X-pand into the Future

# e u r e x *rundschreiben 190/14*

**Datum:** 26. August 2014
**Empfänger:** Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
**Autorisiert von:** Mehtap Dinc

⚠ **Hohe Priorität**

## MSCI-Indexderivate: Verlängerung und Anpassung des bestehenden Market-Making-Programms sowie Einführung eines weiteren Designated Market-Making-Programms

**Kontakt:** Ralf Huesmann, Product Development, T +49-69-211-1 54 43, ralf.huesmann@eurexchange.com

| **Zielgruppe:** | **Anhang:** |
|---|---|
| Ü Alle Abteilungen | Eurex Clearing-Rundschreiben 119/14 |

**Zusammenfassung:**

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben mit Wirkung zum **1. September 2014** folgende Beschlüsse gefasst:

1. Verlängerung und Anpassung des bestehenden Market-Making Programms für MSCI-Index-Futures und MSCI-Indexoptionen bis **31. Dezember 2015**,
2. Einführung eines weiteren Designated Market-Making-Programms inklusive Erlösbeteiligung für MSCI-Index-Futures.

Dieses Rundschreiben enthält alle Informationen zur Verlängerung und Anpassung des bestehenden Market-Making-Programms sowie zum neu eingeführten Market-Making-Programm. Informationen zu den entsprechenden Beschlüssen der Eurex Clearing AG sind in Eurex Clearing-Rundschreiben 119/14 enthalten, welches wir unseren Handelsteilnehmern als Anhang zur Verfügung stellen.

# MSCI-Indexderivate: Verlängerung und Anpassung des bestehenden Market-Making-Programms sowie Einführung eines weiteren Designated Market-Making-Programms

## 1. Überblick

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben mit Wirkung zum 1. September 2014 die Verlängerung und Anpassung des bestehenden Market-Making-Programms für MSCI-Index-Futures und MSCI-Indexoptionen sowie die Einführung eines weiteren Designated Market-Making-Programms für MSCI-Index-Futures beschlossen:

- Die bestehenden Programme werden bis einschließlich 31. Dezember 2015 verlängert.
- Die Anforderungen des bestehenden Designated Market-Making (DMM)-Programms (**„DMM1“**) für MSCI-Index-Futures werden angepasst (engere Spreads, kleinere Mindestquotierungsgrößen). Zudem wird eine Erfüllung des Programms für U.S.-Teilnehmer auch während deren Handelszeit möglich.
- Es wird ein zweites DMM-Programm (**„DMM2“**) mit anderen Anforderungen angeboten (weitere Spreads, höhere Mindestquotierungsgrößen). Auch bei diesem Programm ist eine Erfüllung in der U.S.-amerikanischen Handelszeit möglich. Hierzu wird ein weiteres, separates Erlösbeteiligungsprogramm angeboten, welches auch Teilnehmern offen steht, die nicht aktiv quotieren, sondern sich über ihr Handelsvolumen qualifizieren.
- Bei den Permanent Market-Making (PMM)-Programmen für MSCI-Indexoptionen werden die Anforderungen an die zu quotierende Mindestquotierungsgröße gemäß den Futures angepasst.

## 2. Market-Making

Eurex Exchange bietet interessierten Teilnehmern die Möglichkeit, am Market-Making für die MSCI-Index-Futures und MSCI-Indexoptionen teilzunehmen.

Als Designated Market Maker in Index-Futures bzw. Permanent Market Maker in Indexoptionskontrakten erklärt sich der Eurex-Teilnehmer bereit, für eine spezifizierte Mindestanzahl von Kontrakten unter Einhaltung von Maximum Spreads und im Rahmen einer festgelegten Zeitdauer Geld- und Briefkurse (Quotes) zu stellen.

Im Gegenzug erhalten Designated Market Maker in den MSCI-Index-Futures eine Rückerstattung von 50 Prozent der Transaktionsentgelte für die auf M-Konten in MSCI-Index-Futures abgeschlossenen Kontrakte bis einschließlich 31. Dezember 2015. Hierbei kann die Erfüllung entweder über das DMM1- oder das DMM2-Programm, entweder während der europäischen oder der U.S.-amerikanischen Handelszeit, erfolgen. Eine Mehrfach-Rabattierung bei Erfüllung beider Programme oder beider Zeitintervalle findet nicht statt.

Permanent Market Maker in MSCI-Indexoptionen erhalten eine Rückerstattung von 75 Prozent der Transaktionsentgelte für die auf M-Konten in MSCI-Indexoptionen abgeschlossenen Kontrakte bis einschließlich 31. Dezember 2015.

Die Rückerstattung erfolgt monatlich, sofern die Market Maker-Verpflichtungen erfüllt wurden.

Den Antrag für Designated Market-Making in MSCI-Index-Futures können Sie dem Anhang zu Eurex Clearing-Rundschreiben 119/14 entnehmen. Ein Antrag für Permanent Market-Making in MSCI-Indexoptionen ist nicht erforderlich.

Die oben genannten DMM-Programme (DMM1 und DMM2) unterscheiden sich in ihren Anforderungen wie folgt:

**a) Quotierungsverpflichtungen: Designated Market-Making in MSCI-Index-Futures**

| Aktienindex-Future auf | Eurex-Produkt-kürzel | Mindest-quotierungs-größe (DMM1) | Maximaler Spread (DMM1) | Mindest-quotierungs-größe (DMM2) | Maximaler Spread (DMM2) |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Kontrakte auf der Kauf- und Verkaufseite | In Basis-punkten | Kontrakte auf der Kauf- und Verkaufseite | In Basis-punkten |
| MSCI Europe (EUR, NTR) | FMEU | 50 | 15 | 150 | 45 |
| MSCI Europe (EUR, Price) | FMEP | 50 | 15 | 150 | 45 |
| MSCI Europe Growth (EUR, NTR) | FMEG | 25 | 15 | 75 | 45 |
| MSCI Europe Value (EUR, NTR) | FMEV | 25 | 15 | 75 | 45 |
| MSCI World (USD, NTR) | FMWO | 25 | 20 | 75 | 60 |
| MSCI World (USD, Price) | FMWP | 25 | 20 | 75 | 60 |
| MSCI World (EUR, NTR) | FMWN | 25 | 20 | 75 | 60 |
| MSCI AC Asia P ex Jp (USD, NTR) | FMAS | 10 | 25 | 30 | 75 |
| MSCI EM (USD, NTR) | FMEM | 10 | 20 | 30 | 60 |
| MSCI EM (USD, Price) | FMEF | 5 | 20 | 15 | 60 |
| MSCI EM (EUR, NTR) | FMEN | 10 | 20 | 30 | 60 |
| MSCI EM Asia (USD, NTR) | FMEA | 10 | 25 | 30 | 75 |
| MSCI EM EMEA (USD, NTR) | FMEE | 10 | 30 | 30 | 100 |
| MSCI EM LatAm (USD, NTR) | FMEL | 5 | 30 | 15 | 100 |
| MSCI Frontier (USD, NTR) | FMFM | 25 | 100 | 75 | 300 |
| MSCI Japan (USD, NTR) | FMJP | 10 | 20 | 30 | 60 |
| MSCI Chile (USD, NTR) | FMCL | 5 | 75 | 15 | 225 |
| MSCI China Free (USD, NTR) | FMCN | 5 | 30 | 15 | 100 |
| MSCI Colombia (USD, NTR) | FMCO | 5 | 75 | 15 | 225 |
| MSCI Czech Rep (USD, NTR) | FMCZ | 5 | 75 | 15 | 225 |
| MSCI Egypt (USD, NTR) | FMEY | 5 | 75 | 15 | 225 |
| MSCI Hungary (USD, NTR) | FMHU | 5 | 75 | 15 | 225 |
| MSCI India (USD, NTR) | FMIN | 5 | 30 | 15 | 100 |
| MSCI Malaysia (USD, NTR) | FMMY | 5 | 30 | 15 | 100 |
| MSCI Mexico (USD, NTR) | FMMX | 5 | 50 | 15 | 150 |
| MSCI Peru (USD, NTR) | FMPE | 10 | 75 | 30 | 225 |
| MSCI Philippines (USD, NTR) | FMPH | 5 | 75 | 15 | 225 |
| MSCI Poland (USD, NTR) | FMPL | 5 | 30 | 15 | 100 |
| MSCI Russia (USD, NTR) | FMRS | 10 | 30 | 30 | 100 |
| MSCI Russia (USD, Price) | FMRU | 25 | 25 | 75 | 75 |
| MSCI South Africa (USD, NTR) | FMZA | 5 | 30 | 15 | 100 |
| MSCI Thailand (USD, NTR) | FMTH | 10 | 50 | 30 | 150 |
| MSCI Morocco (USD, NTR) | FMMA | 5 | 75 | 15 | 225 |

Die Mindestquotierungsdauer beträgt 85 Prozent der Handelszeit von 09:00–17:30 Uhr MEZ oder 85 Prozent der Handelszeit von 14:30–22:00 Uhr MEZ. Quotiert werden muss jeweils der erste Verfallmonat, wobei fünf Handelstage vor dem Verfalltag wahlweise der erste oder zweite Verfallmonat quotiert werden kann.

In der Fast Market-Phase wird die Mindestquotierungsgröße um 50 Prozent gesenkt und der maximale Spread um 100 Prozent erhöht.

**b) Quotierungsverpflichtungen: Permanent Market-Making in MSCI-Indexoptionen**

Permanent Market-Making an Eurex Exchange besteht aus kontinuierlicher Quotierung einer Serie von Basispreisen für eine festgelegte Zahl an Verfalldaten (Laufzeitenbereich). Die kontinuierliche Quotierung muss pro Kalendermonat 85 Prozent der Handelszeit zwischen 09:00 und 17:30 Uhr MEZ jedes Börsenhandelstages (im Monatsdurchschnitt) abdecken. Permanent Market Maker in MSCI-Indexoptionen sind verpflichtet, Calls und Puts in fünf Basispreisen (d. h. insgesamt zehn Serien) aus einem Fenster von sieben nächsten Basispreisen um den aktuellen Indexstand herum im Laufzeitenbereich zu quotieren. Die Quotierungsverpflichtung für MSCI-Indexoptionen umfasst die ersten sechs Verfallmonate (Laufzeit bis zu einem Jahr). Zurzeit müssen Quotierungsanfragen nicht beantwortet werden.

Die Mindestquotierungsgröße wird zum 1. September 2014 an die im DMM1-Programm zu quotierende Größe angepasst. Somit lauten die Anforderungen wie folgt:

| **Aktienindex-optionen auf** | **Eurex-Produkt-kürzel** | **Mindestquotierungs-größe** | **Maximaler Spread** | |
|---|---|---|---|---|
| | | Kontrakte auf der Kauf- und Verkaufseite | Geldkurs bis | Spread |
| MSCI Europe (EUR, NTR) | OMEU | 50 | 0 – 5,3 | 0,8 Indexpunkte |
| | | | 5,4 – 53,3 | 15,0 Prozent |
| | | | > 53,3 | 8,0 Indexpunkte |
| MSCI Europe (EUR, Price) | OMEP | 50 | 0 – 5,3 | 0,8 Indexpunkte |
| | | | 5,4 – 53,3 | 15,0 Prozent |
| | | | > 53,3 | 8,0 Indexpunkte |
| MSCI Europe Growth (EUR, NTR) | OMEG | 25 | 0 – 5,3 | 0,8 Indexpunkte |
| | | | 5,4 – 53,3 | 15,0 Prozent |
| | | | > 53,3 | 8,0 Indexpunkte |
| MSCI Europe Value (EUR, NTR) | OMEV | 25 | 0 – 5,3 | 0,8 Indexpunkte |
| | | | 5,4 – 53,3 | 15,0 Prozent |
| | | | > 53,3 | 8,0 Indexpunkte |
| MSCI World (USD, NTR) | OMWO | 25 | 0 – 133,3 | 20,0 Indexpunkte |
| | | | 133,3 – 1666,6 | 15,0 Prozent |
| | | | > 1666,6 | 250,0 Indexpunkte |
| MSCI World (USD, Price) | OMWP | 25 | 0 – 133,3 | 20,0 Indexpunkte |
| | | | 133,3 – 1666,6 | 15,0 Prozent |
| | | | > 1666,6 | 250,0 Indexpunkte |
| MSCI World (EUR, NTR) | OMWN | 25 | 0 – 5,3 | 0,8 Indexpunkte |
| | | | 5,4 – 53,3 | 15,0 Prozent |
| | | | > 53,3 | 8,0 Indexpunkte |

| **Aktienindex-optionen auf** | **Eurex-Produkt-kürzel** | **Mindestquotierungs-größe** | **Maximaler Spread** | |
|---|---|---|---|---|
| | | Kontrakte auf der Kauf- und Verkaufseite | Geldkurs bis | Spread |
| MSCI AC Asia P ex Jp (USD, NTR) | OMAS | 10 | 0 – 13,3 | 2,0 Indexpunkte |
| | | | 13,4 – 133,3 | 15,0 Prozent |
| | | | > 133,3 | 20,0 Indexpunkte |
| MSCI EM (USD, NTR) | OMEM | 10 | 0 – 15,0 | 3,0 Indexpunkte |
| | | | 15,0 – 187,5 | 20,0 Prozent |
| | | | > 187,5 | 37,5 Indexpunkte |
| MSCI EM (USD, Price) | OMEF | 5 | 0 – 40 | 8,0 Indexpunkte |
| | | | 40 – 400 | 20,0 Prozent |
| | | | > 400 | 80,0 Indexpunkte |
| MSCI EM (EUR, NTR) | OMEN | 10 | 0 – 15,0 | 3,0 Indexpunkte |
| | | | 15,0 – 187,5 | 20,0 Prozent |
| | | | > 187,5 | 37,5 Indexpunkte |
| MSCI EM Asia (USD, NTR) | OMEA | 10 | 0 – 15,0 | 3,0 Indexpunkte |
| | | | 15,0 – 187,5 | 20,0 Prozent |
| | | | > 187,5 | 37,5 Indexpunkte |
| MSCI EM EMEA (USD, NTR) | OMEE | 10 | 0 – 15,0 | 3,0 Indexpunkte |
| | | | 15,0 – 187,5 | 20,0 Prozent |
| | | | > 187,5 | 37,5 Indexpunkte |
| MSCI EM LatAm (USD, NTR) | OMEL | 5 | 0 – 40 | 8,0 Indexpunkte |
| | | | 40 – 400 | 20,0 Prozent |
| | | | > 400 | 80,0 Indexpunkte |
| MSCI Russia (USD, Price) | OMRU | 25 | 0 – 40 | 8,0 Indexpunkte |
| | | | 40 – 400 | 20,0 Prozent |
| | | | > 400 | 80,0 Indexpunkte |

In der Fast Market-Phase wird die Mindestquotierungsgröße um 50 Prozent gesenkt und der maximale Spread um 100 Prozent erhöht.

**c) Erlösbeteiligungsprogramm für Designated Market Maker und Permanent Market Maker**

Designated Market Maker und Permanent Market Maker können sich für das Erlösbeteiligungsprogramm in den vorgenannten Produkten qualifizieren. Das Programm läuft für alle Produkte vom 1. September 2014 bis zum 31. Dezember 2015.

Die Ausschüttung erfolgt monatlich an die sich qualifizierenden Market Maker. Die genaue Aufteilung der Ausschüttung ist in den folgenden Abschnitten beschrieben.

**c1) DMM1-Programm**

Die Höhe der Erlösbeteiligung beträgt weiterhin 30 Prozent der Nettoerlöse (Transaktionsentgelte minus Market Maker-Rabatte) in MSCI-Index-Futures, wobei jedes Produkt einzeln betrachtet wird.

Die maximale Anzahl der Market Maker, die sich für das Erlösbeteiligungsprogramm qualifizieren können, ist auf acht pro Produkt und Monat beschränkt. Wenn nicht mehr als acht Market Maker in einem Monat und Produkt die Anforderungen für das Market-Making erfüllen, werden die 30 Prozent auf diese verteilt. Wenn mehr als acht Market Maker in einem Monat erfüllen, erhalten nur die acht mit den höchsten Orderbuchvolumina eine Erlösbeteiligung.

- 10 Prozent werden an alle sich hierfür qualifizierenden Market Maker gleich verteilt.
- 20 Prozent werden gemäß dem Anteil des Handelsvolumens des Market Maker an der Summe der Handelsvolumina aller sich qualifizierenden Market Maker bestimmt, wobei zur Bestimmung des Handelsvolumens nur Orderbuchumsätze auf M-Konten in MSCI-Index-Futures herangezogen werden.

**c2) DMM2-Programm**

Die Höhe der zusätzlichen Erlösbeteiligung beträgt 15 Prozent der Nettoerlöse (Transaktionsentgelte minus Market-Maker-Rabatte) in MSCI-Index-Futures, wobei jedes Produkt einzeln betrachtet wird.

Die maximale Anzahl der Market Maker, die sich für das Erlösbeteiligungsprogramm qualifizieren können, ist auf fünf pro Produkt und Monat beschränkt. Wenn mehr als fünf Market Maker in einem Monat erfüllen, erhalten nur die fünf mit den höchsten Gesamtvolumina (Orderbuch und Off-Book-Geschäfte) eine Erlösbeteiligung.

Market Maker, die bereits Erlösbeteiligung über das Programm DMM1 erhalten, können keine Erlösbeteiligung über das Programm DMM2 erhalten.

Zusätzlich zu den erfüllenden Market Makern können sich auch bis zu drei weitere Teilnehmer für das Erlösbeteiligungsprogramm DMM2 qualifizieren. Dies sind die drei Teilnehmer mit dem höchsten Gesamtvolumen in dem Produkt und Monat, sofern dieses Gesamtvolumen größer als 2.500 Kontrakte ist und der Teilnehmer nicht bereits eine Erlösbeteiligung über das Programm DMM1 in diesem Produkt bezieht.

Die Verteilung der 15 Prozent Nettoerlöse erfolgt an die bis zu fünf Market Maker und bis zu drei weitere Teilnehmer wie folgt:

- 5 Prozent werden gleich verteilt.
- 10 Prozent werden gemäß dem Anteil des Handelsvolumens des qualifizierenden Teilnehmers an der Summe der Handelsvolumina aller sich qualifizierenden Teilnehmer bestimmt, wobei zur Bestimmung des Handelsvolumens sämtliche Orderbuchumsätze und Off-Book-Geschäfte herangezogen werden.

**c3) Permanent Market-Making**

Die Höhe der Erlösbeteiligung beträgt weiterhin 30 Prozent der Nettoerlöse (Transaktionsentgelte minus Market-Maker-Rabatte) in MSCI-Indexoptionen, wobei jedes Produkt einzeln betrachtet wird.

Die maximale Anzahl Market Maker, die sich für das Erlösbeteiligungsprogramm qualifizieren können, ist generell auf fünf pro Produkt und Monat beschränkt. Wenn nicht mehr als fünf Market Maker in einem Monat und Produkt das Market-Making erfüllen, werden die 30 Prozent auf diese verteilt. Wenn mehr als fünf Market Maker in einem Monat erfüllen, erhalten nur die fünf mit den höchsten Gesamtvolumina (Orderbuch und Off-Book-Geschäfte) eine Erlösbeteiligung.

- 10 Prozent werden an alle sich hierfür qualifizierenden Market Maker gleich verteilt.
- 20 Prozent werden gemäß dem Anteil des Handelsvolumens des Market Maker an der Summe der Handelsvolumina aller sich qualifizierenden Market Maker bestimmt, wobei zur Bestimmung des Handelsvolumens sämtliche Orderbuchumsätze und Off-Book-Geschäfte herangezogen werden.

26. August 2014

clear to trade

# e u r e x  c l e a r i n g
# *rundschreiben 119/14*

**Datum:** 26. August 2014
**Empfänger:** Alle Clearing Mitglieder der Eurex Clearing AG sowie Vendoren
**Autorisiert von:** Heike Eckert

## MSCI-Indexderivate: Verlängerung und Anpassung des bestehenden Market-Making-Programms sowie Einführung eines weiteren Designated Market-Making-Programms

**Verweis auf Eurex-Rundschreiben:** 190/14

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

| **Zielgruppe:** | **Anhang:** |
|---|---|
| Ü Alle Abteilungen | (nur in englischer Sprache):<br>Designated Market Maker Application |

**Zusammenfassung:**

Eurex Clearing hat im Zusammenhang mit den bestehenden Market-Making-Programmen und der Einführung eines weiteren Designated Market-Making (DMM2)-Programms der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich AG für MSCI-Indexderivate im Zeitraum **1. September 2014 bis 31. Dezember 2015** folgende Maßnahmen beschlossen:

1. Anteilige Rückerstattung der Transaktionsentgelte bei Erfüllung der Verpflichtungen in dem DMM1- oder DMM2-Programm für die MSCI-Index-Futures und bei Erfüllung der Verpflichtungen im PMM-Programm für die MSCI-Indexoptionen.
2. Nettoerlösbeteiligung bei Erfüllung der Verpflichtungen in dem DMM1- oder DMM2-Programm für MSCI-Index-Futures und bei Erfüllung der Verpflichtungen in dem Permanent Market-Making-Programm für MSCI-Indexoptionen. Bestandteil des DMM2-Programms ist ein weiteres Erlösbeteiligungsprogramm, welches auch Teilnehmern offen steht, die nicht aktiv quotieren, sondern sich über ihr Handelsvolumen qualifizieren.

Details zu diesen Programmen entnehmen Sie bitte Eurex-Rundschreiben 190/14.

# MSCI-Indexderivate: Verlängerung und Anpassung der bestehenden Designated Market-Making- Programms sowie Einführung eines weiteren Designated Market-Making-Programms

Eurex Clearing hat im Zusammenhang mit den bestehenden Designated Market-Making-Programmen und der Einführung eines weiteren Designated Market-Making (DMM2)-Programms der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich AG für MSCI-Indexderivate im Zeitraum 1. September 2014 bis 31. Dezember 2015 folgende Maßnahmen beschlossen:

1. Anteilige Rückerstattung der Transaktionsentgelte bei Erfüllung der Verpflichtungen in dem DMM1- oder DMM2-Programm für die MSCI-Index-Futures und bei Erfüllung der Verpflichtungen im PMM-Programm für die MSCI-Indexoptionen.
2. Nettoerlösbeteiligung bei Erfüllung der Verpflichtungen in dem DMM1- oder DMM2-Programm für MSCI-Index-Futures und bei Erfüllung der Verpflichtungen in dem Permanent Market-Making-Programm für MSCI-Indexoptionen. Bestandteil des DMM2-Programms ist ein weiteres Erlösbeteiligungsprogramm, welches auch Teilnehmern offen steht, die nicht aktiv quotieren, sondern sich über ihr Handelsvolumen qualifizieren.

Details zu diesen Programmen entnehmen Sie bitte Eurex-Rundschreiben 190/14.

## Anteilige Erstattung der Transaktionsentgelte für Designated Market Maker und Permanent Market Maker

Interessierte Teilnehmer haben die Möglichkeit, am Market-Making für die MSCI-Index-Futures und MSCI-Indexoptionen teilzunehmen.

- **DMM1- und DMM2-Programme**

  Erfüllt ein Designated Market Maker seine Verpflichtungen in dem DMM1- oder DMM2-Programm für die MSCI-Index-Futures, wird Eurex Clearing im Gegenzug die Transaktionsentgelte für die durch den Designated Market Maker auf M-Konten in MSCI-Index-Futures abgeschlossenen Kontrakte vom 1. September 2014 bis einschließlich 31. Dezember 2015 zu 50 Prozent erstatten.

- **Permanent Market-Making-Programm**

  Erfüllt ein Permanent Market Maker seine Verpflichtungen in den MSCI-Indexoptionen, wird Eurex Clearing im Gegenzug die Transaktionsentgelte für die durch den Permanent Market Maker auf M-Konten in den MSCI-Indexoptionen abgeschlossenen Kontrakte vom 1. September 2014 bis einschließlich 31. Dezember 2015 zu 75 Prozent erstatten.

## Erlösbeteiligungsprogramm für Designated Market Maker und Permanent Market Maker

Designated Market Maker und Permanent Market Maker können sich für das Erlösbeteiligungsprogramm in jedem der Produkte innerhalb der Programme (siehe Eurex-Rundschreiben 190/14) qualifizieren. Die Programme laufen für alle Produkte vom 1. September 2014 bis zum 31. Dezember 2015.

- **DMM1-Programm**

  Erfüllt der Designated Market Maker seine Verpflichtungen in dem DMM1-Programm für MSCI-Index-Futures, wird Eurex Clearing weiterhin im Gegenzug den Designated Market Maker an 30 Prozent der Nettoerlöse (Transaktionsentgelte minus Market-Maker-Rabatte) in diesem Produkt beteiligen. Die maximale Anzahl der Designated Market Maker, die sich für das Erlösbeteiligungsprogramm qualifizieren können, ist auf acht pro Produkt und Monat beschränkt.

- **DMM2-Programm**

  Erfüllt der Designated Market Maker seine Verpflichtungen in dem DMM2-Programm für MSCI-Index-Futures, wird Eurex Clearing im Gegenzug den Designated Market Maker an 15 Prozent der Nettoerlöse (Transaktionsentgelte minus Market-Maker-Rabatte) in diesem Produkt beteiligen. Die maximale Anzahl der Designated Market Maker, die sich für das Erlösbeteiligungsprogramm qualifizieren können, ist auf fünf pro Produkt und Monat beschränkt. Designated Market Maker, die bereits Erlösbeteiligung über das Programm DMM1 erhalten, können keine Erlösbeteiligung über das Programm DMM2 erhalten.

  Zusätzlich können sich auch bis zu drei weitere Teilnehmer für das Erlösbeteiligungsprogramm DMM2 qualifizieren. Dies sind die drei Teilnehmer mit dem höchsten Gesamtvolumen in dem Produkt und Monat, sofern dieses Gesamtvolumen größer als 2.500 Kontrakte ist und der Teilnehmer nicht bereits eine Erlösbeteiligung über das Programm DMM1 in diesem Produkt bezieht.

- **Permanent Market-Making-Programm**

  Erfüllt der Permanent Market Maker seine Verpflichtungen in dem Permanent Market-Making-Programm für MSCI-Indexoptionen, wird Eurex Clearing weiterhin im Gegenzug den Permanent Market Maker an 30 Prozent der Nettoerlöse (Transaktionsentgelte minus Market-Maker-Rabatte) in diesem Produkt beteiligen. Die maximale Anzahl der Permanent Market Maker, die sich für das Erlösbeteiligungsprogramm qualifizieren können, ist auf fünf pro Produkt und Monat beschränkt.

26. August 2014

**Please return by fax to:**
Ralf Huesmann
**Fax no.:** +49-69-211-615443

## Designated Market Maker Agreement in MSCI Index Futures

dated as of _____

1. Eurex Clearing AG ("ECAG") and

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

hereby enter into this Designated Market Maker Agreement (the "Agreement") under the conditions as outlined below with respect to the following products:

| **Futures on** | **Eurex code** | **Please tick (Ö) the appropriate box** |
|---|---|---|
| MSCI Europe (EUR, NTR) | FMEU | |
| MSCI Europe (EUR, Price) | FMEP | |
| MSCI Europe Growth (EUR, NTR) | FMEG | |
| MSCI Europe Value (EUR, NTR) | FMEV | |
| MSCI World (USD, NTR) | FMWO | |
| MSCI World (USD, Price) | FMWP | |
| MSCI World (EUR, NTR) | FMWN | |
| MSCI AC Asia P ex Jp (USD, NTR) | FMAS | |
| MSCI EM (USD, NTR) | FMEM | |
| MSCI EM (USD, Price) | FMEF | |
| MSCI EM (EUR, NTR) | FMEN | |
| MSCI EM Asia (USD, NTR) | FMEA | |
| MSCI EM EMEA (USD, NTR) | FMEE | |
| MSCI EM LatAm (USD, NTR) | FMEL | |
| MSCI Frontier (USD, NTR) | FMFM | |
| MSCI Japan (USD, NTR) | FMJP | |
| MSCI Chile (USD, NTR) | FMCL | |
| MSCI China Free (USD, NTR) | FMCN | |
| MSCI Colombia (USD, NTR) | FMCO | |
| MSCI Czech Rep (USD, NTR) | FMCZ | |

| Futures on | Eurex code | Please tick (Ö) the appropriate box |
|---|---|---|
| MSCI Egypt (USD, NTR) | FMEY | |
| MSCI Hungary (USD, NTR) | FMHU | |
| MSCI India (USD, NTR) | FMIN | |
| MSCI Malaysia (USD, NTR) | FMMY | |
| MSCI Mexico (USD, NTR) | FMMX | |
| MSCI Peru (USD, NTR) | FMPE | |
| MSCI Philippines (USD, NTR) | FMPH | |
| MSCI Poland (USD, NTR) | FMPL | |
| MSCI Russia (USD, NTR) | FMRS | |
| MSCI Russia (USD, Price) | FMRU | |
| MSCI South Africa (USD, NTR) | FMZA | |
| MSCI Thailand (USD, NTR) | FMTH | |
| MSCI Morocco (USD, NTR) | FMMA | |

for the period from **1 September 2014 until 31 December 2015.**

2. The Participant will

   a) Fulfil the market making obligations as set out by the Management Boards of the Eurex Exchanges published via Eurex circular. The current Eurex Market Making Obligations for the MSCI Index Futures can be amended from time to time.

   b) Provide ECAG with the name of a manager, and an alternate, who has the authorization and expertise necessary to fulfil the commitments required under the Eurex Market Making Obligations.

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

   d) Inform ECAG 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 50 percent of all transaction fees (order book and off-book-transactions on the Eurex Exchanges) for the contracts traded by the Designated Market Makers on M-accounts until 31 December 2015. The refund for the respective month will be calculated at the beginning of the subsequent month. 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 applicable. No refunds will be made for contracts traded on A- or P-accounts;

   b) Offer a revenue sharing scheme for all listed MSCI Futures as described in the Eurex circular.

4. ECAG shall, upon the 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. The conformance of the Participant with the Eurex Market Making Obligations shall be monitored by ECAG. ECAG will determine in its sole discretion whether the Participant has fulfilled the Eurex Market Making Obligations. ECAG can rely on information from the Eurex Exchanges for its assessment.

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

5. The Participant shall, upon the 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 products,

   2. A significant change to the Eurex Market Making Obligations.

6. The Participant and Eurex Clearing shall 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.