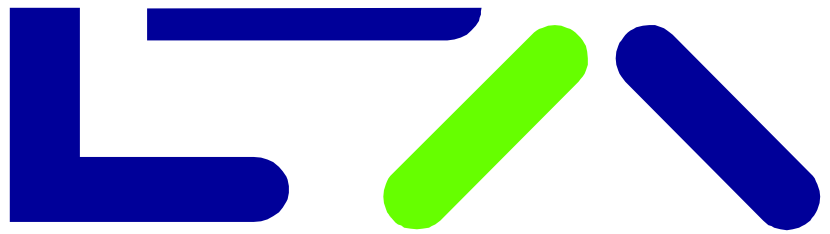


X-pand into the Future



## eurex circular 128/14

**Date:** 16 June 2014  
**Recipients:** All Trading Participants of Eurex Frankfurt AG and Vendors  
**Authorized by:** Michael Peters



### **Changes to the General Terms and Conditions of the Connection Agreement and the Provider Connection Agreement Eurex Frankfurt AG**

**Related Eurex circular:** 212/13

**Contact:** [HFT\\_LAW@eurexchange.com](mailto:HFT_LAW@eurexchange.com)

**Content may be most important for:**

☞ All departments

**Attachments:**

1. General Terms and Conditions of the Agreement on the technical connection and the utilization of the Exchange-EDP of Eurex Deutschland and Eurex Zürich (Connection Agreement)
2. General Terms and Conditions to the Agreement on technical connection of a Multi-Member-System Provider to the Exchange-EDP Eurex® (Provider Connection Agreement)

**Summary:**

This circular provides information on the following changes:

1. Changes in the document: General Terms and Conditions of the Agreement on the technical connection and the utilization of the Exchange-EDP of Eurex Deutschland and Eurex Zürich (Connection Agreement).
2. Changes in the document: General Terms and Conditions to the Agreement on technical connection of a Multi-Member-System Provider to the Exchange-EDP Eurex® (Provider Connection Agreement).

These changes will be effective as of **1 August 2014**.



Eurex Deutschland  
Börsenplatz 4  
60313 Frankfurt/Main  
Mailing address:  
60485 Frankfurt/Main  
Germany

T +49-69-211-1 17 00  
F +49-69-211-1 17 01  
[memberservices@eurexchange.com](mailto:memberservices@eurexchange.com)  
Internet:  
[www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com)

Management Board:  
Thomas Book, Mehtap Dinc,  
Michael Peters, Andreas Preuss

ARBN: 101 013 361

**Changes to the General Terms and Conditions of the Connection Agreement and the Provider Connection Agreement Eurex Frankfurt AG**

The following changes will be effective as of 1 August 2014:

**1. Changes in the document: General Terms and Conditions of the Agreement on the technical connection and the utilization of the Exchange-EDP of Eurex Deutschland and Eurex Zürich (Connection Agreement)**

**Clarification on charging the monthly fee for the utilization of the Exchange-EDP:**

Monthly fees for a connection component are charged starting with the calendar month following the technical implementation of the connection. This applies regardless of whether the Participant has already used the connection or has made a functional test.

**Extension of the definition of quote performance related to the calculation of Excessive System Usage Fee**

**(ESU Fee):**

*Current situation:*

The current definition of the quote performance measured for the Market Maker Obligations only measures quoting activity inside the defined strike price window. If a Participant quotes outside the strike price window, then this voluntary quoting activity supports improving the price picture and liquidity in the order book but is currently not considered in the calculation of the existing ESU limit. These quotes are counted towards the number of transactions while the transaction limit does not grow accordingly and therefore penalizes such voluntary, desirable contribution to the price picture (which will be modified).

*Change:*

The definition of quote performance will be extended such that in future, the measurement of the voluntary quoting activity will be included. Quotes in options series of all strikes and maturities even beyond the strike price window of the Market-Making schemes for a specific product are subject to a quality measurement, based on the spread and size parameters of these Market Maker schemes. The "covered time" used in this context is the sum of all time intervals across all series in a given product, where a Participant has quoted according to the Market Maker Obligations. The covered time is then set in relation to the accumulated time of those strikes which need to be quoted to fulfil the market maker obligations. Therefore, the maximum quote performance is the relation of the amount of strikes that are listed in the entire product and the amount of strikes that need to be quoted for market makers.

Please note that the quote performance measurement for the Market Maker Obligations as well as the limit parameters of the ESU fee remain unchanged.

Detailed information about changes in the layout of the relevant report TD980 will be provided in a separate Eurex circular.

**2. Changes in the document: General Terms and Conditions to the Agreement on technical connection of a Multi-Member-System Provider to the Exchange-EDP Eurex®  
(Provider Connection Agreement)**

**Clarification on charging the monthly fee for the utilization of the Exchange-EDP:**

Monthly fees for a connection component are charged starting with the calendar month following the technical implementation of the connection. This applies regardless of whether the Multi-Member System Provider has already used the connection or has made a functional test.

**No basis fee for Multi-Member-System Providers who are connecting only affiliated companies:**

The monthly basis fee of EUR 3,000.00 shall not apply to Multi-Member-System Providers who are either Trading Participants at Eurex Deutschland or Eurex Zurich or who are connecting only affiliated companies to the Exchange-EDP.

16 June 2014

**AGB Anschlussvertrag /**  
**GTC Connection Agreement**  
**Eurex Frankfurt AG**

01.08.2014

Seite / Page 1

<b>Allgemeine Geschäftsbedingungen des Vertrags über die technische Anbindung und die Nutzung der Börsen-EDV der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich (Anschlussvertrag)</b>	<b>General Terms and Conditions of the Agreement on the technical connection and the utilization of the Exchange-EDP of Eurex Deutschland and Eurex Zürich (Connection Agreement)</b>
<b>A. Allgemeine Vorschriften</b>	<b>A. General Provisions</b>
[...]	[...]
<b>§ 4 Entgelte</b>	<b>§ 4 Fees</b>
<p>(1) Die vertragsgegenständliche Leistung erbringt die EFAG entgeltlich. Der Handelsteilnehmer ist zur Zahlung der Entgelte gemäß dem Preisverzeichnis in der jeweils gültigen Fassung verpflichtet. <u>Das monatliche Entgelt für eine Anbindungskomponente wird ab dem Kalendermonat berechnet, der auf ihre technische Einrichtung folgt. Dies gilt unabhängig davon, ob der Teilnehmer die Anbindungskomponente bereits genutzt oder einen Funktionstest unternommen hat.</u></p>	<p>(1) The service which is subject matter of the agreement is granted by EFAG against consideration. The trading participant shall be obliged to pay the fees according to the respective Price List (as amended). <u>Monthly fees for a connection component are charged starting with the calendar month following the technical implementation of the connection. This applies regardless of whether the Member has already used the connection or has made a functional test.</u></p>
[...]	[...]
(3) Entgelt für exzessive Systemnutzung	(3) Excessive System Usage Fee
[...]	[...]
<p>d) Das Transaktionslimit ist die Summe einer Volumenkomponente und eines Grundfreibetrages.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Die Volumenkomponente ist die Anzahl der ausgeführten Geschäfte des Handelsteilnehmers in einem Produkt im Orderbuch innerhalb eines Handelstages multipliziert mit dem Volumenfaktor. Der Volumenfaktor ist eine pro Produkt festgelegte Zahl gemäß Ziffer 4 des Preisverzeichnisses zum Anschlussvertrag der Eurex Frankfurt AG.</li> <li>• Der Grundfreibetrag ist abhängig von der Funktion des Handelsteilnehmers. Er ist entweder ein Market Maker Grundfreibetrag (MM Grundfreibetrag), welcher die Funktion als Market Maker berücksichtigt oder ein Nicht Market Maker Grundfreibetrag (Nicht-MM Grundfreibetrag) für alle sonstigen Handelsteilnehmer. Der Grundfreibetrag steht einem Handelsteilnehmer unabhängig von der Zahl der von ihm ausgeführten Geschäfte zu.</li> </ul>	<p>d) The transaction limit is the sum of a volume component and a floor.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The volume component is the number of contracts traded by the trading participant in a product in the order book within one trading day multiplied by the volume factor. The volume factor is determined per product pursuant to Section 4 of the Price List to the Connection Agreement of Eurex Frankfurt AG.</li> <li>• The floor depends on the function of the trading participant. It is either a Market Maker Floor (MM Floor), which corresponds to the function as a market maker or a Non-Market Maker Floor (Non-MM Floor) for any other trading participant. The floor is available to a trading participant independent of the number of traded contracts.</li> </ul>

**AGB Anschlussvertrag /**  
**GTC Connection Agreement**  
**Eurex Frankfurt AG**

01.08.2014

Seite / Page 2

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Der Nicht-MM Grundfreibetrag ist eine festgelegte Zahl gemäß Ziffer 4 des Preisverzeichnisses zum Anschlussvertrag der Eurex Frankfurt AG.</li> </ul> <p>Der MM Grundfreibetrag kommt zur Anwendung, wenn die Quotierleistung (Quote Performance) des Handelsteilnehmers eines Produktes größer ist als die Multiplikation des Toleranzfaktors mit der festgelegten</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Der MM Grundfreibetrag setzt sich zusammen aus der Multiplikation der folgenden beiden Parameter: Market Maker-Basisbetrag (MM Basisbetrag) und Quotierleistung (Quote Performance).</li> <li>– Der MM Basisbetrag ist abhängig von der Qualität der quotierten Geld-Brief-Spanne. Die Qualität der quotierten Geld-Brief-Spanne ergibt sich aus der durchschnittlich quotierten Geld-Brief-Spanne im Verhältnis zur größten zulässigen Geld-Brief-Spanne (Maximum Spread) gemäß den Market Maker-Verpflichtungen.</li> <li>– Die Quotierleistung ist die <u>gemessene Quotierungszeit eines Handelsteilnehmers in einem Produkt im Verhältnis zu <del>quotierte Anteil</del></u> der maximal möglichen Quotierungszeit gemäß den Market Maker-Verpflichtungen.</li> </ul> <p>Für die Quotierleistung und die Qualität der quotierten Geld-Brief-Spanne gelten die am Tagesende von der Eurex erfassten Werte. Soweit das in den Market Maker-Verpflichtungen vorgesehen ist, gelten auch Limit-Orders wie Quotes. Bei der Berechnung des MM Grundfreibetrags werden nur die Quotes und Limit-Orders berücksichtigt, die den Mindestanforderungen der Market Maker-Verpflichtungen genügen.</p> <p>Sollte der MM Grundfreibetrag kleiner als der Nicht-MM Grundfreibetrag sein, kommt der Nicht-MM Grundfreibetrag zur Anwendung.</p> <p>[...]</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• The Non-MM Floor is a number specified pursuant to Section 4 of the Price List to the Connection Agreement of Eurex Frankfurt AG.</li> </ul> <p>The MM Floor is applicable if the Quote Performance of the trading participant in a product is greater than the multiplication of the Grace Factor and the minimum quoting requirement of the Market Maker Obligations as determined by the Management Boards of the Eurex Exchanges (Market Maker Obligations).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– The MM Floor results from the multiplication of the Market Maker Base (MM Base) and the Quote Performance.</li> <li>– The MM Base depends on the Spread Quality. The Spread Quality results from the average quoted Spread Quality compared to the maximum spread as set out in the Market Maker Obligations.</li> <li>– The Quote Performance is <u>the measured time of the quoting activity of a trading participant in a product in relation to the <del>quoted proportion of the</del></u> maximum possible quote time as defined in the Market Maker Obligations.</li> </ul> <p>The Spread Quality and Quote Performance are measured based on the values captured by Eurex at the end of the respective day. Limit-orders are treated as quotes in case this is provided in the Market Maker Obligations. Only those quotes and limit-orders which meet the minimum requirements of the Market Maker Obligations are considered in the calculation of the MM Floor.</p> <p>If the MM Floor is lower than the Non-MM Floor, then the Non-MM Floor is applied.</p> <p>[...]</p>
--	---

**AGBs Betreiber-Anschlussvertrag /**  
**GTCs to Provider Connection Agreement**  
**Eurex Frankfurt AG**

01.08.2014

Seite/Page 1

	<b>Allgemeine Geschäftsbedingungen zum Vertrag über die technische Anbindung eines Multi-Member-System Betreibers an die Börsen-EDV Eurex® (Betreiber-Anschlussvertrag)</b>		<b>General Terms and Conditions to the Agreement on technical connection of a Multi-Member-System Provider to the Exchange-EDP Eurex® (Provider Connection Agreement)</b>
<b>§ 1</b>	<b>Definitionen</b>	<b>§ 1</b>	<b>Definitions</b>
	[...]		[...]
	<u>(15) Als „verbundenes Unternehmen“ gilt ein Unternehmen, das alle Anteile des Vertragspartners hält oder dessen Anteile vom Vertragspartner gehalten werden.</u>		<u>(15) An “affiliated company” is a company which holds all the shares in the Contractual Party or the shares of which are held by a Contractual Party.</u>
<b>§ 3</b>	<b>Technische Anbindung an die Börsen-EDV</b>	<b>§ 3</b>	<b>Technical Connection to Exchange-EDP</b>
	[...]		[...]
	(3) Abweichend von Abs. 1 Satz 1 kann auf Antrag des Vertragspartners die technische Anbindung über lediglich eine Standleitung erfolgen, wenn der Vertragspartner weniger als drei, mit ihm verbundene Unternehmen, an die Börsen-EDV anbindet und dem keine systemtechnischen Bedenken entgegenstehen. <del>Als verbundenes Unternehmen gilt ein Unternehmen, das alle Anteile des Vertragspartners hält oder dessen Anteile vom Vertragspartner gehalten werden.</del> Der Vertragspartner hat das Vorliegen der Voraussetzungen nach Satz 1 bei Antragsstellung und bei Veränderungen der Umstände gegenüber der EFAG nachzuweisen. Die EFAG kann jederzeit verlangen, dass die Anbindung über zwei Standleitungen erfolgt, wenn dies aus systemtechnischen Gründen erforderlich erscheint.		(3) In deviation to Paragraph 1 Clause 1, technical connection may – upon application by the Contractual Party – be established by merely one leased line provided that the Contractual Party connects to the Exchange-EDP less than three of its affiliated companies and provided that there are no concerns in relation to the technical system opposing such connection. <del>An affiliated company is a company which holds all the shares in the Contractual Party or the shares of which are held by a Contractual Party.</del> The Contractual Party has to provide evidence to EFAG of compliance with the conditions pursuant to Clause 1 upon application and in the event of a change regarding such circumstances. EFAG may, at any time, request that such connection be established via two leased lines if this appears necessary for reasons relating to the technical system.

**AGBs Betreiber-Anschlussvertrag /**  
**GTCs to Provider Connection Agreement**  
**Eurex Frankfurt AG**

01.08.2014

Seite/Page 2

	[...]		[...]
<b>§ 5</b>	<b>Entgelte</b>	<b>§ 5</b>	<b>Fees</b>
	<p>(1) Für die technische Anbindung an die einzelnen Schnittstellen und Nutzung der Börsen-EDV sowie die weiteren Leistungen gemäß § 4 Absatz 2 ist ein pauschales Grundentgelt in Höhe von € 3.000,- pro Monat zu zahlen. Weiterhin ist der Vertragspartner zur Zahlung von Entgelten gemäß dem Preisverzeichnis (Anbindungsentgelte) in der jeweils gültigen Fassung verpflichtet. Das Preisverzeichnis kann im Internet unter der Adresse <a href="http://www.eurexexchange.com">www.eurexexchange.com</a> eingesehen und ausgedruckt werden. <u>Das monatliche Entgelt für eine Anbindungskomponente wird ab dem Kalendermonat berechnet, der auf ihre technische Einrichtung folgt. Dies gilt unabhängig davon, ob der Multi-Member -System Betreiber die Anbindungskomponente bereits genutzt oder einen Funktionstest unternommen hat.</u></p>		<p>(1) For the technical connection to the individual interfaces and the utilization of the Exchange-EDP, as well as for the other services pursuant to § 4 Paragraph 2, an overall basis fee in the amount of € 3,000.00 per month shall be paid. Furthermore, the Contractual Party shall be obligated to pay fees pursuant to the Price List (connection fees) in its current version. The price list may be viewed and printed out under the website <a href="http://www.eurexexchange.com">www.eurexexchange.com</a>. <u>Monthly fees for a connection component are charged starting with the calendar month following the technical implementation of the connection. This applies regardless of whether the Multi-Member- System Provider has already used the connection or has made a functional test.</u></p>
	<p>(2) Das Grundentgelt gemäß Absatz 1 entfällt für Multi-Member - System Betreiber, die <u>entweder Handelsteilnehmer an einer der Eurex-Börsen sind oder die ausschliesslich verbundene Unternehmen an die Börsen-EDV anbinden.</u></p>		<p>(2) The basis fee pursuant to Paragraph 1 shall not apply to the Multi-Member- System Providers who are <u>either trading participants on one of the Eurex Exchanges or who are connecting only affiliated companies to the Exchange-EDP.</u></p>
<b>§ 6</b>	<b>Weitere Pflichten des Vertragspartners</b>	<b>§ 6</b>	<b>Other Duties of the Contractual Parties</b>
	[...]		[...]