X-pand into the Future

eurex *rundschreiben 014/09*

Datum: Frankfurt, 23. Januar 2009
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Peter Reitz

⚠ **Hohe Priorität**

Immobilienindex-Futures: Einführung von IPD® UK Annual All Property Index Futures

Verweis auf Eurex Rundschreiben: 309/08

Kontakt: Stuart Heath (Product Strategy Derivatives), Tel. +44 207 862 7253
E-Mail: stuart.heath@eurexchange.com

Zielgruppe:

➲ Alle Abteilungen

Anhänge:

1. Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an Eurex Deutschland und Eurex Zürich
2. Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade Entry-Funktionalitäten (Allgemeine Teilnahmebedingungen
3. Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG
4. Preisverzeichnis der Eurex Clearing AG

nur in englischer Sprache:

5. Designated Market Participant Scheme
6. Designated Market Participant Application Form

Zusammenfassung:

In Zusammenhang mit der Einführung von IPD® UK Annual All Property Index Futures am **9. Februar 2009** umfasst dieses Rundschreiben mit seinen Anhängen die aktuelle Version der maßgeblichen Dokumente. Frühere Veröffentlichungen der Regelungen werden durch die in der Anlage zu diesem Rundschreiben enthaltenen Regelungen ersetzt. Zusätzlich enthält das vorliegende Rundschreiben Details zu den folgenden Themen:

1. Vendorenkürzel
2. Designated Market Participant Scheme
3. Handelsentgelte

Immobilienindex-Futures:
Einführung von IPD® UK Annual All Property Index Futures

1. Einführungstermin

Die Einführung erfolgt am Montag, den 9. Februar 2009.

2. Produktkürzel

Eurex-Produkte		
FUTURES	Kürzel	ISIN
IPD® UK Annual All Property Index Futures	PUKA	DE000A0YKQK2

3. Kontraktspezifikationen

Der neue Immobilienindex-Future basiert auf dem jährlichen Gesamtertrag des ausgewiesenen zu Grunde liegenden Investment Property Databank IPD® UK All Property Index. Die detaillierten Kontraktspezifikationen sind Anhang 1 zu entnehmen.

Zu Grunde liegender Immobilienindex	IPD® UK Annual All Property Index
Beschreibung des Basiswerts	Der IPD® UK Annual All Property Index misst die ungehebelten Gesamterträge aus Direktinvestitionen in Immobilien in Großbritannien. Der Index wird anhand von zeitgewichteten monatlichen Erträgen berechnet, die anschließend zur Indexberechnung annualisiert werden. Die Gewichtung der Indexkomponenten erfolgt nach Wert, wobei jede Komponente additiv nach deren Kapitaleinsatz in den Index einfließt. Die Richtlinien zum IPD® Index und dessen Berechnung stehen unter dem folgenden Link zur Verfügung: www.ipd.com (siehe unten).
Kontraktlaufzeit	Jeder Kontrakt basiert auf dem Gesamtertrag des IPD® UK Annual All Property Index für jeweils ein Kalenderjahr.
Verfallmonate	Die Kontrakte verfallen am letzten Börsenhandelstag im März des auf das jeweilige Kontraktjahr folgenden Kalenderjahres. Der Kontrakt für das Kalenderjahr 2009 (Cal 09) zum Beispiel, d.h. das Jahr bis zum 31. Dezember 2009, verfällt am 31. März 2010, vorausgesetzt dieser Tag ist ein Börsenhandelstag.
Kontraktjahre	Die jeweils nächsten fünf jährlichen Kontakte stehen jederzeit zum Handel zur Verfügung
Erfüllung	Erfüllung durch Barausgleich, fällig am ersten Börsenhandelstag nach dem letzten Handelstag
Preisermittlung	Berechnet mit zwei Dezimalstellen und kaufmännisch gerundet auf die nächsten 0,05
Kontraktgröße/ Nennwert	Die Kontrakte haben eine Nominalgröße von £ 50,000 und einen Nennwert von 100
Minimale Preisveränderung/Tick Size	Die minimale Preisveränderung ist 0,05. Dies entspricht einem Tick-Wert von £ 25

Schlussabrechnungs-preis	Der Schlussabrechnungspreis spiegelt den nominalen Nennwert von 100 plus den jährlichen Gesamtertrag für den IPD® UK Annual All Property Index wider während der Berechnungsperiode eines der Berechnung unterliegenden Kalenderjahres. Die Formel ist wie folgt: Schlussabrechnungspreis = $100 * [TRI_t/TRI_{(t-1)}]$ Wobei gilt: TRI_t = Gesamtertrag vom Index-Wert am Ende der jährlichen Index-Berechnungsperiode $TRI_{(t-1)}$ = Gesamtertrag vom Index-Wert am Anfang der jährlichen Index-Berechnungsperiode Der Schlussabrechnungspreis wird mit drei Dezimalstellen berechnet und kaufmännisch gerundet auf die nächsten 0,005 oder 0,01
Letzter Handelstag	Der letzte Tag im März des Jahres, welches auf die Berechnungsperiode folgt, falls dieser Tag ein Börsentag ist. Ansonsten der letzte direkt vorhergehende Börsenhandelstag. Der Handel in auslaufenden Kontrakten endet um 12:00 Uhr MEZ

4. Handelszeiten (alle Zeiten in MEZ)

	Produkt-ID	Pre-Trading	Continuous Trading*	Post-Trading	OTC Block-Trading
IPD® UK Annual All Property Index Futures	PUKA	07:30-08:30	08:30-17:30	17:30-20:30	08:30-18:30

*bis 12:00 Uhr MEZ am letzten Handelstag

5. Zulassung zum Block-Trading

Die neuen Futures werden zum Block-Trading mit einer Block Trade-Größe von einem Kontrakt zugelassen. Der Abschnitt 9.3 der Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade Entry-Funktionalitäten (Allgemeine Teilnahmebedingungen) wurde entsprechend angepasst (siehe Anhang 2).

Teilnehmer, die bereits zum Block-Trading und/oder Vola-Trading angemeldet sind, können die Block Trade-Funktionalität für die neuen Index-Futures ohne weitere Formalitäten nutzen.

Teilnehmer, die die OTC-Trade Entry-Funktionalitäten zum ersten Mal nutzen wollen, sollten durch Unterzeichnung und Rücksendung des entsprechenden Formulars ihre Anerkennung der Allgemeinen Teilnahmebedingungen für die Nutzung der OTC-Trade Entry bestätigen. Darüber hinaus sollte bei Nicht-Clearing-Mitgliedern gleichzeitig deren General Clearer die entsprechende Anerkennungserklärung unterzeichnen und zurücksenden. Die erforderlichen Formulare finden Sie auf der Eurex-Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Dokumente > Formulare > Handel Derivate > Einzelformulare > OTC Handelseingabe

6. Designated Market Participant

Eurex bietet interessierten Teilnehmern die Möglichkeit, als Designated Market Participant für die neuen IPD® UK Annual All Property Index-Futures-Kontrakte zu agieren.

Als Designated Market Participants unterstützen Eurex-Teilnehmer die Entwicklung und Förderung dieses Marktes untereinander und gegenüber ihren Kunden und tragen damit dazu bei, Liquidität zu gewährleisten.

Als Designated Market Participant erklärt sich der Eurex-Teilnehmer bereit, für eine spezifizierte Mindestanzahl von Kontrakten unter Einhaltung von Maximum Spreads Geld- und Briefkurse (Quotes) zu stellen. Im Gegenzug erhalten die Designated Market Participants erweiterte Gebührenerstattungen (siehe Anhang 4).

Zusätzlich übernehmen Designated Market Participants u.a. durch die Bereitstellung von ergänzenden Preisinformationen weitere Verpflichtungen in Bezug auf einen effizienten Betrieb des Marktes. Sie erklären sich bereit, wenn von Eurex gewünscht, ggf. für weitere Preis- und Wertprüfungen zur Verfügung zu stehen sowie Eurex in einem Arbeitskreis zu Immobilien-Derivaten zu vertreten, welcher mindestens zweimal jährlich einberufen wird und dessen Arbeit auf die Gewährleistung des reibungslosen Ablaufs eines effizienten Marktes gezielt ist.

Im Gegenzug erhalten die Designated Market Participants eine teilweise Rückerstattung der Entgelte für Handel und Clearing für Transaktionen, welche bis einschließlich **31. Dezember 2010** getätigt werden. Details zu den Verpflichtungen zu diesem Programm sind Anhang 4 zu entnehmen.

Designated Market Participants erhalten je nach Erfüllung der entsprechenden Verpflichtungen 25 bzw. 15 Prozent Rückerstattung (siehe Anhang 4).

Marktteilnehmer, die sich als Designated Market Participant anmelden möchten, benutzen hierfür das Formular in Anhang 5.

7. Mistrade-Parameter

Eine Abweichung des Mistrade-Transaktionspreises vom Referenzpreis wird als erheblich betrachtet, wenn der Preis der Mistrade-Transaktion um mehr als 20 Prozent der Margin-Parameter für den entsprechenden Futures-Kontrakt vom Referenzpreis abweicht. Details entnehmen Sie bitte unserer Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Handel > Produkte > Immobilienderivate

8. Vendorenkürzel

IPD® UK Annual All Property Index Futures	
Vendor	Vendorenkürzel
Bloomberg	IAPA <Index>
ThomsonReuters	<0#PUKA>
CQS	PUKA

Die Vendorenkürzel entnehmen Sie bitte auch unserer Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Produkte > Suche nach Produktcodes von Datenanbietern

9. Margin-Parameter

Margin- Parameter für das neue Produkt entnehmen Sie bitte ab Handelsstart unserer Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Clearing > Risk & Margining > Risikoparameter

10. Handelsentgelte

Entgelte für Handel und Clearing von IPD® UK Annual All Property Index Futures betragen GBP 8,00 für das Zusammenführen von Orderbuchtransaktionen und GBP 12,00 für die Eingabe von OTC-Block Trades.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Preisverzeichnis (Anhang 4).

11. IPD® UK Annual All Property Index-Richtlinien

Eine detaillierte Beschreibung der IPD® Index-Familie und der Basiswerte der IPD® UK Annual All Property Index Futures finden Sie auf der Website der Investment Property Databank unter dem Pfad:

http://www.ipd.com/OurProducts/Indices/IPDIndexGuide/tabid/935/Default.aspx

Frankfurt, 23. Januar 2009

1 Abschnitt: Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte

1.11 Teilabschnitt: Kontraktspezifikationen für Immobilien-Index-Futures-Kontrakte

Der folgende Teilabschnitt enthält die Kontraktausgestaltung für Futures-Kontrakte auf Immobilien-Indizes, welche nachfolgend als „Immobilien-Index-Futures-Kontrakte" bezeichnet werden.

1.11.1 Kontraktgegenstand

(1) Ein Immobilien-Index-Futures-Kontrakt ist ein Terminkontrakt auf einen bestimmten Immobilien-Index.

(2) An den Eurex-Börsen stehen Futures-Kontrakte auf folgende Immobilien-Indizes zur Verfügung. Für die Zusammensetzung, Gewichtung und Berechnung sind die Veröffentlichungen der jeweils benannten Institution maßgeblich.

- IPD® UK Annual All Property Index - All Property Total Returns (Investment Property Databank Limited).

Der Nennwert eines Kontrakts beträgt GBP 50.000.

1.11.2 Verpflichtung zur Erfüllung

Nach Handelsschluss ist der Verkäufer eines Immobilien-Index-Futures-Kontrakts verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem höheren Schlussabrechnungspreis (Kapitel II Ziffer 2.12.2 der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG) in bar auszugleichen. Der Käufer ist verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem niedrigeren Schlussabrechnungspreis in bar auszugleichen.

1.11.3 Laufzeit

Für Immobilien-Index-Futures-Kontrakte stehen an den Eurex-Börsen mehrere Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.11.4 Absatz 1) jeweils im März der nächsten fünf Kalenderjahre zur Verfügung.

1.11.4 Letzter Handelstag, Schlussabrechnungstag, Handelsschluss

(1) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag der Immobilien-Index-Futures-Kontrakte ist der letzte Börsentag im Monat März des Jahres, in dem die Laufzeit des Futures Kontrakt endet (gemäß Ziffer 1.11.3).

(2) Handelsschluss der Immobilien-Index-Futures-Kontrakte am letzten Handelstag ist 12:00 Uhr MEZ.

1.11.5 Preisabstufungen

Der Preis eines Immobilien-Index-Futures-Kontrakts wird in Prozent mit zwei Nachkommastellen auf der Basis seines Nennwerts ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) beträgt 0,05 Punkte; dies entspricht einem Wert von GBP 25.

1.11.6 Erfüllung, Barausgleich

(1) Erfüllungstag für Immobilien-Index-Futures-Kontrakte ist der Börsentag nach dem letzten Handelstag.

(2) Die Erfüllung der Immobilien-Index-Futures-Kontrakte erfolgt durch Barausgleich zwischen den Clearing-Mitgliedern. Der Barausgleich an Nicht-Clearing-Mitglieder und eigene Kunden ist Aufgabe des zuständigen Clearing-Mitglieds; derjenige von Nicht-Clearing-Mitgliedern an deren Kunden ist sodann Aufgabe der Nicht-Clearing-Mitglieder.

[…]

Annex C zu den Kontraktspezifikationen:

Handelszeiten Futures-Kontrakte

[…]

ProduKt	ProduKt-ID	Pre-Trading-Periode	Fortlaufender Handel	Post-Trading Full-Periode	OTC Block Trading	Letzter Handelstag	
-	-	-	-	-	-	Trading until	-
IPD® UK Annual All Property Index Futures	PUKA	07:00 – 08:30	08:30 – 17:30	17:30 – 20:30	08:30 – 18:30	12:00	

Alle Zeiten MEZ

[…]

Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten (Allgemeine Teilnahmebedingungen)

[…]

9.3 Die Eurex Clearing AG hat folgende Produkte, auch wenn sie im Rahmen einer Options-Strategie oder Options-Volatilitätsstrategie eingegeben wurden, für die Block-Trade-Funktionalität zugelassen:

Produkt	**Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte**
…	
Futures Kontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares DAX (DE) (EXSF), iShares DJ EURO STOXX® 50 (EUNF), XMTCH on SMI (XMTF)	1.000
Futures-Kontrakte auf IPD® UK Annual All Property Index	1
Futures-Kontrakte auf den unrevidierten harmonisierten Verbraucherpreisindex der Eurozone ohne Tabakwaren (Euro-Inflations-Futures; HVPI)	50

[…]

Annex A zu den Allgemeinen Teilnahmebedingungen:

OTC-Nutzungszeiten Futures-Kontrakte

[…]

Immobilien Index Futures-Kontrakte

Produkt	Produkt-ID	OTC Trading
IPD® UK Annual All Property Index	PUKA	08:30-18:30

alle Zeiten MEZ

[…]

Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

[...]

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

[...]

Abschnitt 2
Clearing von Futures-Kontrakten

[...]

2.12 Teilabschnitt
Clearing von Immobilien-Index-Futures-Kontrakten

Die nachfolgenden Ziffern regeln das Clearing von Geschäften in den in Ziffer 1.11 der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich benannten Immobilien-Index-Futures-Kontrakte.

2.12.1 Verfahren bei Zahlung

Alle Zahlungen erfolgen direkt zwischen den Clearing-Mitgliedern über deren Konten bei einer Filiale der Deutschen Bundesbank an dem dem Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.11.4 der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich) folgenden Börsentag. Alle Clearing-Mitglieder haben ihre Zahlungsfähigkeit am Fälligkeitstag durch entsprechende Guthaben auf ihrem Konto bei einer Filiale der Deutschen Bundesbank bzw. auf dem Konto bei einer Filiale der Deutschen Bundesbank der von dem Clearing-Mitglied zwecks Abwicklung des Kontrakts einbezogenen Korrespondenzbank sicherzustellen.

2.12.2 Schlussabrechnungspreis

Für die Immobilien-Index-Futures-Kontrakte wird der Schlussabrechnungspreis von der Eurex Clearing AG am Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.11.4 Absatz 1 der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich) eines Kontrakts festgelegt.

Die Festlegung des Schlussabrechnungspreises eines Immobilien-Index-Futures-Kontrakts erfolgt unter Einbeziehung der jeweils vom Indexanbieter bis zum Schlussabrechnungstag bekannt gegebenen Indexwerte.

Verfügt die Eurex Clearing AG nicht über die einem Immobilien-Index-Futures-Kontrakt zugrunde liegenden Indexdaten, oder ist aus anderen Gründen eine Ermittlung des Schlussabrechnungspreises auf Grundlage des entsprechenden Index unmöglich, kann die Eurex Clearing AG den Schlussabrechnungspreis in einem anderen Verfahren ermitteln. Dabei kann auf den Wert eines vergleichbaren Index abgestellt werden. Die Eurex Clearing AG wird bei der Wahl des alternativen Verfahrens auf die weitestgehende Vergleichbarkeit mit dem ursprünglichen Index abstellen.

Der Schlussabrechnungspreis für den IPD® UK Annual All Property Index Futures Kontrakt wird in Prozent ermittelt. Dabei erfolgt eine kaufmännische Rundung der Nachkommastellen auf den nächstmöglichen Wert von 0,005, 0,01 oder eines Vielfachen dieses Wertes.

Der Schlussabrechnungspreis entspricht einem Nominalwert von 100 zuzüglich des Gesamtertrages bzw. abzüglich eines Verlustes während des Berechnungszeitraums (ein Kalenderjahr) des Index.

Die Berechnungsformel lautet:
Schlussabrechnungspreis = $100 * [EI_t / EI_{(t-1)}]$

EI_t = Ertragsbasierter Indexwert bezogen auf das Ende der jährlichen Indexberechnungsperiode
$EI_{(t-1)}$ = Ertragsbasierter Indexwert bezogen auf den Beginn der jährlichen Indexberechnungsperiode

2.12.3 Erfüllung, Lieferung

Offene Positionen vom letzten Handelstag werden durch einen Differenzbetrag ausgeglichen, der dem internen Geldverrechnungskonto des Clearing-Mitglieds gutgeschrieben oder belastet wird. Der Buchungsbetrag berechnet sich am Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.11.4 der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich) anhand der Differenz zwischen dem Schlussabrechnungspreis eines Kontrakts und dessen täglichen Abrechnungspreis vom Börsenvortag, sofern die Positionen bereits am Vortag bestanden. Für am letzten Handelstag eröffnete Positionen berechnet sich der Buchungsbetrag aus der Differenz zwischen dem Schlussabrechnungspreis und dem Handelspreis. Der Barausgleich gemäß Satz 1 erfolgt sodann am Erfüllungstag; dies ist der dem Schlussabrechnungstag folgende Börsentag.

2.12.4 Verzug

Für Verzug bzw. technischen Verzug gelten die Regelungen gemäß Kapitel I Ziffer 7.1 bzw. Ziffer 7.2.

[...]

[...]

3 Transaktionsentgelte Eurex Deutschland und Eurex Zürich

Die ECAG berechnet Entgelte für Transaktionen gemäß Kapitel I Ziffer 5.2 der Clearing-Bedingungen.

Diese Entgelte umfassen Transaktionen hinsichtlich der Zusammenführung/Erfassung, Verwaltung und Regulierung von Geschäften an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich sowie außerbörslichen Termingeschäften gemäß Kapitel II der Clearing-Bedingungen.

Sofern in diesem Preisverzeichnis Transaktionsentgelte bezüglich der Verbuchung der zu Grunde liegenden Geschäfte auf unterschiedlichen Positionskonten differenziert ausgewiesen werden, bezieht sich diese Differenzierung auf die in Abschnitt 4 der Bedingungen für den Handel an der Eurex Deutschland und Eurex Zürich definierten Positionskonten.

Clearing-Mitgliedern werden die monatlich fälligen Transaktionsentgelte hinsichtlich ihrer jeweiligen Nicht-Clearing-Mitglieder, deren Geschäfte sie clearen, jeweils getrennt ausgewiesen.

3.1 Zusammenführung / Erfassung von Derivate-Geschäften (Geschäftsabschluss)

3.1.1 Börsliche Geschäfte

3.1.1.1 Reguläre Geschäfte

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt A- und P-Konten	Entgelt pro Kontrakt M-Konten (Regular Market-Making)*	Entgelt pro Kontrakt M-Konten (Permanent Market-Making)*	Entgelt pro Kontrakt M-Konten (Advanced Market-Making)*
…				
Kreditderivate				
Futures				
iTraxx® Europe 5-Year Index Future**, iTraxx® Europe Hi Vol 5-year Index Future**, iTraxx® Europe Crossover 5-Year Index Future**	EUR 0,40			
Einzel-Kredit-Recovery-Future	EUR 0,10			
Immobilien Index Derivate				
Futures				
IPD® UK Annual All Property Index Future	GBP 8,00			
Inflationsderivate				
Euro-Inflation-Future	EUR 0,50			

* Bei Erfüllung der von den Geschäftsführungen der Eurex-Börsen festgelegten Market Maker-Verpflichtungen wird ein Teil der geleisteten Entgelte erstattet. Dies führt zu einem effektiven Entgelt für die Zusammenführung von Kontrakten, welches den in den Spalten „Entgelt pro Kontrakt M-Konten“ ausgewiesenen Entgelten der jeweiligen Market Making Modelle entspricht.

** Kredit-Futures-Kontrakt auf die jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuelle iTraxx® Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series sowie Kredit-Futures-Kontrakt auf die neue Version der jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuellen iTraxx® Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series im Falle eines antizipierten und eines tatsächlichen Kreditereignisses.

3.1.1.2 Rabatte

(1) Auf zu leistende Transaktionsentgelte, die durch die Zusammenführung beziehungsweise die Erfassung von Derivate-Geschäften (Geschäftsabschluss) im Sinne von Ziffer 3.1.1.1 („reguläre Geschäfte“) von Clearing-Mitgliedern begründet und die auf deren Eigenpositionskonten (P-Konten) erfasst wurden, werden dem jeweiligen Clearing-Mitglied Rabatte gewährt, wenn bezogen auf bestimmte Produktgruppen die von der ECAG in Absatz 3 als Untergrenze der Stufe 1 festgelegte Mindestanzahl solcher Geschäfte (Transaktionsvolumen) innerhalb eines Kalendermonats erreicht beziehungsweise überschritten wird.

Satz 1 gilt entsprechend für zu leistende Transaktionsentgelte, die durch die Zusammenführung beziehungsweise die Erfassung von Derivate-Geschäften (Geschäftsabschluss) im Sinne von Ziffer 3.1.1.1 („reguläre Geschäfte“) eines Nicht-Clearing-Mitgliedes begründet und auf dessen Eigenpositionskonten (P-Konten) erfasst wurden.

Die Regelungen gemäß Satz 1 und Satz 2 finden keine Anwendung auf Geschäftsabschlüsse, die zunächst auf Eigenpositionskonten (P-Konten) erfasst und in der Folge auf das Kundenkonto (A- Konto) eines Clearing-Mitgliedes beziehungsweise eines Nicht-Clearing-Mitgliedes transferiert werden.

(2) Transaktionsvolumen in regulären Geschäften gemäß 3.1.1.1, das auf M-Positionskonten (M-Konten) erfasst wurde, wird zu dem Transaktionsvolumen im Sinne von Absatz 1 addiert, wenn ein Clearing-Mitglied beziehungsweise ein Nicht-Clearing-Mitglied eines Clearing-Mitgliedes für den Abschluss von Geschäften im Zusammenhang mit der Ausführung des Market-Making keine Rabatte auf hierfür zu leistende Transaktionsentgelte erhält.

(3) Rabatte auf zu leistende Transaktionsentgelte im Sinne der Absätze 1 und 2 werden gewährt, wenn solche Entgeltansprüche durch Geschäftsabschlüsse innerhalb eines Kalendermonats entstanden sind und die nachfolgend festgelegte Mindestanzahl solcher Geschäfte (Transaktionsvolumen) je Produktgruppe erreicht beziehungsweise überschritten wurde. Die Mindesttransaktionsvolumina für jede Produktgruppe ergeben sich aus der nachfolgenden Rabattstaffelung:

Produktgruppe:	**Stufe 1**		**Stufe 2**		**Stufe 3**
	Von *	Bis *	Von *	Bis*	Ab*
Aktienderivate	–	–	–	–	–
Aktienoptionen/LEPOs	100.001	200.000	200.001	600.000	600.001
Aktienindex Derivate	–	–	–	–	–
Futures	200.001	400.000	400.001	1.200.000	1.200.001

Optionen	40.001	80.000	80.001	240.000	240.001
Zinsderivate	–	–	–	–	–
Futures	400.001	800.000	800.001	2.400.000	2.400.001
Optionen	10.001	20.000	20.001	60.000	60.001

* bezogen auf Kontrakte

(4) Die Höhe der Rabatte auf Transaktionsentgelte gemäß Ziffer 3.1.1.2 Absatz 1 und 2 berechnet sich auf Basis der innerhalb eines Kalendermonates für die Zusammenführung von Geschäften je Produktgruppe zu leistenden Transaktionsentgelte, indem bei Erreichen beziehungsweise Überschreiten der in Absatz 3 festgelegten Stufen der Rabattstaffelung die nachfolgend aufgeführten Rabatte gewährt werden. Solche Rabatte werden ausschließlich auf die Anzahl der Transaktionen gewährt, die innerhalb der jeweiligen Stufe der Rabattstaffelung liegen und somit über dem Mindesttransaktionsvolumen und unterhalb des Maximaltransaktionsvolumens je Stufe einzuordnen sind. Für Geschäftsabschlüsse, die unterhalb des Mindesttransaktionsvolumens der Stufe 1 liegen, gelten die Transaktionsentgelte gemäß dem jeweils gültigen Preisverzeichnis ohne Gewährung von Rabatten.

Rabattstaffelung:	**Rabatt:**
Stufe 1	10%
Stufe 2	20%
Stufe 3	30%

Rabatte gemäß Absatz 1 und 2 werden Clearing-Mitgliedern unter der Bedingung gewährt, dass sie solche Rabatte unmittelbar und in gleicher Höhe an ihre Nicht-Clearing-Mitglieder, aufgrund deren Geschäftsabschlüsse diese Rabatte begründet wurden, auskehren. Die ECAG behält sich gegenüber Clearing-Mitgliedern für den Fall der Nichterfüllung dieser Bedingung ein Rückforderungsrecht bezüglich gewährter Rabatte vor.

Werden von Clearing-Mitgliedern oder Nicht-Clearing-Mitgliedern auf deren Eigenpositionskonten (P-Konten) oder deren M-Positionskonten (M-Konten) entgegen den Regelungen in Abschnitt 4 der Bedingungen für den Handel an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich Geschäftsabschlüsse erfasst, die nicht die Voraussetzungen für eine Verbuchung auf diesen Konten erfüllen, behält sich die ECAG ein Rückforderungsrecht bezüglich gewährter Rabatte vor. Sollten in diesem Fall Rabatte noch nicht gewährt worden sein, ist die ECAG berechtigt, bei der Ermittlung der für die Berechnung von Rabatten maßgeblichen Transaktionsvolumen je Produktgruppe solche Geschäftsabschlüsse nicht zu berücksichtigen.

Im Zusammenhang mit der Berechnung und Erstattung von Rabatten gilt Kapitel I Ziffer 2.3 Satz 3 der Clearing-Bedingungen entsprechend. Demnach ist die ECAG berechtigt, zur Überprüfung der korrekten Verbuchung von Geschäftsabschlüssen auf Eigen- beziehungsweise M-Positionskonten gemäß Abschnitt 4 der Bedingungen für den Handel an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich sowie der Auskehr von Rabatten durch Clearing-Mitglieder an deren Nicht-Clearing-Mitglieder einen Prüfer im

Sinne des Kreditwesengesetzes (KWG) oder vergleichbarer Regelungen auf Kosten des Clearing-Mitgliedes zu beauftragen.

3.1.1.3 Geschäfte in der Block Auction (Wholesale)

Für in der Block Auction gehandelte LEPOs werden keine Transaktionsentgelte erhoben.

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt Requester	Entgelt pro Kontrakt Responder	Maximales Entgelt pro Serie pro Auktion Requester	Maximales Entgelt pro Serie pro Auktion Responder
Aktienderivate				
Aktienoptionen mit in Annex B der Eurex-Kontraktspezifikationen zugewiesener Gruppenkennung				
AT11, BE11, ES11, FR11, IT11, NL11	EUR 0,20	EUR 0,04	EUR 200,00	EUR 40,00
DE11, FI11, SE11	EUR 0,20	EUR 0,04	EUR 400,00	EUR 80,00

3.1.2 Außerbörsliche Geschäfte

3.1.2.1 Entgelte für OTC-Eingaben – Block Geschäfte

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt A- und P-Konten	Entgelt pro Kontrakt M-Konten Regular Market-Making)*	Entgelt pro Kontrakt M-Konten (Permanent Market-Making)*	Entgelt pro Kontrakt M-Konten (Advanced Market-Making)*
...				
Kreditderivate				
Futures				
iTraxx® Europe 5-Year Index Future**, iTraxx® Europe Hi Vol 5-year Index Future**, iTraxx® Europe Crossover 5-Year Index Future**	EUR 0,60			
Einzel-Kredit-Recovery-Future	EUR 0,15			
Immobilien Index Derivate				
Futures				
IPD® UK Annual All Property Index Future	GBP 12,00			
Inflationsderivate				
Euro-Inflation-Future	EUR 0,75			

* Bei Erfüllung der von den Geschäftsführungen der Eurex- Börsen festgelegten Market Maker-Verpflichtungen wird ein Teil der geleisteten Entgelte erstattet. Dies führt zu einem effektiven Entgelt für die Zusammenführung von Kontrakten, welches den in den Spalten „Entgelt pro Kontrakt M-Konten“ ausgewiesenen Entgelten der jeweiligen Market Making-Modelle entspricht.

** Kredit-Futures-Kontrakt auf die jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuelle iTraxx® Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series sowie Kredit-Futures-Kontrakt auf die neue Version der jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuellen iTraxx® Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series im Falle eines antizipierten und eines tatsächlichen Kreditereignisses.

Entgeltbegrenzung für Block Geschäfte

Die Entgelte für die Eingabe eines Block Geschäftes in bestimmten Produkten werden wie folgt begrenzt:

Kontrakt	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss A- Konten	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss P-Konten	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss M-Konten (Regular Market-Making)*	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss-M-Konten (Permanent Market-Making)*	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss M-Konten (Advanced Market-Making)*
Aktienderivate					
Aktien-Futures mit in Annex A der Eurex-Kontraktspezifikationen zugewiesener Gruppenkennung					
AT01, BE01, ES01, FR01, GR01, IE01, IT01, NL01, PT01	EUR 200	EUR 200			
DE01	EUR 200	EUR 200			
FI01, NO01, SE01	EUR 200	EUR 200			
CH01, CH02	CHF 300	CHF 300			
RU01	USD 300	USD 300			
US01, US02	USD 300	USD 300			
GB01	GBP 150	GBP 150			
Aktienoptionen/LEPOs mit in Annex B der Eurex-Kontraktspezifikationen zugewiesener Gruppenkennung					
AT11, BE11, ES11, FR11, IT11, NL11, US11	EUR 200	EUR 100	EUR 40	EUR 40	EUR 20
DE11, FI11, SE11	EUR 200	EUR 100	EUR 80	EUR 80	EUR 40
CH11, CH12	CHF 300	CHF 150	CHF 120	CHF 120	CHF 60
RU11	USD 300	USD 150	USD 60	USD 60	USD 30
Aktienindexderivate					
Optionen					
Dow Jones Global Titans 50^{SM} (EUR) Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
Dow Jones STOXX 50® Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
Dow Jones EURO STOXX 50® Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	EUR 160
Dow Jones EURO STOXX® Select Dividend 30 Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
Dow Jones STOXX® 600 Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
Dow Jones STOXX® Large 200 Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
Dow Jones STOXX® Mid 200 Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
Dow Jones STOXX® Small 200 Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
Dow Jones STOXX® 600-Sector Index-Optionen	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
Dow Jones EURO STOXX® Sector Index Optionen	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	

Kontrakt	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss A- Konten	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss P-Konten	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss M-Konten (Regular Market-Making)*	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss-M-Konten (Permanent Market-Making)*	Maximales Entgelt pro Geschäfts-abschluss M-Konten (Advanced Market-Making)*
DAX® Option	EUR 1.500	EUR 1.500	EUR 400	EUR 400	EUR 200
MDAX® Option	EUR 600	EUR 600	EUR 300	EUR 300	
TecDAX® Option	EUR 400	EUR 400	EUR 200	EUR 200	
DivDAX® Option	EUR 1.500	EUR 1.500	EUR 400	EUR 400	
SMI® Option	CHF 3.000	CHF 3.000	CHF 900	CHF 600	CHF 440
SMIM® Option	CHF 800	CHF 800	CHF 400	CHF 400	
SLI - Swiss Leader Index® Option	CHF 800	CHF 800	CHF 400	CHF 400	CHF 200
OMXH25 Option	EUR 1.800	EUR 1.800	EUR 1.200	EUR 1.200	EUR 600
MSCI Russia Option	USD 800	USD 800	USD 400	USD 400	USD 200
Zinsderivate					
Optionen					
Option auf Euro-Schatz-Future, Option auf Euro-Bobl-Future, Option auf Euro-Bund-Future	EUR 800	EUR 800	EUR 160	EUR 160	EUR 80

* Bei Erfüllung der von den Geschäftsführungen der Eurex-Börsen festgelegten Market Maker-Verpflichtungen wird ein Teil der geleisteten Entgelte erstattet. Dies führt zu einem effektiven maximalen Entgelt, welches den in den Spalten „Maximales Entgelt pro Geschäftsabschluss M-Konten“ ausgewiesenen Entgelten der jeweiligen Market Making-Modelle entspricht.

Eingaben von Block Geschäften über die Eingabefunktionalität für Mehrparteien-Geschäfte (Multilateral Trade Registration)

Bei Block Geschäften, die über die Eingabefunktionalität für Mehrparteien-Geschäfte (Multilateral Trade Registration) eingegeben wurden, ist die in vorstehender Tabelle enthaltene- Entgeltbegrenzung nicht anwendbar. Hiervon ausgenommen sind Block Geschäfte in allen Aktienoptionen/LEPOs. Bei diesen Produkten ist die Entgeltbegrenzung auch für jedes Teilgeschäft eines Mehrparteien Block Geschäfts anwendbar.

[...]

3.2 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:
Aktien-Futures mit in Annex A der Eurex-Kontraktspezifikationen zugewiesener Gruppenkennung	
…	
Kreditderivate	
iTraxx® Europe 5-Year Index Future**, iTraxx® Europe Hi Vol 5-year Index Future**, iTraxx® Europe Crossover 5-Year Index Future**	EUR 0,80
Einzel-Kredit-Recovery-Future	EUR 0,20
Immobilien Index Derivate	
IPD® UK Annual All Property Index Future	GBP 16,00
Inflationsderivate	
Euro-Inflation-Future	EUR 1,00

** Kredit-Futures-Kontrakt auf die jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuelle iTraxx® Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series sowie Kredit-Futures-Kontrakt auf die neue Version der jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuellen iTraxx® Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series im Falle eines antizipierten und eines tatsächlichen Kreditereignisses.

3.3 Barausgleich (Cash Settlement)

Kontrakt:	Entgelt pro Kontrakt:	Maximales Entgelt für Kontrakte auf den gleichen Basiswert je A-, P- und M-Konten
…		
Kreditderivate		
iTraxx® Europe 5-Year Index Future**, iTraxx® Europe Hi Vol 5-year Index Future**, iTraxx® Europe Crossover 5-Year Index Future**	EUR 0,40	
Einzel-Kredit-Recovery-Future	EUR 0,10	
Immobilien Index Derivate		
IPD® UK Annual All Property Index Future	GBP 8,00	
Inflationsderivate		
Euro-Inflation-Future	EUR 0,50	

** Kredit-Futures-Kontrakt auf die jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuelle iTraxx® Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series sowie Kredit-Futures-Kontrakt auf die neue Version der jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuellen iTraxx® Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series im Falle eines antizipierten und eines tatsächlichen Kreditereignisses.

[…]

Designated Market Participant Scheme for Futures on IPD® UK Annual All Property Index

Scheme Obligations

Eurex Code: **PUKA**

To Eurex Market Supervision (Designated Market Participant):

Respond to Daily Pricing Requests	Participant must respond to all Eurex Pricing Requests up to a maximum of 2 requests per contract per day - within 30 minutes - in a form as agreed between the Designated Market Participant and Eurex (e.g. direct or via a third party vendor) - subject to this information being retained for use by Eurex in its calculations and not being for public dissemination in its original form
Respond to Index Validation Requests	Participant must respond to all Eurex Index Validation Requests up to a maximum of 1 Validation Request per contract per day - within 2 hours, or - 1 hour past close of trading whichever is sooner
Designated Market Participant Fee Rebates	Order Book Trades & Block Trades 15% Fee Rebate upon fulfilment of Eurex Market Supervision obligations

In the order book (additional, if prepared to):

Quote provision	Provision of two way quotes for next two succeeding contracts (by maturity) in the series - with a minimum size of 20 contracts on the bid and ask side - with a maximum spread of 1.50 points - during 50 percent of the quotation period of the trading day, from 08:30 a.m. to 17:30 p.m., on a monthly average.
Quote provision during the Periodic Auction	Provision of two way quotes for next two succeeding contracts (by maturity) in the series - with a minimum size of 20 contracts on the bid and ask side

	- with a maximum spread of 1.50 points Provision of two way quotes for remaining succeeding contracts in the series - with a minimum size of 10 contracts on the bid and ask side - with a maximum spread of 3.00 points
Designated Market Participant Fee Rebates for additionally fulfilling order book obligations	Order Book Trades & Block Trades 25% Fee Rebate upon fulfilment of all obligations including fulfilment of Eurex Market Supervision obligations
Fast Market (definition and announcement by the Exchange)	Quote provision maximum spreads will be increased by 100 percent and the minimum quote size will be reduced by 50 percent if applicable a periodic auction will be postponed
Delay or Failure of the Underlying Index	Quote requests may be declined and quote provision suspended until the delay is rectified or the Failed Index is calculated (or re-calculated) subject to the exchanges rules

To Eurex Property Derivatives Product Working Committee

Representative to Eurex Property Derivatives Working Committee	Participant must delegate a representative to participate in the Eurex Property Derivatives Working Committee - to two bi-annual meetings whose dates will be notified at least 30 working days in advance by Eurex - up to 2 ad-hoc meetings per annum, where such meetings are proposed by either Eurex or a Designated Market Participant and agreed by the majority of Designated Market Participants in a phone-round poll, subject to 7 days advance notification

Application Form - Designated Market Participant Scheme

To Eurex
Product Strategy
Stuart Heath/Christian Csomos

Fax no. +44 20 7862 9253

Application for the Status of Designated Market Participant
for IPD® UK Annual All Property Index Futures

1. We _____
(name of member)

herewith apply for the status of Designated Market Participant in

IPD® UK Annual All Property Index Futures Contracts

for the period from **February 9, 2008 until December 31, 2010** in accordance with the terms and conditions stated in the Scheme Obligations.

2. As a Designated Market Participant
   a. we will fulfil the obligations to Eurex Market Supervision by provision of Daily Pricing Requests as specified in the Scheme Obligations
   b. we will fulfil the obligations to Eurex Market Supervision by provision of Index Validation Requests as specified in the Scheme Obligations

   and additionally, if prepared to,

   c. we will fulfil the obligation by provision of two way quotes for each of the contracts in the series quote requests
      - for the minimum number of contracts specified in the Scheme Obligations
      - in compliance with the maximum spread specified in the Scheme Obligations; and
      - in compliance with the times specified in the Scheme Obligations.
   d. we will additionally provide bid and ask quotes on both sides of the market during the periodic Auction
      - for the minimum number of contracts specified in the Scheme Obligations
      - in compliance with the maximum spread specified in the Scheme Obligations; and
      - in compliance with the times specified in the Scheme Obligations

3. As a Designated Market Participant
   a. we will give you the name of a manager, and an alternate, who has the authorization and expertise necessary to fulfil the commitments required under the Scheme Obligations to Eurex Market Supervision
   b. we will give you the name of a manager who has the authorization and expertise necessary to make decisions and act as the coordinator in our firm, who will be available for Eurex with respect to this agreement
   c. we will ensure that a Eurex trading screen and a qualified trader are available for Designated Market Participants wishing to fulfil obligations 2.b and 2.c above; and
   d. we will inform Eurex within one business day in the event that we find ourselves no longer in a position to fulfil these obligations.
4. Eurex will in return:
   a. refund 15% of all trading and clearing fees for the contracts traded by the Designated Market Participants on M accounts.
   b. refund 25% of all trading and clearing fees for the contracts traded by the Designated Market Participants additionally fulfilling the obligations 2.b and 2.c above on M accounts .
   c. 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 Scheme Obligations have been fulfilled in the month prior to the one in which they are applicable. No refunds will be made for contracts traded on A or P accounts;
   d. mention the name of the Eurex member with the Designated Market Participant status in advertising and informative material in connection with the contracts, if desired;
   e. make Eurex speakers and printed material available for seminars organized by the Designated Market Participants regarding Property Index Futures, if desired; and
   f. consult the Designated Market Participants as a deliberative body on any proposed material changes to this product and its Contract Specifications, notwithstanding any legal obligations of Eurex, and action the proposed material changes upon advice from those responding Designated Market Participants who deem such changes to be acceptable.
5. Compliance with the obligations stated under No. 2 shall be monitored by Eurex. In the event that the obligations stated under No. 2 are not met by us, Eurex shall have the right to terminate the agreement and to publicly disclose the termination of the Designated Market Participant status at Eurex' discretion. In this case, Eurex shall be released from its obligations pursuant to No. 4 with immediate effect.
6. In the event of a significant change in the Contract Specifications for the contract or due to a revision of the law or rules with respect to the contract, we as well as Eurex have the right to terminate this agreement with immediate effect or to renegotiate the requirements indicated in No. 2 and/or in the associated Scheme Obligations.
7. Eurex shall have the right to amend or expand one or more of the conditions laid down in this agreement for limited periods of time at its sole discretion with validity for all Designated Market Participants, if it deems this appropriate (for example, in circumstances which lead to high market volatility or if such amendments or expansion is not expected to have an adverse effect on market

quality). In the event that Eurex amends or expands one or more condition(s), the Designated Market Participants must, for their part, ensure that they can be contacted so that they can be promptly advised that this situation has ceased to exist.

8. Other than the aforementioned measures, no special status at Eurex shall be accorded to the participant in conjunction with the Designated Market Participant status, which expires on December 31, 2010. After that time, the title "Designated Market Participant" can no longer be used unless otherwise agreed with Eurex.
9. The associated Scheme Obligations (Attachment 4) are an integral part of this application.

SHOULD BE FILLED OUT BY THE PERSON DESIGNATED IN ACCORDANCE WITH PARAGRAPH 4b

_____
Place, date

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

Please send the completed application for the status of Designated Market Maker to the indicated fax number.