim maximalen monatlichen Ertrag. Lag die Korrelation des Fonds mit dem Dow Jones EURO STOXX 50® Index im Überprüfungszeitraum bei 0,41, reduzierte sie der Omega/Alpha Hedge auf einen Wert von -0,50. Das gestiegene Omega-Maß zeigt die mit der Hedge-Strategie erreichte asymmetrische Reduktion des Risikos: Das deutlich reduzierte Verlustrisiko könnte ein Investor zum Aufbau einer erheblichen Hebelposition nutzen, ohne dabei das Verlustrisiko des Fonds ohne Absicherung zu erreichen. Die vorgestellte Strategie resultiert in einem „reinen“ Alpha-Fonds mit gegenüber dem Original-Fonds nochmals erhöhter Attraktivität.

Einführung in das Konzept der Omega-Messung und des Omega/Alpha Hedge

Die Omega-Funktion einer statistischen Verteilung ist eine mathematisch exakte Abbildung der Verteilung selbst. Die Funktion ist die Grundlage für eine neue Klasse statistischer Messgrößen, die wir als „Omega-Messgrößen“ bezeichnen. Diese beruhen auf den geometrischen Eigenschaften der Omega-Funktion an Stelle der Erwartungswerte der Verteilung (Omega Functions and Omega Metrics, A. Cascon and W.F. Shadwick, The Finance Development Centre 2004). Als natürliche Erweiterung der Sharpe Ratio qualifiziert das Omega statistische Verteilungen nach dem Mittelwert und dem Grad der Konzentration um den Mittelwert. Im Gegensatz zur Sharpe Ratio werden beim Omega die Asymmetrie und Extremwert-Ausprägungen (sogenannte „Fat Tails“) der Verteilung explizit berücksichtigt, wobei Extremwerte oberhalb des Mittelwerts positiv und unterhalb des Mittelwerts negativ bewertet werden. Anders ausgedrückt reflektiert das Omega-Konzept die Einflussfaktoren risikoadjustierter Erträge, besonders im Hinblick auf Anlagen in Hedgefonds.

Einsatz des Omega-Konzepts zur Erzeugung „reinen“ Alphas

Zur Identifizierung des Alpha eines Fonds werden dessen Erträge meist mit Hilfe eines linearen Modells aufgeteilt: Ein Teil entspricht einem Vielfachen des Ertrags eines Marktindex (Beta-Faktor), der andere Teil ist nicht mit dem Index korreliert. Durch die Absicherung des Fonds mit einer Short Position, die dem Produkt aus Index und Beta-Faktor entspricht, entsteht ein nicht mit dem Index korrelierter Ertragsstrom, dessen Durchschnittswert gleich dem extrahierten Alpha ist.

Diese Analyse kann unterschiedliche Hintergründe haben. In jedem Fall erzeugt dieses Beta Hedging-Konzept ein Fonds-/Indexportfolio mit minimierter Varianz. Somit kann Beta Hedging nur dann zu optimalen Ergebnissen führen, wenn ausschließlich die Minimierung der Varianz betrachtet wird. Asymmetrische Ertragsverteilungen mit „Fat Tails“ (wie bei Fonds in Kombination mit dem Marktindex im hier betrachteten Szenario) reduzieren die Erfolgchancen noch weiter.

Die hier vorgestellte Strategie setzt an Stelle eines Beta Hedge ein Omega/Alpha-Portfolio ein, bei dem eine Kombination aus Fonds- und Index-Futures-Position mit dem höchsten Omega-Maß (gegebenenfalls unter Beachtung zusätzlicher Einschränkungen) erzeugt wird. Die Omega-Messgröße ist eine aussagekräftige statistische Kennzahl, die – im Gegensatz zur Varianz – neben dem Mittelwert und Dispersion die Asymmetrie und Extremwertverteilungen in die Betrachtung einbezieht. Daher weisen Omega/Alpha-Portfolios bei der statistischen Simulation überlegene Performance-Daten auf.

Falls Sie Fragen haben erreichen Sie die Autoren über folgende E-Mail-Adressen:

Ana.Cascon@FinanceDevelopmentCentre.com, William.Shadwick@FinanceDevelopmentCentre.com.

Weitere akademische Studien zu Eurex-Derivaten finden Sie auf der Eurex-Website unter www.eurexchange.com > **Investors** > **Institutionelle Investoren** > **Akademische Studien**.

Detaillierte Informationen erhalten Sie auch von Stefan Engels, T +49-69-211-1 56 00, E-Mail: Stefan.Engels@eurexchange.com.

Grünes Licht für Eurex in Singapur

Die Monetary Authority of Singapore hat Eurex mit Wirkung 11. Oktober 2005 den Status eines anerkannten Börsenbetreibers gewährt. Damit können sämtliche Eurex-Produkte jetzt direkt in Singapur gehandelt werden.

Die schnell wachsenden asiatischen Märkte sind von großer strategischer Bedeutung für Eurex. Die jetzige Anerkennung durch die Monetary Authority of Singapore erleichtert asiatischen Teilnehmern den Zugang zu neuen Märkten und bietet ihnen zusätzliche attraktive Geschäftsmöglichkeiten. Gleichzeitig kann Eurex mit dem errungenen Status den direkten Zugang zu ihren globalen Benchmark-Produkten auf ein weiteres Wirtschafts- und Finanzzentrum ausweiten. Vorher war von Singapur aus der Zugang zu Eurex nur über Intermediäre oder ausländische Tochtergesellschaften möglich. Eurex verfügt derzeit über rund 400 Teilnehmer in 18 Ländern.

Für weitere Informationen steht Ihnen Stefan Ullrich, T +49-69-211-1 86 51, E-Mail: Stefan.Ullrich@eurexchange.com gerne zur Verfügung.

Hermann-Josef Lamberti ist der neue Vorsitzende des Eurex-Börsenrats

Der Börsenrat der Eurex Deutschland hat in seiner Sitzung am 19. Oktober 2005 vier neue Mitglieder gewählt: Helmut Olivier, Mitglied des Vorstands der Lehman Brothers Bankhaus AG; Franz S. Waas, Mitglied des Vorstands der HSH Nordbank AG; Nicholas Teller, Mitglied des Vorstands der Commerzbank AG und John Mathias, Director of Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Ltd. Die neuen Börsenratsmitglieder lösen Dr. Peter Coym, Lehman Brothers Bankhaus AG; Horst Marschall, Baden-Württembergische Landesbank; Peter Mathis, DekaBank und Hans Joachim Goetz, ICAP Securities Deutschland GmbH ab.

Darüber hinaus wurde der bisherige stellvertretende Vorsitzende, Hermann-Josef Lamberti, Mitglied des Vorstands, Deutsche Bank AG, zum Vorsitzenden des Börsenrats gewählt. Neuer stellvertretender Vorsitzender ist Gustav R. Gaß, Geschäftsführer Gass Capital Markets GmbH.

VERANSTALTUNGEN

Veranstaltungen und Konferenzen im November und Dezember

	Veranstaltungsort	Termin
IAM Asset Manager Conference	Baur au Lac, Zürich, Schweiz	03.–04. November
FIA Expo	Hyatt Regency, Chicago, USA	08.–10. November
Derivatives in Fund Management	Merchant Tailors Hall, London, England	16. November
Investment Fair - Helsinki	Pikku Satamakatu 3-5, Helsinki, Finnland	16.–17. November
12th Annual Clearing and Settlement Dinner	Royal Lancaster Hotel, London, England	17. November
Forex Trading Expo	Mandalay Bay, Las Vegas, NV, USA	19.–20. November
FX Week London	Marriot Hotel, London, England	22. November
Trade Tech Derivatives 2005	Thistle Hotel, London, England	29.–30. November
Asset Management Forum	Palazzo Affari, Mailand, Italien	29.–30. November
IMN Fixed Income & Cash Management Summit	Boca Raton Resort, Boca Raton, FL, USA	30. November – 02. Dezember
Opal Financial Group's Alternative Investing Summit	Ritz Carlton, Laguna Niguel, CA, USA	04.–06. Dezember
IMN Super Bowl of Indexing	Hyatt Gainey Ranch, Phoenix, AZ, USA	04.–07. Dezember
Portable Alpha 2005	The Carlton Tower Hotel, London, England	05.–06. Dezember

NEUE MITGLIEDER

Neue Eurex-Mitglieder im Oktober

Name	Clearing-Status	Land
Cargill Investor Services Limited	DCM	Großbritannien
HPC S.A.	NCM	Frankreich
Refco Overseas Ltd.	DCM	Großbritannien
Eurex-Mitglieder insgesamt: 394		

Handelsszeiten an Eurex (MEZ) ab 21. November 2005

Produkt	Handel	OTC Block Trading	Schlussauktion	Täglicher Abrechnungspreis	Letzter Handelstag	
					Handel bis	Notifizierung/Ausübung bis
CONF-Futures	08:30–17:00	08:30–17:00	17:00	17:00	12:30	20:00
Euro-Schatz-, Euro-Bobl-, Euro-Bund-, Euro-Buxl®-Futures	08:00–22:00 ¹	08:00–22:00	22:00	17:15	12:30	22:30
Optionen auf Euro-Schatz-, Euro-Bobl-, Euro-Bund-Futures	08:00–19:00	08:00–19:00	-	17:15	17:15	18:00
Dreimonats-EURIBOR-Futures	08:00–19:00	08:00–19:00	-	17:15	11:00	-
Optionen auf Dreimonats-EURIBOR-Futures	08:00–19:00	08:00–19:00	-	17:15	11:00	20:00
Einmonats-EONIA-Futures	08:00–19:00	08:00–19:00	-	17:15	19:00 ²	-
Aktien-Futures	08:52–17:45	09:00–19:00	-	17:45	17:45 ³	-
Aktioptionen (EUR-denominiert)	08:52–17:30	09:00–19:00	-	17:30	17:30	20:00
Aktioptionen (CHF-denominiert)	08:52–17:20	09:00–19:00	-	17:20	17:00	20:00
DAX®, TecDAX®-Futures	08:50–22:00 ¹	09:00–22:00	22:00	17:30	13:00	-
DAX®, TecDAX®-Optionen	08:50–17:30	09:00–19:00	-	17:30	13:00	21:00
MDAX®-Futures	08:50–22:00 ¹	09:00–22:00	22:00	17:30	13:05	-
Dow Jones (EURO) STOXX® Index Futures, Dow Jones STOXX® Sector Index Futures	08:50–22:00 ¹	09:00–22:00	22:00	17:30	12:00	-
Dow Jones (EURO) STOXX® Index Options, Dow Jones STOXX® Sector Index Options	08:50–17:30	09:00–19:00	-	17:30	12:00	21:00
Dow Jones Global Titans 50 SM Index Futures	08:50–22:00 ¹	09:00–22:00	22:00	17:30	17:00	-
Dow Jones Global Titans 50 SM Index Options	08:50–17:30	09:00–19:00	-	17:30	17:00	21:00
Dow Jones Italy Titans 30 SM Index Futures	08:50–22:00 ¹	09:00–22:00	22:00	17:30	09:10	-
Dow Jones Italy Titans 30 SM Index Options	08:50–17:30	09:00–19:00	-	17:30	09:10	21:00
SMI®-Futures (CHF-denominiert)	07:30–17:30	09:00–19:00	17:27	17:27	17:30	-
SMI®-Optionen (CHF-denominiert)	08:50–17:20	09:00–19:00	-	17:20	17:20	21:00
SMIM®-Futures (CHF-denominiert)	07:30–17:20	09:00–19:00	17:20	17:20	17:20	-
OMXH25®-Futures	08:50–22:00 ¹	09:00–22:00	22:00	17:30	17:30	-
OMXH25®-Optionen	08:50–17:30	09:00–19:00	-	17:30	17:30	21:00
EXTF-Futures (EUR-denominiert)	08:51–22:00 ¹	-	-	17:30	17:30	-
EXTF-Futures (CHF-denominiert)	08:51–17:20	-	-	17:20	17:20	-
EXTF-Optionen (EUR-denominiert)	08:51–17:30	09:00–19:00	-	17:30	17:30	20:00
EXTF-Optionen (CHF-denominiert)	08:51–17:20	09:00–19:00	-	17:20	17:20	20:00
VDAX-NEW®-Futures	08:51–17:30	09:00–19:00	17:30	17:30	13:00	-
VSTOXX®-Futures	08:51–17:30	09:00–19:00	17:30	17:30	12:00	-
VSMI®-Futures	08:51–17:20	09:00–19:00	17:20	17:20	10:00	-

¹ Nach der gültigen Börsenordnung kann Eurex die Handelszeit anpassen, beispielsweise bei Feiertagen in den USA.

² Der Schlussabrechnungspreis wird gegeng 19:00 Uhr MEZ festgestellt; der exakte Zeitpunkt hängt vom Eingang bestimmter Informationen von der Europäischen Zentralbank ab.

³ Auf Basis des offiziellen Schlusspreises des Basiswertes.

Trainingscenter Terminmarkt im November und Dezember

	Art der Schulung	November	Dezember	
Produktschulungen	Optionen und Financial Futures – Einstiegseminar	14.–15. Frankfurt		
	Technische Analyse und Optionsstrategien	02.–04. Frankfurt		
Spezialschulungen	Vorbereitungskurs Eurex Complete Exam	18. Frankfurt	06. Frankfurt	
	Vorbereitungskurs Eurex Partial Exam	18. Frankfurt	06. Frankfurt	
	§9 WpHG/Meldepflichten	23. Frankfurt		
	Einkünfte aus Kapitalvermögen	03.–04. Frankfurt		
	Zertifizierter Eurex-Anlageberater	21.–25. Offenbach		
	Professionelles Portfoliomanagement		08.–09. Frankfurt	
	Derivate im Portfoliomanagement		15.–16. Frankfurt	
	Eurex – Back Office-Seminar	28.–29. Frankfurt		
Systemschulungen	Eurex-Systemschulung Handel	09. Frankfurt	05. Frankfurt	
	Eurex-Systemschulung Clearing	10. Frankfurt 25. Zürich	09. Frankfurt	
	Eurex-Systemschulung Security	29. Frankfurt		
	Eurex-Technisches Training für Fortgeschrittene	21. Frankfurt		
	Technisches Member-Training Xetra®/Eurex®	17. Frankfurt		
	CCP-Seminar	07. Frankfurt		
	Eurex Repo-Systemschulung EUR-Repo-Markt	15. Frankfurt	13. Frankfurt	
	Eurex Repo-Systemschulung CHF-Repo-Markt	08. Zürich 28. Zürich	07. Zürich 19. Zürich	
	Eurex SecLend-Systemschulung	01. Zürich	13. Zürich	
	Prüfungen/Tests	Eurex Complete Exam	02. Frankfurt 24. Zürich 30. Frankfurt	07. Frankfurt 21. Frankfurt 22. Zürich
		Eurex Partial Exam	02. Frankfurt 24. Zürich 30. Frankfurt	07. Frankfurt 21. Frankfurt 22. Zürich
		Eurex Clearer Test	02. Frankfurt 24. Zürich	07. Frankfurt 22. Zürich

Das Lernportal der Börse 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.

Weitere Informationen zu Eurex Repo-Schulungen erhalten Sie von Eurex Repo-Training, Selnaustrasse 30, 8021 Zürich, T +41-58-854-24 24, www.eurexrepo.com.



© Eurex, November 2005

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

Eurex Zürich AG
Selnaustrasse 30
8021 Zürich
Schweiz

www.eurexchange.com
Bestellnummer
E6D-010-1005
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 luxemburgerischem 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 Informationsschrift 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 Dienstleistungsmarkennrechte. Obwohl bei der Erstellung dieser Informationsschrift 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 Informationsschrift 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 Informationsschrift 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. SMI® ist eine eingetragene Handelsmarke der SWX Swiss Exchange. STOXX™ und Dow Jones EURO STOXX/STOXX® 600 Sector Indices 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, befristet, 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 Turnover Around 110 Million Contracts in October

- Total turnover in October up 24 percent year-on-year
- Turnover on Eurex Bonds up 84 percent year-on-year

Eurex, the world's largest derivatives exchange, traded 109.8 million contracts in October 2005, 24 percent up on October 2004 (88.4 million contracts). At 1.05 billion contracts, turnover volume in the first ten months has almost surpassed last years total trading on Eurex (turnover in 2004: 1.07 billion contracts). On average, 5.2 million contracts were traded daily in October.

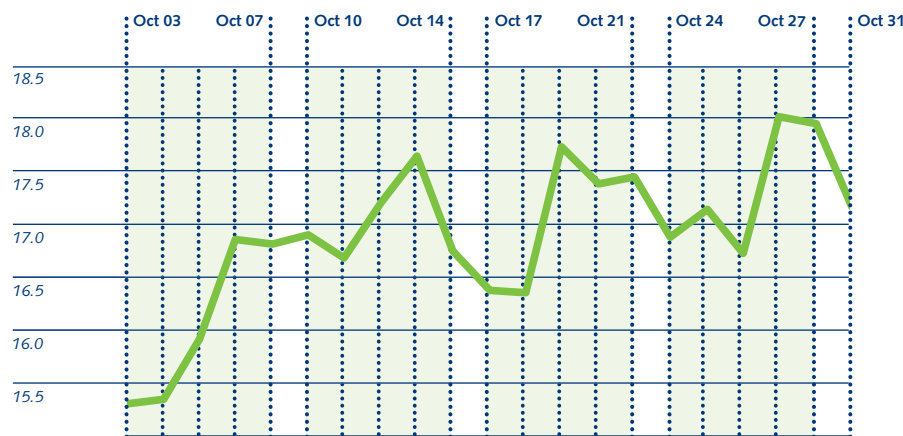
With 56.3 million contracts traded in October, the interest rate derivatives segment put in the highest turnover on Eurex. The most successful product was, once again, the Euro-Bund Futures, with 23.6 million contracts traded. The Euro-Bobl and Euro-Schatz Futures contributed 13.5 million and 13.4 million contracts respectively. The new Euro-Buxl® Futures contract, which was launched on September 9, boasted a turnover of 144,000 contracts in October.

53.5 million contracts were traded in equity-based derivatives in October, of which 32.6 million were in the equity index derivatives segment and 20.9 million in the equity options segment. Equity options were the strongest growing segment, which showed an increase in turnover of 35 percent year-on-year. The top equity index derivative was the Dow Jones EURO STOXX 50® Index Futures with around 14 million contracts, an increase of 42 percent year-on-year (October 2004: 9.79 million contracts).

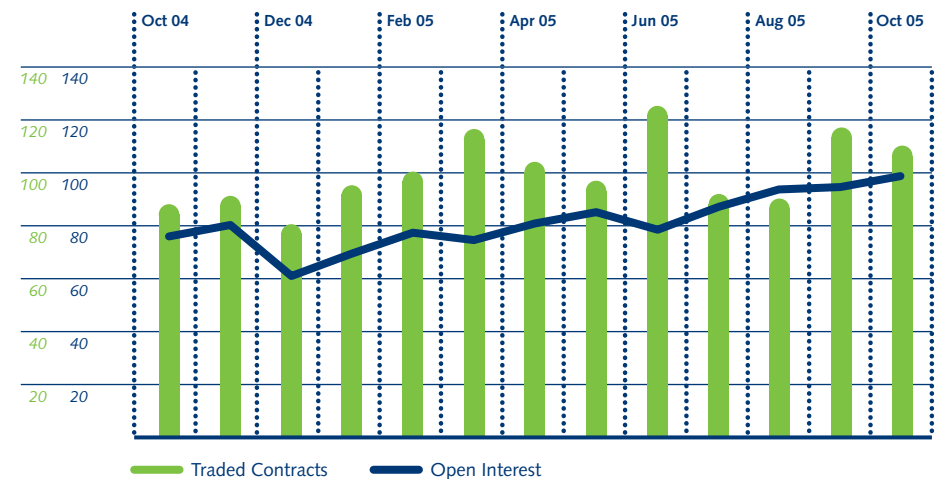
Approximately EUR 15 billion (single counting) was traded in October on the electronic trading platform Eurex Bonds, which rounds out Eurex's range in the fixed income product range, a rise of 84 percent year-on-year (October 2004: EUR 8.1 billion).

For more information, please contact products@eurexchange.com.

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



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



Eurex Monthly Statistics October 2005

Interest Rate Derivatives

Money Market Derivatives		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	10/31/2005	Change YoY	10/31/2005	Change YoY
Money Market Futures														
Three-Month EURIBOR Futures	FEU3	61,693	85.41%	529,087	60,200,674,400	85.04%	517,455,612,600	-	-	-	48,578	76.13%	47,331,655,750	75.73%
Money Market Futures – Total		61,693	85.41%	529,087	60,200,674,400	85.04%	517,455,612,600	0	-	0	48,578	76.13%	47,331,655,750	75.73%

Fixed Income Derivatives		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	10/31/2005	Change YoY	10/31/2005	Change YoY
Options on Fixed Income Futures														
Options on Euro-Bobl Futures	OGBM	762,800	27.48%	6,416,261	86,201,854,750	29.00%	727,810,043,250	-	-	-	406,329	31.05%	45,979,540,750	33.36%
Options on Euro-Bund Futures	OGBL	2,823,254	-4.79%	33,920,097	342,595,000,000	-0.45%	4,078,484,455,000	-	-	-	947,042	-8.17%	114,593,801,500	-3.95%
Options on Euro-Schatz Futures	OGBS	2,031,454	313.99%	9,291,731	215,145,000,000	313.76%	986,550,841,400	-	-	-	872,004	231.95%	92,332,865,500	231.84%
Options on Fixed Income Futures – Total		5,617,508	38.55%	49,628,089	643,941,854,750	39.09%	5,792,845,339,650	0	-	0	2,225,375	38.74%	252,906,207,750	39.26%
Fixed Income Futures														
CONF Futures	CONF	25,725	49.09%	304,638	2,187,897,406	53.82%	26,186,371,393	-	-	-	10,826	-33.13%	912,064,937	-31.97%
Euro-Bobl Futures	FGBM	13,469,206	9.54%	131,007,335	1,527,110,000,000	10.84%	14,927,509,319,910	-	-	-	1,110,012	31.96%	125,136,444,360	32.44%
Euro-Bund Futures	FGBL	23,627,116	16.53%	254,097,170	2,869,010,000,000	21.54%	30,765,731,748,410	-	-	-	1,599,919	16.30%	192,675,018,810	19.78%
Euro-Buxl [®] Futures	FGBX	144,140	-	258,210	15,055,561,180	-	27,172,344,980	-	-	-	27,333	-	2,819,125,620	-
Euro-Schatz Futures	FGBS	13,353,927	51.33%	116,145,404	1,414,910,000,000	51.09%	12,355,662,427,050	-	-	-	1,236,802	62.33%	130,743,511,225	61.51%
Fixed Income Futures – Total		50,620,114	22.23%	501,812,757	5,828,273,458,586	24.64%	58,102,262,211,744	0	-	0	3,984,892	33.05%	452,286,164,952	33.96%
Interest Rate Derivatives – Total		56,299,315	23.73%	551,969,933	6,532,415,987,736	26.31%	64,412,563,163,994	0	-	0	6,258,845	35.28%	752,524,028,452	37.78%

Exchange Traded Funds® Derivatives

		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	10/31/2005	Change YoY	10/31/2005	Change YoY
Exchange Traded Funds® Derivatives Options														
DAX® EX Options	EXS1	552	-89.88%	15,668	2,557,500	-87.80%	66,030,700	45,416	-94.59%	1,441,889	2,392	-24.97%	10,668,000	-14.56%
DJ EURO STOXX 50® EX Options	EXW1	119	-11.19%	1,314	404,300	7.76%	4,092,100	12,347	99.60%	55,133	125	-25.15%	371,200	-22.60%
iShares DJ EURO STOXX 50® Options	EUN2	30	-48.28%	863	96,000	-40.67%	2,634,600	1,995	-24.40%	83,367	116	-74.67%	365,000	-70.34%
XMTCH on SMI® Options	XMT	768	-93.86%	22,682	3,477,811	-91.80%	89,018,146	43,345	-96.90%	1,179,187	1,926	-90.70%	8,307,996	-88.16%
Exchange Traded Funds® Derivatives Options – Total		1,469	-91.90%	40,527	6,535,611	-89.77%	161,775,546	103,103	-95.41%	2,759,576	4,559	-81.41%	19,712,196	-76.64%
Exchange Traded Funds® Derivatives Futures														
DAX® EX Futures	EXSF	12	-97.72%	594	57,111	-97.20%	2,447,027	-	-	0	1	-99.80%	4,761	-99.76%
DJ EURO STOXX 50® EX Futures	EXWF	1	-	10,657	3,323	-	32,804,042	-	-	-	1	-99.60%	3,373	-99.53%
iShares DJ EURO STOXX 50® Futures	EUNF	0	-	2,000	0	-	6,432,750	-	-	-	0	-	0	-
XMTCH on SMI® Futures	XMTF	0	-100.00%	51	0	-100.00%	193,805	0	-	0	0	-100.00%	0	-100.00%
Exchange Traded Funds® Derivatives Futures – Total		13	-98.90%	13,302	60,434	-98.62%	41,877,624	0	-	0	2	-99.87%	8,134	-99.85%
Exchange Traded Funds® Derivatives – Total		1,482	-92.33%	53,829	6,596,045	-90.34%	203,653,170	103,103	-95.41%	2,759,576	4,561	-82.48%	19,720,330	-78.00%

Equity Derivatives

Stock Options		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	10/31/2005	Change YoY	10/31/2005	Change YoY
		Options on DJ EURO STOXX 50® Index Components												
ABN Amro	AAR	133,535	135.82%	1,838,444	259,243,800	152.67%	3,507,344,271	9,571,125	36.01%	231,999,627	528,688	151.50%	1,013,474,406	177.26%
Aegon	AEN	65,404	-46.28%	962,975	80,918,200	-32.22%	1,019,094,400	4,239,381	-67.39%	56,467,310	372,984	-13.84%	408,434,700	-5.92%
Ahold	AHO	102,668	149.13%	613,371	63,736,438	177.20%	390,171,664	3,037,840	79.48%	25,455,721	244,542	31.51%	156,908,982	37.45%
Air Liquide	AIR	925	-73.63%	41,056	13,665,000	-70.36%	536,888,705	430,146	-75.27%	43,966,688	3,361	-41.73%	47,942,580	-37.24%
Alcatel	CGE	51,998	169.99%	423,163	54,900,450	150.18%	426,440,270	3,055,986	246.85%	25,287,986	179,911	224.44%	176,963,900	180.05%
Alcatel (FR exec. type)	CGE5	-	-	100	-	-	80,000	-	-	16,250	-	-	-	-
Allianz	ALV	4,343,817	25.98%	34,324,200	4,851,711,293	65.47%	34,792,939,122	138,221,527	-0.71%	1,432,166,477	10,905,694	39.51%	11,102,239,173	60.77%
AXA-UAP	AXA	13,512	-1.05%	430,170	28,868,150	18.33%	846,724,595	1,181,560	124.28%	63,226,966	152,706	203.25%	324,541,286	277.14%
BASF	BAS	232,238	54.03%	2,197,911	1,399,644,550	95.44%	11,767,656,435	50,945,619	149.27%	592,214,645	554,056	39.37%	2,981,822,555	68.97%
Bayer	BAY	194,694	-13.61%	2,087,734	569,098,400	11.73%	5,642,339,100	21,998,678	-10.88%	258,359,851	706,441	-3.98%	1,879,585,400	14.69%
BNP Paribas	BNP	8,975	6.53%	149,849	55,091,000	26.34%	833,587,900	2,612,289	11.76%	28,547,258	35,239	55.01%	201,961,900	63.14%
BNP Paribas (FR exec. type)	BNP5	-	-	39	-	-	214,500	-	-	975	-	-	-	-
Carrefour	CAR	32,898	66.44%	170,676	133,224,050	80.16%	686,485,050	4,471,543	172.00%	18,773,447	68,165	121.24%	285,048,550	137.48%
Carrefour (FR exec. type)	CAR5	-	-	634	-	-	2,487,600	-	-	59,810	-	-	-	-
Crédit Agricole	XCA	4,716	118.84%	167,415	11,444,500	155.06%	369,033,300	591,114	-3.14%	12,996,047	37,861	232.79%	80,762,900	249.43%
DaimlerChrysler	DCX	998,377	94.97%	9,832,748	4,128,778,300	132.26%	35,395,674,349	216,967,814	109.50%	2,292,503,246	3,612,647	79.14%	13,681,639,800	86.82%
Danone	BSN	2,547	214.06%	73,660	21,418,750	299.66%	591,126,250	732,434	517.43%	21,855,398	17,806	124.94%	144,961,250	169.22%
Deutsche Bank	DBK	628,395	5.32%	7,165,654	4,735,664,900	33.31%	48,501,167,022	169,582,651	-1.85%	2,852,419,416	1,953,452	14.83%	13,051,504,801	24.89%
Deutsche Telekom	DTE	1,168,674	29.37%	12,144,755	1,825,496,300	33.34%	18,713,470,178	53,777,309	-2.26%	1,005,514,896	4,340,438	26.66%	6,779,993,167	33.45%
E.ON	EOA	230,173	-18.55%	3,336,294	1,720,938,000	0.72%	21,472,002,758	53,389,152	-26.83%	2,128,409,031	599,658	18.52%	4,096,435,418	43.06%
Enel (ITA exec. type)	ENL5	8,538	219.18%	114,374	29,756,200	221.94%	414,958,700	1,031,126	637.98%	11,357,583	35,604	1,446.66%	125,575,600	1,466.46%
ENI (ITA exec. type)	ENT5	11,131	681.67%	84,150	127,908,000	903.32%	897,285,250	5,816,435	2,210.63%	41,408,567	31,974	255.07%	360,061,000	373.28%
Fortis	FO4	33,698	-42.89%	1,401,122	81,697,700	-29.70%	2,671,117,000	156,895	-73.00%	531,416,050	156,895	-9.79%	332,916,800	4.56%
France Télécom	FTE	40,705	13.47%	351,862	95,156,314	25.82%	829,553,382	3,525,485	-26.95%	29,555,375	122,008	75.47%	287,269,497	93.96%
France Télécom (FR exec. type)	FTE5	-	-	100	-	-	250,000	-	-	4,100	-	-	-	-
Generali (ITA exec. type)	ASG5	35,013	610.20%	208,904	89,529,200	705.88%	530,778,300	1,889,712	689.82%	15,735,319	98,999	314.19%	247,094,550	356.29%
ING	INN	75,764	-61.36%	1,744,189	187,422,900	-55.75%	3,629,208,038	9,402,742	-72.11%	485,803,953	542,661	22.34%	1,211,216,590	36.42%
L'Oréal	LOR	6,127	84.16%	75,413	39,068,750	112.59%	460,189,500	694,000	25.23%	10,723,388	20,029	76.00%	124,446,750	81.22%
Lafarge	CIL	4,502	3,560.16%	58,776	31,995,750	3,368.37%	440,862,500	721,166	5,133.43%	13,310,672	20,062	440.75%	147,581,750	461.35%
LVMH	MOH	2,637	-10.97%	54,163	17,646,250	7.95%	326,991,500	487,707	-41.70%	10,159,178	14,440	133.96%	91,061,250	165.57%
Münchener Rückversicherung	MUV2	1,357,734	-42.78%	15,718,808	1,314,272,620	-30.33%	14,380,710,011	39,651,057	-41.66%	522,687,027	4,029,067	-12.02%	3,780,757,135	-4.41%
Nokia	NOA3	1,579,932	1.93%	13,708,732	2,199,993,850	19.76%	17,666,358,077	102,049,188	-3.79%	869,379,418	3,974,898	4.86%	5,589,470,200	5.12%
Philips	PHI1	97,272	75.56%	877,956	209,775,700	94.53%	1,795,816,200	9,177,935	46.20%	104,918,520	292,145	63.01%	613,371,200	64.43%
Royal Dutch	ROY	162,495	42.75%	2,004,943	405,284,450	-16.65%	8,032,707,255	15,665,972	-20.05%	305,453,628	715,622	118.50%	1,703,463,975	24.90%
RWE	RWE	168,901	23.52%	3,777,422	887,141,200	63.66%	16,853,063,033	23,752,021	28.73%	1,926,151,054	707,232	55.59%	3,356,030,507	103.91%
Saint-Gobain	GOB	10,006	1,191.10%	100,162	48,506,750	1,408.76%	484,249,900	875,230	325.59%	13,274,283	34,017	665.11%	168,677,750	816.36%
Sanofi-Aventis old	SNW	12,813	443.38%	245,311	85,317,500	513.42%	1,616,407,750	2,893,397	551.67%	80,737,419	72,683	368.74%	479,122,250	444.88%
Sanpaolo IMI (ITA exec. type)	PAO5	825	3,828.57%	21,248	5,204,250	4,856.43%	124,215,650	231,022	13,651.32%	5,742,766	8,988	199.50%	53,159,400	268.40%
SAP	SAP	1,462,918	0.86%	12,461,164	2,111,809,075	13.58%	16,416,461,463	65,770,456	-27.89%	577,317,567	3,507,205	10.11%	4,723,116,310	13.19%
Siemens	SIE	517,716	-18.23%	6,350,359	3,270,359,550	-12.33%	38,290,538,050	114,881,046	-36.40%	2,001,994,139	1,795,879	114.88%	10,729,449,600	18.36%
Société Générale	SGE	4,263	165.94%	76,577	39,221,250	218.68%	622,954,750	1,666,244	999.95%	20,376,511	18,493	119.58%	155,139,000	152.64%
Suez	LYO	16,728	-22.51%	311,728	38,454,794	4.40%	670,736,044	2,658,908	-5.83%	40,529,216	113,028	155.09%	255,549,286	232.72%
Telecom Italia (ITA exec. type)	TQI5	6,866	-	59,627	18,048,400	-	166,925,800	746,722	-	6,100,866	30,729	6,045.80%	82,363,300	7,062.03%
TIM (ITA exec. type)	TIM5	0	-100.00%	6,854	0	-100.00%	34,961,800	0	-100.00%	2,479,850	2,350	-22.08%	6,662,780	-52.06%
Total (FR exec. type)	TOTB	15,345	193.63%	315,977	333,404,500	286.36%	5,652,140,500	5,802,844	288.86%	286,482,367	50,423	150.77%	1,019,524,500	212.37%
Total Fina	TOT5	-	-	815	-	-	13,257,500	-	-	312,251	-	-	-	-
UniCredito Italiano (ITA exec. type)	CRIS	9,010	293.62%	42,603	42,080,400	337.71%	188,649,400	1,762,887	1,529.63%	7,950,146	20,697	355.28%	93,318,200	437.76%
Unilever	UNI	40,116	-1.77%	403,151	239,780,550	26.15%	2,123,285,600	8,766,612	26.57%	72,133,131	129,616	31.04%	712,947,450	43.40%
Vivendi Universal	VVU	7,053	-9.37%	170,931	18,613,700	9.12%	429,091,600	966,080	198.53%	13,169,337	73,950	69.85%	197,531,800	96.92%
Options on DJ EURO STOXX 50® Index Components – Total		13,901,654	6.02%	136,708,269	31,921,291,684	29.98%	321,258,652,022	1,158,028,129	-1.09%	19,096,934,724	40,933,343	25.28%	93,061,099,198	40.46%

Stock Options		Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR	
		October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	10/31/2005	Change YoY	10/31/2005	Change YoY
		Options on SMI® Components												
ABB Asea Brown Boveri	ABBN	360,481	-15.78%	4,032,256	214,461,832	2.51%	2,088,386,560	11,641,326	-7.15%	115,203,548	1,554,333	40.80%	821,791,771	65.52%
Adecco	ADEN	59,243	-0.53%	466,927	225,126,181	-6.35%	1,833,330,864	6,057,947	-43.34%	60,002,478	134,575	-22.04%	537,172,694	-29.11%
Baloise Holding	BALN	10,065	163.48%	116,393	41,664,995	228.36%	462,191,939	1,280,608	183.40%	19,317,321	38,440	53.47%	150,987,547	68.82%
Ciba Spezialitätenchemie Holding	CIBN	117,318	15.98%	1,991,431	57,534,400	4.93%	1,016,815,898	1,596,266	-5.44%	33,039,606	480,319	55.32%	245,479,836	40.93%
Clariant	CLN	30,069	38.83%	481,031	34,798,185	54.01%	579,798,025	1,164,745	-1.28%	21,546,359	126,458	91.13%	149,490,693	107.74%
Credit Suisse Group	CSGN	232,101	4.24%	3,157,598	825,500,507	37.01%	10,326,574,049	20,361,338	-20.45%	488,417,951	1,014,038	4.66%	3,335,057,448	19.58%
Givaudan	GIVN	13,467	151.72%	128,357	72,445,251	187.89%	631,288,517	978,029	61.04%	11,888,400	40,979	19.69%	194,056,322	29.30%
Holcim	HOLN	16,051	28.44%	227,613	85,758,169	58.11%	1,132,213,182	1,837,654	24.03%	29,846,286	51,089	93.71%	255,325,565	127.17%
Julius Bär	BAER	69,688	258.24%	967,351	42,354,098	1.87%	934,841,626	2,443,323						

Stock Options	Traded Contracts			Volume in EUR			Paid Premiums in EUR			Open Interest		Value of Open Interest in EUR		
	October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	October 2005	Change YoY	2005	10/31/2005	Change YoY	10/31/2005	Change YoY	
Options on other stocks														
Accor	ACR	3,010	3,068.42%	8,279	15,790,000	4,765.95%	35,047,500	649,340	5,962.93%	1,471,550	4,271	335.37%	20,726,058	515.07%
Adidas	ADS	34,329	133.01%	200,627	502,421,000	206.74%	2,684,488,250	9,129,071	-0.39%	83,508,907	55,916	97.10%	758,599,000	160.19%
AGF	AGF	795		37,588	6,102,500		258,865,592	442,440		16,936,728	6,520	-21.54%	55,708,862	42.74%
Aixtron	AIX	842	-35.53%	47,487	267,300	-51.99%	16,638,740	33,972	-40.76%	1,472,940	7,930	-27.45%	2,437,040	-53.14%
Akzo Nobel	AKU	1,708	-27.66%	20,980	6,143,600	-12.09%	71,114,100	263,490	-1.55%	3,361,672	10,880	-39.81%	35,996,800	-32.06%
Altana	ALT	43,527	36.19%	475,029	199,965,650	31.85%	2,148,163,400	6,604,247	98.99%	74,570,613	114,709	164.67%	518,006,100	152.07%
ASML Holding	ASM	12,780	-81.03%	340,976	14,879,150	-78.17%	427,493,050	927,995	-79.88%	26,650,930	191,045	-0.29%	213,685,750	-0.05%
Autostrade (ITA exec. type)	AOP5	140		8,946	1,475,000		119,203,000	112,455		6,148,899	4,620	3,917.39%	50,495,000	2,915.53%
Banca Intesa (ITA exec. type)	IES5	164		5,728	706,400		21,221,700	125,290		806,728	2,891		10,821,600	
Beiersdorf	BEI	28,045	3.03%	125,965	25,703,175	24.42%	113,707,650	987,239	56.30%	4,399,540	44,590	34.99%	41,866,825	59.03%
BMW	BMW	141,961	49.17%	1,455,278	524,344,700	60.35%	5,165,099,200	17,697,283	35.04%	158,024,776	409,164	58.64%	1,469,523,200	62.87%
Buhgues	BYG	100	-83.33%	8,553	380,000	-79.01%	29,175,524	24,500	-77.40%	2,327,124	4,351	619.17%	16,046,600	780.23%
Buhrmann	KNP	1,675	318.75%	34,430	1,516,500	483.27%	26,049,540	158,040	2,624.83%	4,259,405	10,010	-48.46%	8,634,450	-34.83%
Cap Gemini	CGM	9,510	819.73%	32,435	31,936,000	1,351.11%	91,694,100	2,797,766	1,521.93%	7,766,511	13,843	107.82%	43,551,100	161.40%
Casino Guichard	CAJ	1,220		4,646	7,765,000		28,317,250	137,326		797,317	1,014	238.00%	6,024,000	167.73%
Celestio	CLS	411		1,005	2,923,750		6,970,750	239,189		502,944	941		6,524,750	
Cisco Systems	CIS	157	1,208.33%	1,580	233,500	1,044.61%	2,402,700	10,962	2,437.50%	136,579	887	-43.25%	1,378,100	-60.68%
Citigroup	TRV	10	-91.60%	398	34,000	-92.69%	1,362,200	200		28,907	91	133.33%	291,200	101.94%
Commerzbank	CBK	144,666	26.59%	2,279,932	318,814,250	86.84%	4,315,072,300	10,406,103	84.64%	164,686,502	418,621	20.47%	831,690,000	61.03%
Continental	CON	53,722	147.82%	680,225	32,660,750	267.12%	3,699,695,450	8,273,291	55.85%	299,718,465	116,441	69.90%	675,891,100	139.23%
Degussa	DGX	0	-100.00%	6,107	0	-100.00%	19,591,100	0	-100.00%	1,403,420	2,375	121.55%	7,557,000	134.41%
Depfa Bank	DEP	20,976	37.55%	178,805	27,416,100	47.75%	232,505,820	1,164,646	30.55%	11,191,533	50,532	44.86%	68,149,600	63.06%
Deutsche Börse	DB1	33,562	434.00%	1,134,512	256,060,750	880.39%	6,061,572,600	10,329,393	1,236.83%	742,266,373	122,727	425.10%	782,165,400	664.33%
Deutsche Post	DPW	147,375	273.80%	1,328,982	281,875,400	344.04%	2,531,898,650	11,106,275	365.38%	107,536,639	381,086	239.85%	753,591,900	287.76%
Deutsche Postbank	DPB	10,362	59.49%	81,351	43,361,100	106.13%	307,264,400	1,784,908	66.48%	14,309,488	25,335	19.08%	104,598,900	59.71%
Dexia	DXB	12,134	191.68%	66,602	23,990,600	294.32%	122,465,050	263,846	-33.26%	4,700,146	19,086	-12.52%	36,714,050	17.49%
DSM	DSM	630	219.80%	9,135	1,983,000	139.90%	48,637,200	89,040	965.45%	2,608,908	4,926	300.16%	15,121,100	213.61%
EADS	EAD	12,159	4,166.32%	79,889	34,390,800	5,271.88%	199,561,500	2,627,696	5,174.38%	11,562,161	27,088	170.29%	72,652,700	267.53%
Elisa Communications	EIA	1,842	247.55%	6,747	2,693,200	464.61%	9,609,800	69,352	3,125.67%	313,596	2,277	-25.59%	3,334,200	5.28%
Elsevier	ELV	42	-93.84%	33,482	48,400	-93.85%	36,601,200	245	-99.46%	1,165,964	5,713	13.90%	6,140,100	17.36%
EMC	EMP	10	-90.57%	300	11,000	-89.81%	342,200	50	-99.33%	15,732	87	-42.00%	97,400	-36.36%
Epcos	EPC	6,008	-20.31%	54,617	6,633,250	-32.85%	60,224,800	257,153	-40.84%	3,402,322	17,831	-27.13%	18,885,400	-45.01%
Fiat (ITA exec. type)	FIA5	3,448	84.48%	60,480	11,954,000	94.53%	178,407,800	1,061,731	5,814.94%	13,148,863	19,232	952.65%	56,398,900	1,097.28%
Fortum	FOT	23,088		51,983	36,919,950		83,450,650	987,390		2,262,536	26,250		42,842,250	
Fresenius Medical Care	FME	13,423	101.85%	178,074	101,407,000	161.39%	1,178,668,640	3,817,232	144.56%	57,250,426	31,789	34.57%	217,103,780	57.09%
General Electric	GEC	20	-39.39%	699	56,000	-39.39%	2,025,000	460	-78.40%	47,494	266	-32.83%	774,200	-25.56%
Getronics	GTO	1,220	165.22%	14,307	1,116,000	1,450.00%	5,886,550	93,890	20,310.87%	551,065	8,470	583.06%	8,402,440	3,496.93%
Hagemeyer	HMY	18,580	8,345.45%	51,325	4,677,000	11,534.33%	11,497,380	586,800	25,524.45%	1,326,244	32,205	2,822.41%	7,773,300	3,701.57%
Hannover Rückversicherung	HNR1	9,470		25,378	27,920,400		72,238,500	1,263,104		2,759,981	19,713		55,153,800	
Heineken	HNK	3,045	330.08%	26,303	8,316,500	353.51%	69,843,600	238,851	8.17%	2,011,395	7,165	199.54%	19,350,700	214.51%
Henkel	HEN3	20,688	199.22%	159,329	151,374,500	266.27%	1,137,313,200	3,988,320	192.35%	33,563,892	31,029	79.53%	224,645,350	106.86%
HypoVereinsbank	HVM	93,155	2.06%	1,587,775	210,926,406	49.88%	3,137,459,997	12,322,530	59.79%	125,508,956	241,896	-27.55%	502,599,490	-7.67%
Hypo Real Estate Holding	HRX	1,011	66.01%	33,074	3,969,100	124.75%	102,390,400	228,974	503.66%	7,736,323	4,816	-12.40%	17,283,600	21.71%
IBM	IBM	113	151.11%	1,212	783,250	143.62%	8,055,750	13,845	100.77%	151,650	444	335.29%	3,095,750	326.12%
Infineon Technologies	IFX	352,768	7.32%	3,292,560	282,134,900	2.56%	2,565,244,700	13,301,013	-10.53%	168,629,039	1,517,417	-12.10%	1,247,961,870	-25.27%
Intel	INL	126	350.00%	1,559	257,600	392.54%	3,250,200	9,453	189.08%	83,948	519	-59.26%	1,141,900	-63.66%
KarstadtQuelle	KAR	59,062	10.15%	821,190	52,897,306	-15.18%	716,426,542	2,377,292	-44.97%	48,872,222	211,754	245.72%	172,740,808	101.37%
KPN	KPN	78,587	225.49%	637,235	61,288,746	294.18%	430,430,984	2,428,011	201.77%	38,421,643	246,495	45.05%	178,132,938	63.48%
Linde	LIN	12,842	-35.40%	536,893	76,292,700	-19.68%	2,806,286,650	1,819,562	-50.67%	302,433,662	49,383	53.07%	279,425,800	84.80%
Lufthansa	LHA	246,899	3.36%	2,721,311	275,515,830	18.71%	2,933,387,829	10,201,310	-15.84%	129,158,437	682,904	54.22%	742,999,685	56.20%
MAN	MAN	67,216	307.57%	880,540	266,929,000	460.47%	2,920,883,300	9,687,175	714.70%	288,738,306	114,434	186.49%	435,100,700	288.40%
Mediaset (ITA exec. type)	MDS5	522		2,691	5,283,700		27,145,600	329,587		1,217,344	1,837		18,438,100	
Merck	MRK	977		7,738	6,628,750		18,502,500	236,605		1,053,103	2,529		17,100,000	
Metro	MEO	42,947	-3.26%	434,882	171,382,300	5.95%	1,748,462,800	5,745,687	9.74%	67,917,568	134,791	23.04%	525,873,000	33.62%
Microsoft	MSF	78	-61.39%	1,116	161,400	-66.47%	2,307,580	4,772	-33.82%	51,584	245	-61.42%	551,800	-62.80%
MPLP	MPL	11,515	243.53%	168,717	17,770,450	293.14%	230,179,800	584,023	202.24%	15,795,934	45,115	8.38%	66,302,150	12.48%
Mobilcom	MOB	600	222.58%	12,207	1,100,000	409.73%	21,881,100	91,600	600.84%	1,556,620	7,524	76.83%	13,391,500	144.41%
Neste Oil Corporation	NEF	8,865		12,556	24,369,000		34,107,800	1,223,585		1,564,382	9,626		26,465,800	
Nobel Biocare Holding	NOBE	24,140		42,440	71,820,700		128,735,400	2,547,390		4,589,677	27,314		83,924,300	
Numico	NUT	7,587	844.83%	54,795	29,370,500	1,289.60%	159,952,700	1,733,477	1,151.82%	10,565,919	49,184	45.56%	122,074,800	97.29%
Oracle	ORC	0	-100.00%	255	0	-100.00%	241,700	0	-100.00%	3,791	45	542.86%	41,400	491.43%
Peugeot	PEU	2,179	439.36%	13,479	11,442,250	471.90%	67,609,550	602,840	299.19%	3,293,486	3,837	-1.56%	19,536,800	7.11%
Pinault-Printemps	PPX	70	-72.76%	7,621	595,000	-67.87%	61,334,750	43,670	43.64%	3,284,278	2,265	-37.38%	18,978,750	-32.07%
P&O Nedlloyd	NEL	0		864	0		4,256,500	0		361,699	221		1,190,500	
Porsche	POR3	38,676	156.17%	223,627	240,100,300	209.01%	1,264,823,800	8,783,361	307.11%	45,486,345				