



eurex clearing

rundschreiben 111/15

Datum: 1. Oktober 2015
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Heike Eckert

Aktienindexderivate: Einführung von Mini-DAX®-Futures

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 173/15

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 Agreement (nur in Englisch)

Zusammenfassung:

Eurex Clearing wird mit Wirkung zum **28. Oktober 2015** Clearing-Services für die an der Eurex Exchange eingeführten Mini-DAX®-Futures anbieten.

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zum Clearing der Produkte sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Clearing AG, die am 28. Oktober 2015 in Kraft treten.

Informationen zum Handel im Zusammenhang mit der Einführung der neuen Produkte und die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG entnehmen Sie bitte Eurex-Rundschreiben 173/15.



Aktienindexderivate: Einführung von Mini-DAX®-Futures

Eurex Clearing wird mit Wirkung zum 28. Oktober 2015 Clearing-Services für die an der Eurex Exchange eingeführten Mini-DAX®-Futures anbieten.

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zum Clearing der Produkte sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Clearing AG.

Informationen zum Handel im Zusammenhang mit der Einführung der neuen Produkte und die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG entnehmen Sie bitte Eurex-Rundschreiben 173/15.

1. Überblick

Basiswert					
Index	Währung	Indextyp	ISIN	Bloomberg	Reuters
DAX®	EUR	Total Return	DE0008469008	DAX Index	.GDAX

Eurex-Produkt				
Futures-Kontrakt	Währung	Kürzel	ISIN	Produkttyp
Mini-DAX®-Futures	EUR	FDXM	DE000A160WT6	FINX

Die neuen Mini-DAX®-Futures (FDXM) werden parallel zu den DAX®-Futures (FDAX) angeboten.

2. Kontraktspezifikationen

Die ausführlichen Kontraktspezifikationen entnehmen Sie bitte dem Eurex-Rundschreiben 173/15. Die nachfolgende Tabelle enthält eine Gegenüberstellung der Kontraktspezifikationen der neuen Mini-DAX®-Futures (FDXM) und der weiterhin zum Handel zugelassenen DAX®-Futures (FDAX).

Kontraktgegenstand	Mini-DAX®-Futures (FDXM)	DAX®-Futures (FDAX)
Basiswert	DAX® (Deutsche Börse AG) – Total Return Index in Euro. Eine detaillierte Beschreibung des DAX® sowie das Index-Regelwerk sind auf der Website der Deutschen Börse unter http://www.dax-indices.com zu finden.	
Erfüllung	durch Barausgleich, fällig am ersten Börsentag nach dem Abwicklungstag	
Preisermittlung	in Punkten, auf eine Dezimalstelle	
Kontraktwert	EUR 5 pro Indexpunkt	EUR 25 pro Indexpunkt
Minimale Preisveränderung	1 Punkt, dies entspricht EUR 5	0,5 Punkte, dies entspricht EUR 12,50
Laufzeiten	Die jeweils nächsten drei Quartalsmonate aus dem Zyklus März, Juni, September und Dezember	
Letzter Handelstag/ Schlussabrechnungstag	Der dritte Freitag des jeweiligen Verfallmonats, sofern dieser Tag ein Handelstag an Eurex Exchange ist, andernfalls der unmittelbar vorhergehende Handelstag.	
Schlussabrechnungspreis	Maßgebend ist der Indexstand basierend auf der untertägigen Auktion am letzten Handelstag (13:00 Uhr MEZ)	

3. Produktgruppe

Die zu den Mini-DAX®-Futures gehörige Produktgruppe lautet:

Produkt	Produktgruppe	Settlement Location Unit	Regulatorischer Status	Settlement-Art	Produktart	Produktsegment	Produktwährung	Produktgruppenkürzel					
								X	N	C	F	Q	E
Mini-DAX®-Futures	E/I Futures in EUR	Nein	Nicht für US-Handel zugelassen*	bar	F	Aktienindex	EUR	X	N	C	F	Q	E

* 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 Regelwerken der Eurex Clearing AG

Ab dem 28. Oktober 2015 sind die aktualisierten Versionen der in diesem Rundschreiben genannten Regelwerke der Eurex Clearing AG (siehe Anhänge 1. - 3.) der Website der Eurex Clearing www.eurexclearing.com unter dem folgenden Link zu entnehmen:

[Ressourcen > Regelwerke](#)

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

Die neuen Mini-DAX®-Futures werden zu den Eurex-Trade-Entry-Services zugelassen. Die Mindestanzahl zu handelnder Kontrakte ist dabei auf 500 festgelegt.

Teilnehmer, die bereits für die Eurex-Trade-Entry-Services registriert sind, können die entsprechenden Services für die neuen Mini-DAX®-Futures ohne weitere Formalität nutzen.

Handelsteilnehmer, 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 Clearing-Mitglied die entsprechende Anerkennungserklärung unterzeichnen und zurücksenden. Die erforderlichen Formulare finden Sie auf der Eurex Clearing-Website www.eurexclearing.com 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).

6. Transaktionsentgelte

Es gelten die nachfolgend aufgeführten Entgelte für Handel und Clearing der Mini-DAX®-Futures:

Kontrakt	Währung	Standard-Entgelt pro Kontrakt (A-Konten)	Standard-Entgelt pro Kontrakt (M- & P-Konten)
Orderbuch-Geschäfte			
Mini-DAX®-Futures	EUR	0,25	0,20
Off-Book-Geschäfte			
Mini-DAX®-Futures	EUR	0,37	0,30

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

7. Simulation

Die Mini-DAX[®]-Futures werden ab dem 14. Oktober 2015 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 Mini-DAX[®]-Futures zur Verfügung stehen.

9. Eurex Vola-Trades

Bitte beachten Sie, dass bis auf weiteres der DAX[®]-Future (FDAX) das Absicherungsinstrument für die DAX[®]-Optionen (ODAX) bei Vola-Trades bleibt. Für die neuen Mini-DAX[®]-Futures wird daher initial kein Vola-Trade-Service angeboten.

10. Market-Making

Für Mini-DAX[®]-Futures werden zwei Designated Market-Making (DMM)-Programme angeboten: DMM1 für die europäische Handelszeit und DMM2 für die U.S.-amerikanische Handelszeit. Beide Programme berechtigen gleichermaßen für die Rückerstattung von Transaktionsgebühren und das Erlösbeteiligungsprogramm. Eine Mehrfach-Inzentivierung bei Erfüllung beider Programme findet nicht statt.

Im Zusammenhang mit dem Designated Market-Making-Programm von Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG für Mini-DAX[®] Futures in dem Zeitraum vom 28. Oktober 2015 bis einschließlich 31. März 2016 wird Eurex Clearing die folgenden Maßnahmen ergreifen:

- Bei Erfüllung der Designated Market Maker-Verpflichtungen in Mini-DAX[®]-Futures wird im Gegenzug eine Rückerstattung von 30 Prozent der Transaktionsentgelte für die auf M-Konten in Mini-DAX[®]-Futures abgeschlossenen Kontrakte bis einschließlich 31. März 2016 gewährt. Hierbei kann die Erfüllung entweder während der europäischen (Programm DMM1) oder der U.S.-amerikanischen (Programm DMM2) Handelszeit erfolgen. Die Rückerstattung erfolgt monatlich, sofern die Market Maker-Verpflichtungen erfüllt wurden.
- Zusätzlich wird ein Erlösbeteiligungsprogramm für Market-Making in Mini-DAX[®]-Futures angeboten, wobei bis zu 20 Prozent der Nettoerlöse (Transaktionsentgelte minus Market Maker-Rabatte) aus Mini-DAX[®]-Futures ausgeschüttet werden. Die maximale Anzahl der Market Maker, die sich für das Erlösbeteiligungsprogramm qualifizieren können, ist auf acht pro Monat beschränkt. Wenn nicht mehr als acht Market Maker in einem Monat die Anforderungen für das Market-Making erfüllen, werden die 20 Prozent auf diese verteilt. Wenn mehr als acht Market Maker in einem Monat erfüllen, erhalten nur die acht mit den höchsten Orderbuchvolumina auf M-Konten in Mini-DAX[®]-Futures in diesem Monat eine Erlösbeteiligung.

Die Erlösberichtigung wird folgendermaßen verteilt:

- fünf Prozent werden unter allen sich hierfür qualifizierenden Market Maker zu gleichen Teilen verteilt,
- 15 Prozent werden gemäß dem Anteil des Handelsvolumens des einzelnen Market Maker an der Summe der Handelsvolumina aller sich qualifizierenden Market Maker verteilt, wobei zur Bestimmung des Handelsvolumens nur Orderbuchumsätze in Mini-DAX[®]-Futures auf dem M-Konto herangezogen werden.

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. Weitere Informationen über das Designated Market Maker-Programm entnehmen Sie bitte dem Eurex-Rundschreiben 173/15.

11. Risikoparameter

Die Mini-DAX[®]-Futures sind für die Berechnung in Prisma zugelassen.

Die Risikoparameter für die neuen Produkte entnehmen Sie bitte der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link:

Risikomanagement > Risikoparameter

Dort finden Sie auch eine aktuelle Liste mit Details zu Prisma-fähigen Eurex-Produkten.

12. Handelszeiten (MEZ)

Produkt	Per-Trading-Periode	Fortlaufender Handel	Post-Trading Fall-Periode	Eurex TES Block-Trading	Letzter Handelstag
					Handel bis
Mini-DAX [®] Futures	07:30-07:50	07:50-22:00	22:00-22:30	08:00-22:00	13:00

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.

1. Oktober 2015

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

Die nachfolgenden Bestimmungen regeln das Clearing von Transaktionen in den in Ziffer 1 der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich benannten Futures-Kontrakte („**Eurex-Kontraktsspezifikationen**“).

[...]

2.4 Clearing von Index-Futures-Kontrakten

Die nachfolgenden Bestimmungen regeln das Clearing von Transaktionen in den in Ziffer 1.3 der Eurex-Kontraktsspezifikationen benannten Index-Futures-Kontrakte.

[...]

2.4.2 Schlussabrechnungspreis

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

- (1) Maßgebend für die DAX[®]-, MDAX[®]-, Mini-DAX[®]-, TecDAX[®]- und DivDAX[®]-Futures-Kontrakte ist der Wert des jeweiligen Index auf Grundlage der mittels des elektronischen Handelssystems der Frankfurter Wertpapierbörse ermittelten Auktionspreise für die im jeweiligen Index enthaltenen Wertpapiere einer von den Geschäftsführungen der Eurex-Börsen bestimmten untertägigen Auktion.

[...]

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 *	Währung	Standard Entgelt pro Kontrakt (Kontrakt-zahl ≤ Schwellenwert)	Reduziertes Entgelt pro Kontrakt (Kontrakt-zahl > Schwellenwert)	Schwellenwert A-Konten (Kontrakt-zahl)	Schwellenwert P-Konten (Kontrakt-zahl)
Aktienindexderivate					
Futures					
[...]					
DAX [®] Futures	EUR	0,50	n. a.		
DivDAX [®] Futures	EUR	0,30	n. a.		
MDAX [®] Futures	EUR	0,30	n. a.		
<u>Mini-DAX[®] Futures*****</u>	<u>EUR</u>	<u>0,25</u>	<u>n. a.</u>		
TecDAX [®] Futures	EUR	0,20	n. a.		
[...]					

***** Für Mini-DAX Futures beträgt das Standard-Entgelt pro Kontrakt für Transaktionen, die auf P- bzw. M-Konten gebucht wurden, 0,20 EUR.

3.1.2 Off-Book-Geschäfte

[...]

Kontrakt	Währung	Standard Entgelt pro Kontrakt (Kontraktzahl ≤ Schwellenwert)	Reduziertes Entgelt pro Kontrakt (Kontraktzahl > Schwellenwert)	Schwellenwert A-Konten (Kontraktzahl)	Schwellenwert P-Konten (Kontraktzahl)
Aktienindexderivate					
Futures					
[...]					
DAX [®] Futures	EUR	0,75	n. a.		
DivDAX [®] Futures	EUR	0,45	n. a.		
MDAX [®] Futures	EUR	0,45	n. a.		
Mini-DAX [®] Futures*****	EUR	0,37	n. a.		
TecDAX [®] Futures	EUR	0,30	n. a.		
[...]					

***** Für Mini-DAX Futures beträgt das Standard-Entgelt pro Kontrakt für Transaktionen, die auf P- bzw. M-Konten gebucht wurden, 0,30 EUR.

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	
[...]	
DAX [®] Futures	EUR 1,00
DivDAX [®] Futures	EUR 0,60
MDAX [®] Futures	EUR 0,60
Mini-DAX [®] Futures	EUR 0,50
TecDAX [®] Futures	EUR 0,40
[...]	

3.4 Barausgleich (Cash Settlement)

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt	Maximales Entgelt für Kontrakte auf den gleichen Basiswert je A-, P- und M-Konten
Aktienindexderivate		
[...]		
DAX [®] Future	EUR 0,50	
DivDAX [®] Future	EUR 0,30	
MDAX [®] Future	EUR 0,30	

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt	Maximales Entgelt für Kontrakte auf den gleichen Basiswert je A-, P- und M-Konten
Mini-DAX [®] Future	EUR 0,25	
TecDAX [®] Future	EUR 0,20	
[...]		

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 DAX[®] (FDAX)
- Futures-Kontrakte auf den DivDAX[®] (FDIV)
- Futures-Kontrakte auf den MDAX[®] (F2MX)
- Mini Futures-Kontrakte auf den DAX[®] (FDXM)
- Futures-Kontrakte auf den TecDAX[®] (FTDX)

[...]

9.3 EFS-Trade-Service

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

[...]

- Futures-Kontrakte auf den DAX[®] (FDAX)
- Futures-Kontrakte auf den DivDAX[®] (FDIV)
- Futures-Kontrakte auf den MDAX[®] (F2MX)
- Mini Futures-Kontrakte auf den DAX[®] (FDXM)
- Futures-Kontrakte auf den TecDAX[®] (FTDX)

[...]

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:

Produkt	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
Aktienindex-Futures	

[...]

Mini Futures-Kontrakte auf den DAX[®] (FDXM) 500

[...]

9.6 Flexible Options- und die 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
--------------------------------------	---

[...]

Mini Futures-Kontrakte auf den DAX[®]-Index (FDXM) 500

[...]

Annex A zu den Allgemeinen Teilnahmebedingungen:

Off-Book-Nutzungszeiten (alle Zeitangaben entsprechen mitteleuropäischer Zeit – MEZ)

[...]

Aktienindex-Futures-Kontrakte

Produkt	Produkt-ID	Beginn-Ende
[...]		
<u>Mini-DAX[®]-Futures</u>	<u>FDXM</u>	<u>08:00-22:00</u>
[...]		

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 Futures on Mini-DAX[®] 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 28 October 2015 until 31 March 2016 under the conditions outlined below with respect to the following products:

Eurex product	Eurex product code	DMM programme	Please tick (✓) the appropriate box
Mini-DAX [®] Futures	FDXM	DMM1	<input type="checkbox"/>
Mini-DAX [®] Futures	FDXM	DMM2	<input type="checkbox"/>

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 Futures on Mini-DAX[®] Futures were published in Eurex circular 173/15 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 30 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 the respective products up to and including March 2016. 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 Mini-DAX[®] Futures after Market Maker rebates) are shared on a monthly basis between up to eight Market Makers, who either fulfil the quote obligations of programme DMM1 or DMM2.

If not more than eight Market Makers fulfil the Market Maker Obligations in a given month, those will share the 20 percent. If more than eight Market Makers fulfil in a given month, only those eight Market Makers with the highest order book volumes will receive a share of revenue, whereby

- five percent are distributed evenly among all qualifying Market Makers
- 15 percent are distributed according to the individual Market Maker's share of the overall trading volume of all qualifying Market Makers. Eligible transactions for determination of the trading volume are contracts traded in the order book on the M-account in Mini-DAX[®] Futures only.

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 products.
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.