Deutsche Börse

To the Members of
DTB Deutsche Terminbörse

DTB
Deutsche Terminbörse

Product Development

Börsenplatz 7-11
60313 Frankfurt/Main

Mailing address
60284 Frankfurt/Main

Phone
+49 69-21 01-53 16
Fax
+49 69-21 01-44 61

Internet
http://www.exchange.de

Supplements to the Conditions for Trading for the DAX® Future, Volax® Future, and MDAX® Future as well as Editorial Changes to the Conditions for Trading for the DAX® Option With Regard to the Introduction of the Euro
Circular Nr.: 21/98

04/23/1998

Dear Sir or Madam,

Market participants in the respective committees have stated that they are in favor of the "splitting method" as regards switching DTB index products over to a denomination in euro.

Using this conversion method (splitting method), existing positions are split up into round lot and odd lot contracts. In 1999, all quotations will then be in euro instead of deutschmarks. As of January 1 1999, the essential conversion rate for deutschmarks into euro will be set, for example at 1.96796. Using this conversion rate, the corresponding contract value of the respective index contract will be re-calculated in euro (DAX® Future = DM 100; Volax® Future = DM 100; MDAX® Future = DM 10; DAX® Option = DM 10). The value will then be rounded up or down to the nearest cent. The contract value per index point of an existing position in the DAX® Future would then be 50.81 euro per index point instead of DM 100 as hitherto.

As of June 22 1998, we will for the first time be making available expiry months with maturities that run longer than January 1 1999 (the planned date for the introduction of the euro, the common European currency) for the DAX® Future, the Volax® Future and the MDAX® Future. In order to afford market participants the requisite degree of legal clarity and a binding basis for concluding business in the products in question, with the approval of the Exchange Council of March 20 1998 the corresponding supplements and amendments to the Conditions for Trading have been undertaken (see Annex 1).

General Manager:
Dr. Werner G. Seifert
Jürgen Blitz
Dr. Reto Francioni
Dr. Jörg Franke
Paul Gerbecks

For the DAX® option, the first maturities extending beyond January 1 1999 were introduced on June 23, 1997. We informed you of the corresponding changes to the Rules and Regulations with Circular 37/97 of June 4 1997. The change to Item 2.2.2.11 of the Conditions of Trading resolved for the DAX® Option only entails an editorial adjustment of the so-called "Euro Conversion Clause" (splitting method) as regards harmonization with the formulation resolved for the conversion clauses of the other DTB index products.

Further details on the switchover for the index products splitting method as follows:

DAX® Option

Strike prices

There will be no increase or decrease in the value of the DAX® Index, the underlying instrument of the DAX® Option, as a result of the changeover of the pricing system on the cash market. This means that there will also be no impact on the strike prices of DAX® Options.

Contract value

Given that the strike prices will not change, the only procedure required will be the conversion of the contract value per index point (index multiplier) expressed in DM (currently 10.00 DM) to euro. The index multiplier will be converted to euro using the conversion factor and rounded to cents according to commercial rounding rules. This will mean that the index multiplier and the derived tick value result in 'odd' values.

The next step will be to split each contract into a round lot and an odd lot. The round lot contract will be assigned an integer index multiplier of one euro or multiple thereof.

The index multiplier for the odd lot contract will be calculated as the difference between the original value of the DM index multiplier as converted to euro, and the index multiplier set for the round lot.

Example:

Position before conversion to euro:
DAX® Option expiry March 1999, strike price 4,000
Index multiplier DM 10 - (resulting from DM 1.00 tick value / 0.1 tick size)
Conversion factor: 1.95253
Theoretical index multiplier after conversion: 10 / 1.95253 = 5.121560232109 euro
This actual index multiplier will be rounded to cents, with two decimal places.

Before the start of trading on January 4, 1999 the existing ODAX position will be split into two products:

1 round lot:	index multiplier	5 EUR
1 odd lot:	index multiplier	0.12 EUR

In the system, the index multiplier for the round lot will be the result of:
0.50 euro (tick value) / 0.1 (tick size) = 5 euro
For the odd lot, the tick size must be adjusted in order to define the multiplier in cents:
0,12 euro (tick value) / 1 (tick size) = 0.12 euro

Overall there still is an ODAX position with a multiplier of 5.12 euro. As from the splitting date, i.e. from January 4, 1999, the two contract types will be traded and settled as separate products in the DTB System.

Should the conversion factor be a figure that is larger than two, for example 2.12435, then the existing ODAX position will be sub-divided as follows prior to commencement of trading on January 4, 1999:

4 round lots:	index multiplier	1 Euro
1 odd lot:	index multiplier	0.71 Euro

New expiry months and/or new strike prices will only be introduced for round lot contracts. No new strike prices or expiry months will, by contrast, be introduced for odd lot contracts. Expiry months and strike prices for the odd lot contracts that exhibit open interest of zero as at the end of a trading day or already at the conversion date will be closed immediately.

Minimum price change

For the round lot, prices will be quoted in points, with one decimal place. The minimum price change will be 0.1 points. For the odd lot, prices will only be quoted in whole points (minimum price change of 1 point). For both the round lot and the odd lot product, the minimum price change will depend on the value of the respective index multiplier, i.e. 5 euro for the round lot and 0.12 euro for the odd lot.

DAX® Future, MDAX® Future, and VOLAX® Future

The intention is to convert these products to euro using the splitting method, as recommended by the Trading Committee (Equity and Index Products).

Contract values

The index multipliers, which are currently DM 100.00 for the DAX® Future and VOLAX® Future, and DM 10.00 for the MDAX® Future, will be converted to euro and rounded to cents. Following the conversion of the index multipliers, the contracts will be split into round lot and odd lot positions and will then be traded and settled separately. The index multipliers of the round lot contracts, according to the conversion factor, will be 10 euro or a multiple thereof for the DAX® Future and the VOLAX® Future, and 1 euro or a multiple thereof for the MDAX® Future.

Example DAX® Future:

Index multiplier DM 100.00 (resulting from DM 50.00 tick value / 0.5 tick size)
Conversion factor: 1.95253
Theoretical index multiplier after conversion: 100 / 1.95253 = 51.21560232109 euro
This actual index multiplier shall be rounded to cents, with two decimal places.

Before the start of trading on January 4 1999, the existing FDAX position will be split into two products:

1 round lot:	index multiplier	50 euro
1 odd lot:	index multiplier	1.21 euro

In the system, the index multiplier for the round lot will be the result of:
25 euro (tick value) / 0.5 (tick size) = 50 euro
The index multiplier for the odd lot will be:
1.21 euro (tick value) / 1 (tick size) = 1.21 euro
Overall there still is an FDAX position with a multiplier of 51.21 euro.

Minimum price change

The minimum price change for the round lot contract will remain unchanged for all DTB index futures. For odd lot contracts, prices will be quoted in whole points (minimum price change of one point). For both the round lot and the odd lot product, the minimum price change will depend on the value of the respective index multiplier, i.e. 25 euro for the round lot and 1.21 euro for the odd lot.

Product codes and Securities ID Nos. for the odd lot contracts

Round Lot	Odd Lot	Securities ID No. (Odd lot)
ODAX	ODAY	965 186
FDAX	FDAY	965 188
MDAX	MDAY	965 187
FVDX	FVDY	965 185

For the round lot contracts, the existing Securities ID Nos. remain unchanged.

Should you have any questions, please do not hesitate to contact Peter Sack (+49-69-2101-5316) or Richard Heizmann (- 5471).

Yours sincerely,

Jörg Franke Christian Klapproth

2 Abschnitt

Kontraktspezifikationen

2.1 Teilabschnitt

Kontraktspezifikationen für Future-Kontrakte

2.1.3 Unterabschnitt

Spezifikationen für Future-Kontrakte auf den Deutschen Aktienindex (DAX-Future)

2.1.3.5 Europäische Wirtschafts- und Währungsunion

Sofern die Bundesrepublik Deutschland an der 3. Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (EWWU) ab dem 01. Januar 1999 oder einem späteren Zeitpunkt teilnimmt, wird bei allen Serien des DAX-Future, deren letzter Handelstag nach dem Beginn der Teilnahme der Bundesrepublik Deutschland an der EWWU liegt, mit Wirkung ab diesem Stichtag eine Umrechnung des Kontraktwertes auf Euro mit dem vom Europäischen Rat unwiderruflich festgelegten Euro/DM-Umrechnungskurs vorgenommen. Gleichzeitig werden die an diesem Stichtag auf den Positionskonten der Teilnehmer verbuchten DAX-Futures in Kontrakte mit einem ganzzahligen Kontraktwert von 5 Euro oder einem Vielfachen davon (Round Lot) und gegebenenfalls zusätzlich in Kontrakte mit einem Kontraktwert, der niedriger ist als 10 Euro (Odd Lot), gesplittet. Dabei ist der Kontraktwert eines Round Lots immer größer als der Kontraktwert eines Odd Lots. Der genaue Kontraktwert wird von der DTB-Geschäftsführung rechtzeitig festgelegt und den Teilnehmern bekanntgegeben. Sofern eine solche Umstellung der Kontrakte erfolgt, wird in Ziffer 2.1.3.1 Absatz 1 der Kontraktwert von 100 DM auf 5 Euro oder ein Vielfaches davon (Round Lot) sowie gegebenenfalls der Kontraktwert zusätzlich auf einen niedrigeren Wert als 10 Euro (Odd Lot) geändert. Zudem wird die kleinste Preisabstufung gemäß Ziffer 2.1.3.3 auf 0,5 Punkte (5 Euro oder ein Vielfaches davon) - Round Lot - sowie gegebenenfalls auf 1 Punkt - Odd Lot - festgelegt. Die Geschäftsführung kann aus sachlichen Gründen gemäß Ziffer 1.2.1 hiervon abweichende Umstellungsmethoden bestimmen.

2.1.4 Unterabschnitt

Spezifikationen für Future-Kontrakte auf die implizite Dreimonats-At-the-money-Volatilität der DAX-Optionen (VOLAX-Future)

2.1.4.5 Europäische Wirtschafts- und Währungsunion

Sofern die Bundesrepublik Deutschland an der 3. Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (EWWU) ab dem 01. Januar 1999 oder einem späteren Zeitpunkt teilnimmt, wird bei allen Serien des VOLAX-Future, deren letzter Handelstag nach dem Beginn der Teilnahme der Bundesrepublik Deutschland an der EWWU liegt, mit Wirkung ab diesem Stichtag eine Umrechnung des Kontraktwertes auf Euro mit dem vom Europäischen Rat unwiderruflich festgelegten Euro/DM-Umrechnungskurs vorgenommen. Gleichzeitig werden die an diesem Stichtag auf den Positionskonten der Teilnehmer verbuchten VOLAX-Futures in Kontrakte mit einem ganzzahligen Kontraktwert von 5 Euro oder einem Vielfachen davon (Round Lot) und gegebenenfalls zusätzlich in Kontrakte mit einem Kontraktwert, der niedriger ist als 10 Euro (Odd Lot), gesplittet. Dabei ist der Kontraktwert eines Round Lots immer größer als der Kontraktwert eines Odd Lots. Der

genaue Kontraktwert wird von der DTB-Geschäftsführung rechtzeitig festgelegt und den Teilnehmern bekanntgegeben. Sofern eine solche Umstellung der Kontrakte erfolgt, wird in Ziffer 2.1.4.1 Absatz 1 der Kontraktwert von 100 DM auf 5 Euro oder ein Vielfaches davon (Round Lot) sowie gegebe nenfalls der Kontraktwert zusätzlich auf einen niedrigeren Wert als 10 Euro (Odd Lot) geändert. Zudem wird die kleinste Preisabstufung gemäß Ziffer 2.1.4.3 auf 0,01 Punkte (0,1 Euro oder ein Vielfaches davon) - Round Lot - sowie gegebenenfalls auf 1 Punkt - Odd Lot - festgelegt. Die Geschäfts führung kann aus sachlichen Gründen gemäß Ziffer 1.2.1 hiervon abweichende Umstellungsmethoden bestimmen.

2.1.5 Unterabschnitt

Spezifikationen für Future-Kontrakte auf den Midcap DAX (MDAX-Future)

2.1.5.5 Europäische Wirtschafts- und Währungsunion

Sofern die Bundesrepublik Deutschland an der 3. Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (EWWU) ab dem 01. Januar 1999 oder einem späteren Zeitpunkt teilnimmt, wird bei allen Serien des MDAX-Future, deren letzter Handelstag nach dem Beginn der Teilnahme der Bundesrepublik Deutschland an der EWWU liegt, mit Wirkung ab diesem Stichtag eine Umrechnung des Kontraktwertes auf Euro mit dem vom Europäischen Rat unwiderruflich festgelegten Euro/DM-Umrechnungskurs vorgenommen. Gleichzeitig werden die an diesem Stichtag auf den Positionskonten der Teilnehmer verbuchten MDAX-Futures in Kontrakte mit einem ganzzahligen Kontraktwert von einem Euro oder einem Vielfachen davon (Round Lot) und gegebenenfalls zusätzlich in Kontrakte mit einem Kontraktwert, der einen Bruchteil des Euro beträgt (Odd Lot), gesplittet. Der genaue Kontraktwert wird von der DTB-Geschäftsführung rechtzeitig festgelegt und den Teilnehmern bekanntgegeben. Sofern eine solche Umstellung der Kontrakte erfolgt, wird in Ziffer 2.1.5.1 Absatz 1 der Kontraktwert von 10 DM auf 1 Euro oder ein Vielfaches davon (Round Lot) sowie gegebenenfalls der Kontraktwert zusätzlich auf einen Bruchteil des Euro (Odd Lot) geändert. Zudem wird die kleinste Preisabstufung gemäß Ziffer 2.1.5.3 auf 0,5 Punkte (0,5 Euro oder ein Vielfaches davon) - Round Lot - sowie gegebenenfalls auf 1 Punkt - Odd Lot - festgelegt. Die Geschäfts führung kann aus sachlichen Gründen gemäß Ziffer 1.2.1 hiervon abweichende Umstellungsmethoden bestimmen.

2.2 Teilabschnitt

Kontraktspezifikationen für Optionskontrakte

2.2.2. Unterabschnitt

Spezifikationen für Optionskontrakte auf den Deutschen Aktienindex (DAX-Option)

2.2.2.11 Europäische Wirtschafts- und Währungsunion

Sofern die Bundesrepublik Deutschland an der 3. Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (EWWU) ab dem 01. Januar 1999 oder einem späteren Zeitpunkt teilnimmt, wird bei allen Serien der DAX-Option, deren letzter Handelstag nach dem Beginn der Teilnahme der Bundesrepublik Deutschland an der EWWU liegt, mit Wirkung ab diesem Stichtag eine Umrechnung des Kontraktwertes auf Euro mit dem vom Europäischen Rat unwiderruflich festgelegten Euro/DM-Umrechnungskurs vorgenommen. Gleichzeitig werden die an diesem Stichtag auf den Positionskonten der Teilnehmer verbuchten DAX-Optionen in Kontrakte mit einem ganzzahligen ~~Wert~~ Kontraktwert von einem Euro oder einem Vielfachen davon (Round

Lot) und gegebenenfalls zusätzlich in Kontrakte mit einem ~~Wert~~ Kontraktwert, der einen Bruchteil des Euro beträgt (Odd Lot), gesplittet. Der genaue ~~Indexmultiplikator~~ Kontraktwert wird von der DTB-Geschäftsführung rechtzeitig festgelegt und den Teilnehmern bekanntgegeben. Sofern eine solche Umstellung der Kontrakte erfolgt, wird in Ziffer 2.2.2.1 Absatz 1 und Ziffer 2.2.2.6 Absatz 1 der Kontraktwert von 10 DM auf 1 Euro ~~oder einem Vielfachen davon geändert~~ oder ein Vielfaches davon (Round Lot) sowie gegebenenfalls der Kontraktwert zusätzlich auf einen Bruchteil des Euro (Odd Lot) geändert. Zudem wird die kleinste Preisabstufung gemäß Ziffer 2.2.2.7 auf 0,1 Punkte (0,1 Euro oder ~~einem Vielfachen~~ ein Vielfaches davon) - Round Lot - sowie gegebenenfalls auf 1 Punkt - Odd Lot - festgelegt. Die Geschäftsführung kann aus sachlichen Gründen gemäß Ziffer 1.2.1 hiervon abweichende Umstellungsmethoden bestimmen.