clear to trade

eurex clearing
rundschreiben 027/16

Datum: 26. Februar 2016
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Heike Eckert

Aktienindexderivate: Einführung von USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index („Quanto-Futures“)

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 034/16

Kontakt: Derivatives Clearing Supervision, T +49-69-211-1 12 50, clearing@eurexclearing.com,
Risk Control, T +49-69-211-1 24 52, risk@eurexclearing.com

Zielgruppe:

➲ Alle Abteilungen

Anhänge:

Geänderte Abschnitte der folgenden Regelwerke:

1. Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG
2. Preisverzeichnis der Eurex Clearing AG
3. Bedingungen für die Nutzung der Eurex-Trade-Entry-Services (Allgemeine Teilnahmebedingungen)

sowie

4. Designated Market Maker Application Form (nur in Englisch)

Zusammenfassung:

Eurex Clearing bietet mit Wirkung zum **21. März 2016** Clearing-Services für die an der Eurex Exchange eingeführten USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index („Quanto-Futures“) an. Mit der Einführung dieses Produktes wird zugleich ein Designated Market-Making-Programm angeboten.

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zum Clearing des neuen Produkts und zum Designated Market-Making-Programm sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Clearing AG.

Informationen speziell zum Handel im Zusammenhang mit der Einführung des neuen Produkts und die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG entnehmen Sie bitte Eurex-Rundschreiben 034/16.

Eurex Clearing AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Postanschrift:
60485 Frankfurt/Main
Deutschland

T +49-69-211-1 17 00
F +49-69-211-1 17 01
memberservices@
eurexclearing.com
Internet:
www.eurexclearing.com

Vorsitzender des Aufsichtsrats:
Dr. Hugo Bänziger

Vorstand:
Dr. Thomas Book (Vorsitzender),
Heike Eckert (stv. Vorsitzende),
Matthias Graulich,
Thomas Laux,
Erik Tim Müller

Aktiengesellschaft mit Sitz in Frankfurt/Main
HRB Nr. 44828
USt-IdNr. DE194821553
Amtsgericht Frankfurt/Main

Aktienindexderivate: Einführung von USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index („Quanto-Futures“)

Eurex Clearing bietet mit Wirkung zum 21. März 2016 Clearing-Services für die an der Eurex Exchange eingeführten USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index („Quanto-Futures“) an. Mit der Einführung dieses Produktes wird zugleich ein Designated Market-Making-Programm angeboten.

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zum Clearing des neuen Produkts und zum Designated Market-Making-Programm sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Clearing AG.

Informationen speziell zum Handel im Zusammenhang mit der Einführung des neuen Produkts und die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG entnehmen Sie bitte Eurex-Rundschreiben 034/16.

1. Überblick

Basiswert					
Index	**Währung**	**Indextyp**	**ISIN**	**Bloomberg**	**Reuters**
EURO STOXX 50® Index	EUR	Preisindex	EU0009658145	SX5E Index	.SX5E

Eurex-Produkt					
Futures	**Währung**	**Indextyp**	**ISIN**	**Produktkürzel**	**Produkttyp**
Future auf den EUROSTOXX 50® Index	USD	Preisindex	DE000A18T9T9	FESQ	FINX

2. Kontraktspezifikationen

Mit den USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index wird ein zusätzliches Produkt angeboten, bei dem die Währung (U.S.-Dollar) nicht mit der Währung des Basiswertes (Euro) übereinstimmt. Quanto-Futures ermöglichen somit ein (US-Dollar-) Investment in den EURO STOXX 50® Index, ohne den Währungsschwankungen des EUR/USD-Kurses zu unterliegen.

Die ausführlichen Kontraktspezifikationen entnehmen Sie bitte dem Anhang 1 des Eurex-Rundschreibens 034/16.

Basiswert	EURO STOXX 50® Index
Kontraktwert	USD 10,00 pro Indexpunkt
Erfüllung	Durch Barausgleich, fällig am ersten Börsentag nach dem Schlussabrechnungstag
Preisermittlung	In Punkten, mit einer Dezimalstelle
Minimale Preisveränderung	1 Punkt; entspricht einem Wert von USD 10,00
Laufzeiten	Bis zu neun Monate – die drei nächsten Quartalsmonate aus dem Zyklus März, Juni, September und Dezember
Letzter Handelstag/ Schluss-abrechnungstag	Der dritte Freitag des jeweiligen Verfallmonats, sofern dieser Tag ein Handelstag an Eurex Exchange ist, andernfalls der unmittelbar vorhergehende Handelstag Handelsschluss für die auslaufenden Futures ist 12:00 Uhr MEZ
Schluss-abrechnungspreis	Der Durchschnittswert aller Indexberechnungen des EURO STOXX 50® in der Zeit von 11:50 Uhr bis 12:00 Uhr MEZ am letzten Handelstag.

Die aktualisierten Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich werden zum Produkteinführungsdatum auf der Eurex-Website www.eurexchange.com unter dem folgenden Link veröffentlicht:

Ressourcen > Regelwerke > Kontraktspezifikationen

3. Produktgruppe

Die zu dem neuen Produkt gehörige Produktgruppe lautet wie folgt:

Produkt	Produkt-gruppe	Settlement Location Unit	Regulatori-scher Status	Abwicklung s-art	Produktart	Produkt-segment	Produkt-währung	Produktgruppen-kürzel					
Future auf den EURO STOXX 50® Index (USD-denominiert)	E/I Futures in USD	Nein	Nicht für US-Handel zugelassen *	bar	F	Aktienindex	EUR	X	N	C	F	Q	U

***** Ein Antrag auf Zulassung zum Handel in den USA wurde gestellt. Sobald diesem stattgegeben wurde, wird sich die Produktgruppe ändern und Eurex dies in einem separaten Rundschreiben verkünden.

4. Änderungen in den Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

Ab dem 21. März 2016 stehen die aktualisierten Versionen der in diesem Rundschreiben genannten Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG (siehe Anhang 1) auf der Website der Eurex Clearing www.eurexclearing.com zum Herunterladen unter dem folgenden Link zur Verfügung:

Ressourcen > Regelwerke > Clearing-Bedingungen

5. Transaktionsentgelte

Es gelten die nachfolgend aufgeführten Entgelte für Handel und Clearing für USD-denominierte Futures auf den EURO STOXX 50®:

Kontrakt	Währung	Standard-Entgelt pro Kontrakt (Kontraktzahl ≤ Schwellenwert)	Reduziertes Entgelt pro Kontrakt (Kontraktzahl > Schwellenwert)	Schwellen-wert A-Konten (Kontraktzahl)	Schwellen-wert P-Konten (Kontraktzahl)
Orderbuch-Geschäfte					
Futures auf STOXX® Indizes (USD-denominiert)	USD	M- & P-Konto: 0,50 A-Konto: 0,60	n. a.	n. a.	n. a.
Off-Book-Geschäfte					
Futures auf STOXX® Indizes (USD-denominiert)	USD	M- & P-Konto: 0,75 A-Konto: 0,90	n. a.	n. a.	n. a.

Die aktualisierten Abschnitte des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG sind diesem Rundschreiben angehängt (Anhang 2).

6. Zulassung zu den Eurex-Trade-Entry-Services

Die neuen USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index werden zu den Eurex-Trade-Entry-Services mit der folgenden Block-Trade Size zugelassen:

Produkt	Minimum Block Trade Size
Future auf den EURO STOXX 50® Index (USD-denominiert)	1.000

Mitglieder, die bereits für die Eurex-Trade-Entry-Services registriert sind, können die entsprechenden Services für das neue Produkt ohne weitere Formalität nutzen.

Mitglieder, die die Eurex-Trade-Entry-Services neu nutzen wollen, sollten durch Unterzeichnung und Rücksendung der entsprechenden Erklärung ihre Anerkennung der Allgemeinen Teilnahmebedingungen bestätigen. Außerdem sollte bei Nicht-Clearing-Mitgliedern gleichzeitig deren General Clearer die entsprechende Anerkennungserklärung unterzeichnen und zurücksenden. Die erforderlichen Formulare finden Sie auf der Eurex Clearing-Website unter dem Link:

Ressourcen > Formulare

Die aktualisierten Abschnitte der Bedingungen für die Nutzung der Eurex-Trade-Entry-Services (Allgemeine Teilnahmebedingungen) sind diesem Rundschreiben angehängt (Anhang 3).

7. Simulation

Die USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index werden ab dem 10. März 2016 in der Eurex-Simulationsumgebung zu Testzwecken zur Verfügung stehen.

8. Eurex Flexible Futures-Service

Der Eurex Flexible Futures-Service wird, unter Anerkennung der Allgemeinen Teilnahmebedingungen, ebenfalls für die neuen Futures auf den EURO STOXX 50® Index (USD-denominiert) zur Verfügung stehen.

9. Market-Making

Im Zusammenhang mit dem Designated Market-Making-Programm von Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG für USD-denominierte Futures auf den EURO STOXX 50® Index wird Eurex Clearing die folgenden Maßnahmen ergreifen:

- Bei Erfüllung der Designated Market Maker-Verpflichtungen in USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index wird im Gegenzug eine Rückerstattung von 75 Prozent der Transaktionsentgelte für die auf M-Konten in USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index abgeschlossenen Kontrakte bis einschließlich 31. Dezember 2016 gewährt. Die Rückerstattung erfolgt monatlich, sofern die Market Maker-Verpflichtungen erfüllt wurden.
- Zusätzlich wird ein Erlösbeteiligungsprogramm für Designated Market-Making in dem oben genannten Produkt angeboten. Das Erlösbeteiligungsprogramm läuft bis zum 31. Dezember 2016. Die Höhe der Erlösbeteiligung beträgt 20 Prozent der Nettoerlöse (= Transaktionserlöse minus Rabatte) in USD-denominierten Futures auf den EURO STOXX 50® Index. Die Ausschüttung erfolgt monatlich an die sich qualifizierenden Designated Market Maker. Weitere Details entnehmen Sie bitte dem Eurex-Rundschreiben 034/16.

Für die Registrierung als Designated Market Maker nutzen Sie bitte das Formular im Anhang 4 und senden es an Ralf Huesmann unter der Faxnummer +49-69-211-61 54 43 oder per E-Mail an ralf.huesmann@eurexchange.com.

10. Risikoparameter

USD-denominierte Futures auf den EURO STOXX 50® Index unterliegen dem Prisma-Margining.

Die Risikoparameter für das neue Produkt entnehmen Sie bitte der Website der Eurex Clearing unter dem folgenden Link:

Risikomanagement > Risikoparameter

11. Handelszeiten (MEZ)

Produkt	Pre-Trading-Periode	Fortlaufender Handel	Post-Trading Full-Periode	EurexTES Block Trading	Letzter Handelstag
Future auf den EURO STOXX 50® Index (USD-denominiert)					Handel bis
	07:30 – 07:50	07:50 – 22:00	22:00 – 22:30	08:00 – 22:00	12:00

Gemäß Kapitel I Abschnitt 1 Ziffer 17.2.3 der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG (Clearing-Bedingungen) gelten die mit diesem Rundschreiben mitgeteilten Änderungen und Ergänzungen der Clearing-Bedingungen als durch jedes Clearing-Mitglied, Nicht-Clearing-Mitglied und jeden Registrierten Kunden angenommen, sofern diese nicht durch schriftliche Mitteilung an die Eurex Clearing AG vor dem Ende des Geschäftstages vor dem tatsächlichen Inkrafttreten den Änderungen oder Ergänzungen der Clearing-Bedingungen widersprechen. Das Recht zur Beendigung der Clearing-Vereinbarung oder der Clearing-Lizenz gemäß Kapitel I Abschnitt 1 Ziffer 2.1.4 Absatz 2, Ziffer 7.2.1 Absatz 4 und Ziffer 13 der Clearing-Bedingungen bleibt unberührt.

Gemäß Ziffer 16 Abs. 3 des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG (Preisverzeichnis) gelten die mit diesem Rundschreiben mitgeteilten Änderungen und Ergänzungen des Preisverzeichnisses als durch das jeweilige Clearing-Mitglied angenommen, sofern dieses nicht durch schriftliche Mitteilung an die Eurex Clearing AG innerhalb von zehn (10) Geschäftstagen nach der Veröffentlichung widerspricht.

Für Fragen oder weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Derivatives Clearing Supervision unter Tel. +49-69-211-1 12 50, E-Mail: clearing@eurexclearing.com, oder Risk Control, Tel. +49-69-211-1 24 52, E-Mail: risk@eurexclearing.com.

26. Februar 2016

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

[…]

Kapitel II Transaktionen an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich (Eurex-Börsen)

[…]

Abschnitt 2 Clearing von Futures-Kontrakten

[…]

2.4 Clearing von Index-Futures-Kontrakten

Die nachfolgenden Bestimmungen regeln das Clearing von Transaktionen in den in Ziffer 1.3 der Eurex-Kontraktspezifikationen.

[…]

2.4.2 Schlussabrechnungspreis

Der Schlussabrechnungspreis der Index-Futures-Kontrakte wird von der Eurex Clearing AG am Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.3.4 der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich) eines Kontrakts festgelegt.

[…]

(4) Maßgebend für die EURO STOXX 50® Index (Produkt ID: FESX und FESQ), EURO STOXX® Select Dividend 30 Index, EURO STOXX 50® ex. Financials Index, STOXX® Europe 50 Index, STOXX® Europe 600 Index, STOXX® Europe Large 200 Index, STOXX® Europe Mid 200 Index, STOXX® Europe Small 200 Index, EURO STOXX® Sector Index und STOXX® Europe 600 Sector Index, EURO STOXX® Index, EURO STOXX® Large Index, EURO STOXX® Mid Index, EURO STOXX® Small Index Futures-Kontrakte ist der Wert des jeweiligen Index auf der Grundlage des Durchschnitts der jeweiligen STOXX® Indizes-Berechnungen an diesem Tag in der Zeit von 11:50 Uhr MEZ bis 12:00 Uhr MEZ.

[…]

****

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

[…]

3. Transaktionsentgelte für Derivate-Geschäfte (Orderbuch-Geschäfte und Off-Book-Geschäfte an den Eurex-Börsen)

[…]

3.1. Zusammenführung / Erfassung von Derivate Geschäften (Geschäftsabschluss)

3.1.1. Orderbuch-Geschäfte

[…]

Kontrakt[1)]	**Währung**	**Standard Entgelt pro Kontrakt** (Kontrakt-zahl ≤ Schwellen-wert)	**Reduziertes Entgelt pro Kontrakt** (Kontrakt-zahl > Schwellen-wert)	**Schwellen-wert A-Konten** (Kontrakt-zahl)	**Schwellen-wert P-Konten** (Kontrakt-zahl)
[…]					
Aktienindexderivate					
Futures					
[…]					
Futures auf STOXX® Indizes (EUR denominiert)	EUR	0,30	n. a.		
Futures auf STOXX® Indizes (USD denominiert) [12)]	USD	0,60	n. a.		
[…]					

[…]

12) Für Futures auf STOXX® Indizes (USD denominiert) beträgt das Standard-Entgelt pro Kontrakt für Transaktionen, die auf P- bzw. M-Konten gebucht wurden, 0,50 USD.

[…]

3.1.2. Off-Book-Geschäfte

[…]

Kontrakt	Währung	Standard Entgelt pro Kontrakt (Kontrakt-zahl ≤ Schwellen-wert)	Reduziertes Entgelt pro Kontrakt (Kontrakt-zahl > Schwellen-wert)	Schwellen-wert A-Konten (Kontrakt-zahl)	Schwellen-wert P-Konten (Kontrakt-zahl)
[…]					
Aktienindexderivate					
Futures					
[…]					
Futures auf STOXX® Indizes (EUR denominiert)	EUR	0,45	n. a.		
Futures auf STOXX® Indizes (USD denominiert) 12)	USD	0,90	n. a.		
[…]					

[…]

12) Für Futures auf STOXX® Indizes (USD denominiert) beträgt das Standard-Entgelt pro Kontrakt für Transaktionen, die auf P- bzw. M-Konten gebucht wurden, 0,75 USD.

[…]

3.3. Positionsglattstellungen (Position Closing Adjustments)

Positionsglattstellungen (Position Closing Adjustments), falls diese nicht zwischen 13.30 Uhr am Tag des Geschäftsabschlusses und vor 13.30 Uhr des darauf folgenden Handelstages erfolgen:

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt	
[…]		
Aktienindexderivate		
[…]		
Futures auf STOXX® Indizes (EUR denominiert)	EUR	0,60
Futures auf STOXX® Indizes (USD denominiert)	USD	1,20
[…]		

[…]

3.4. Barausgleich (Cash Settlement)

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt	Maximales Entgelt für Kontrakte auf den gleichen Basiswert je A-, P- und M-Konten
Aktien-Futures mit in Annex A der Eurex-Kontraktspezifikationen zugewiesener Gruppenkennung		

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt	Maximales Entgelt für Kontrakte auf den gleichen Basiswert je A-, P- und M-Konten
[…]		
Aktienindexderivate		
[…]		
Futures aus STOXX® Indizes (EUR denominiert)	EUR 0,30	
Futures aus STOXX® Indizes (USD denominiert)	USD 0,60	
[…]		

[…] **********

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

[…]

9 Zugelassene Produkte, Kombinationen und Kombinationsgeschäfte Option-Aktie

[…]

9.2 EFPI-Trade-Service

Die Eurex Clearing AG hat die folgenden Produkte zum EFPI-Trade-Service zugelassen:

[…]

- Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESX)
- Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESQ)

[…]

9.3 EFS-Trade-Service

Die Eurex Clearing AG hat die folgenden Produkte zum EFS-Trade-Service zugelassen:

[…]

- Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESX)
- Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESQ)

[…]

- Futures-Kontrakte auf ~~den~~ die MSCI ~~Japan Index (FMJP)~~Indizes
- ~~Futures-Kontrakte auf den MSCI Russia Index (FMRU)~~

[…]

9.4 Block-Trade-Service

Die Eurex Clearing AG hat für den Block-Trade-Service die nachfolgend aufgeführten Produkte und Kombinationsgeschäfte Option-Aktie zugelassen. Die Zulassung gilt

unabhängig davon, ob die jeweiligen Geschäfte, im Rahmen einer Options-Strategie, einer Options-Volatilitätsstrategie oder als Kombinationsgeschäft Option-Aktie, bestehend aus außerhalb des Orderbuches abgeschlossenen Options- und Wertpapiergeschäften, in das Eurex-System eingegeben werden.

9.4.1 Zugelassene Produkte:

Aktienindex-Futures	
[…]	
Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESX)	1.000
Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESQ)	1.000
[…]	

[…]

9.6 Flexible Options- und Flexible Futures-Trade-Service

Die Eurex Clearing AG hat die nachfolgend genannten Produkte zum Flexible Options- und zum Flexible Futures-Trade-Service zugelassen. Eurex Clearing AG kann im Einzelfall, abhängig von der Art der Abwicklung der entsprechenden Kontrakte, für bestimmte Produkte die Zulassung für diese Services ausschließen oder die Verfügbarkeit der Services einschränken.

[…]

II. Flexible Eurex Futures-Kontrakte	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
[…]	
Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESX)	1.000
Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESQ)	1.000
[…]	

****

Please return by fax or e-mail to:

Ralf Huesmann
Fax no. +49-69-211-61 54 43
E-mail: ralf.huesmann@eurexchange.com

Designated Market Maker Agreement for USD-denominated futures on the EURO STOXX 50® Index ("Quanto Futures")

dated as of _____

1. Eurex Frankfurt AG ("EFAG") and Eurex Clearing AG ("ECAG") and

_____ ("Participant")
(name of Participant/Member ID)

hereby enter into this Designated Market Maker Agreement (the "Agreement") for the period from 21 March 2016 until 31 December 2016 under the conditions outlined below with respect to the following products:

Eurex product	Eurex product code	DMM programme	Please tick (✓) the appropriate box
USD-denominated futures on the EURO STOXX 50® Index	FESQ	DMM1	☐
		DMM2	☐

2. The Participant will

a) Fulfil the Market-Making obligations as set out by the Management Board of Eurex Deutschland and the Executive Board of Eurex Zürich ("Eurex Market-Making Obligations") and published via Eurex circular. The current Eurex Market-Making Obligations for USD-denominated futures on the EURO STOXX 50® Index were published in Eurex circular 034/16 and can be amended on a monthly basis.

b) Provide EFAG with the name of a manager, who has the authorisation and expertise necessary to fulfil the commitments required under the Eurex Market-Making Obligations.

c) Provide EFAG with the name of a manager who has the authorisation and expertise necessary to make decisions and act as coordinator for the Participant, who will be available for EFAG and ECAG with respect to this Agreement.

d) Inform EFAG in the event the Participant is or will be unable to fulfil the Eurex Market-Making Obligations without undue delay and at the latest within one business day.

3. ECAG will

   a) Refund 75 percent of all transaction fees (order book and off-book transactions on Eurex Exchange) for the contracts traded by the Designated Market Makers on M-accounts in USD-denominated futures on the EURO STOXX 50® Index up to and including December 2016. Hereby, it is sufficient to fulfil the quote obligations of the programme DMM2 (see below). Refunds will be paid in full only if the Eurex Market-Making Obligations have been fulfilled in the month prior to the month in which they are payable. No refunds will be made for contracts traded on A- or P-accounts.

   b) Offer a revenue sharing where 20 percent of all net transaction-based revenues (transaction-based revenues in USD-denominated futures on the EURO STOXX 50® Index after rebates) are shared on a monthly basis between up to five Market Makers, whereby

      - Ten percent are distributed equally to all qualifying DMMs of the programme DMM1. The other ten percent are determined according to the share of the Market Maker's trading volume of the total trading volume of all qualifying DMMs of the programme DMM2, whereby order book and off-book transactions on the M-or P-accounts are considered for determination of the trading volume.
      - All DMMs fulfilling the obligations of programme DMM1 automatically also fulfil programme DMM2 and will therefore qualify for both revenue sharing programmes.
      - Generally, the maximum number of DMMs who can qualify for the revenue sharing schemes is limited to five per month. If more than five DMMs per month fulfil the obligations, only the five DMMs with the highest order book revenues will receive revenue sharing.
      - Deviating from this, in the first six months after the product launch (until and including end of September 2016) the maximum number of DMMs who can qualify for the revenue sharing programme DMM1 is limited to three per month, whereby DMMs who are the first to fulfil the scheme in a given month, will keep their place in the following month as long as they fulfil the obligations in that month as well ("early-adopter clause").

4. EFAG and ECAG shall, upon occurrence of one of the following events, be entitled to terminate this Agreement:

   a) The Participant does not comply with the Eurex Market-Making Obligations for four consecutive months counted as of the date of this Agreement. Conformance of the Participant with the Eurex Market-Making Obligations shall be monitored by EFAG. EFAG will determine in its sole discretion whether the Participant has fulfilled the Eurex Market-Making Obligations.

   b) The Participant does not comply with any other of its obligations stated under No. 2 above.

5. The Participant shall, upon occurrence of one of the following events, be entitled to terminate this Agreement:

   1. A significant change in the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland and Eurex Zürich for the aforementioned product.
   2. A significant change to the Eurex Market-Making Obligations.

6. The Participant and EFAG and ECAG shall severally be entitled to terminate this Agreement without giving any reason with one calendar month's prior notice.

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

_____
Place, date

_____	_____
Name	Position
_____	_____
Phone	Fax
_____	_____
(Signature/Stamp of the company)	E-mail address

Please send the completed Agreement to the fax number indicated above.