



eurex circular 107/17

Date: 6 Oktober 2017
Recipients: All Trading Participants of Eurex Deutschland and Eurex Zürich and Vendors
Authorized by: Michael Peters

Liquidity Provisioning: Introduction of rebates for Stress Presence Building Block

Related Eurex circulars: 050/17, 056/17, 082/17, 102/17

Contact: Miroslav Budimir, T +49-69-211-1 34 41, miroslav.budimir@deutsche-boerse.com

Content may be most important for:

➡ All departments

Attachments:

1. General Terms and Conditions of the Agreement on the technical connection and the utilization of the Exchange-EDP of Eurex Deutschland and Eurex Zürich (Connection Agreement), effective 1 January 2018
2. Price List to the Agreement on the technical connection and the utilization of the Trading System of Eurex Deutschland and Eurex Zürich
3. Eurex Clearing circular 099/17

Summary:

With Eurex circular 102/17, Eurex Deutschland and Eurex Zürich (collectively: the Eurex Exchanges) have announced the introduction of Regulatory Market-Making and the introduction of the Eurex Liquidity Provider Framework. In addition, the new market conditions "Stressed Market Conditions" (SMC) and "Exceptional Circumstances" were introduced. In this context, requirements and incentives for Liquidity Providers were introduced for quotation under SMC for certain products in the form of the new Building Block "Stress Presence."

This circular announces the parameters for the requirements and the concrete incentives for Liquidity Providers.



Liquidity Provisioning: Introduction of rebates for Stress Presence Building Block

With Eurex circular 102/17, Eurex Deutschland and Eurex Zürich (collectively: the Eurex Exchanges) have announced the introduction of Regulatory Market-Making and the introduction of the Eurex Liquidity Provider Framework. In addition, the new market conditions “Stressed Market Conditions” (SMC) and “Exceptional Circumstances” were introduced. In this context, requirements and incentives for Liquidity Providers were introduced for quotation under SMC for certain products in the form of the new Building Block “Stress Presence.”

This circular announces the parameters for the requirements and the concrete incentives for Liquidity Providers.

The model itself and the parameters that were already set are described in Eurex circular 102/17, section 5 and in the General Supplement to the Liquidity Provider Agreement (attachment 3 to said circular), section 2.3.

All changes will become effective on 1 January 2018.

1. Requirements for the Stress Presence Building Block

The new “Stress Presence” Building Block (SBB) for Liquidity Provisioning will require quotation performance of Liquidity Providers (LP) during SMC per products which have an Market-Making Obligation (MMO) flag.

The following quotation requirement parameters will apply for the SBB:

- Minimum coverage requirement: 70%
- Monthly threshold SMC duration: one hour.
I.e. , if the total SMC duration in a month is at or below one hour per product, it is considered that the Liquidity Provider has fulfilled the Stress Presence Building Block on a monthly basis.

2. Monetary incentives for the fulfilment of the Stress Presence Building Block

In options, monetary incentives for the Stress Presence Building Block will take the form of a rebate. The Liquidity Provider rebate levels per execution type and product group are as follows:

a. Equity index options

Execution Type	Building Blocks	Liquidity Class 1	Liquidity Class 2	Liquidity Class 3
Order book	Basis	10%	15%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Larger Size	15%	15%	15%
	Tighter Spread	10%	10%	0%
	Stress Presence	10%	10%	10%
	Total	80%	85%	90%
Off-book	Basis	20%	25%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Total	55%	60%	65%

Table 1: Equity index options Liquidity Provider rebate levels as of 1 January 2018

b. Equity options with Group ID ending in “11”, “12” or “13” as assigned in Annex B of the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland and Eurex Zürich

Execution Type	Building Blocks	Liquidity Class 1	Liquidity Class 2	Liquidity Class 3
Order book	Basis	10%	15%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Larger Size	15%	15%	15%
	Tighter Spread	10%	10%	0%
	Stress Presence	10%	10%	10%
	Total	80%	85%	90%
Off-book	Basis	20%	25%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Total	55%	60%	65%

Table 2: Equity options Liquidity Provider rebate levels as of 1 January 2018

c. ETF Options

Product / Product Group	Building Blocks	Order book	Off-book
ETF Options	Basis	40%	50%
	Package	25%	25%
	Stress Presence	10%	n. a.
	Total	75%	75%

Table 3: ETF options Liquidity Provider rebate levels as of 1 January 2018

3. Non-monetary incentives for the fulfilment of the Stress Presence Building Block

In futures and options, non-monetary incentives for the fulfilment of the Stress Presence Building Block take the form of an increased Market Maker Base in the Excessive System Usage (ESU) Fee of 10% on the day the SBB requirement was fulfilled.

The respective changes are outlined in the General Terms and Conditions of the Agreement on the technical connection and the utilization of the Exchange-EDP of Eurex Deutschland and Eurex Zürich (Connection Agreement) as set out in Attachment 1.

According to § 9 of the Connection Agreement, amendments to the General Terms and Conditions will be notified to Trading Participants at least six weeks prior to their effective date. They are deemed to have been approved if the Trading Participant does not lodge objections with Eurex Frankfurt AG within six (6) weeks of notification of the amendment.

4. Contact

If you have any questions or require further information, please contact your Global Key Account Manager Trading or send an e-mail to: customer.readiness@deutsche-boerse.com.

**Allgemeine Geschäftsbedingungen
des Vertrags über die technische
Anbindung und die Nutzung der
Börsen-EDV der Eurex Deutschland
und der Eurex Zürich
(Anschlussvertrag)**

**General Terms and Conditions to the
Agreement on the technical
connection and the utilization of the
Exchange-EDP of Eurex Deutschland
and Eurex Zürich
(Connection Agreement)**

A. Allgemeine Vorschriften

A. General Provisions

§ 1 Definitionen

§ 1 Definitions

(1) „Eurex-Börsen“ bezeichnet die Börsen
Eurex Deutschland und Eurex Zürich.

(1) “Eurex Exchanges” shall mean the
exchanges Eurex Deutschland and Eurex
Zürich.

(2) „Börsen-EDV“ bezeichnet die von den
Geschäftsführungen der Eurex Deutschland und
der Eurex Zürich für den Handel an den Eurex-
Börsen bestimmte Börsen-EDV Eurex®,
einschließlich der Möglichkeit deren Nutzung zur
Eingabe von Off-Book-Geschäften mittels des
Eurex-Trade-Entry-Services, der den
Bedingungen der Eurex Clearing AG
unterliegen.

(2) “Exchange-EDP” shall mean the
Exchange-EDP Eurex® determined by the
Management Boards of Eurex Deutschland and
Eurex Zürich for trading at the Eurex
Exchanges, including the option of its utilization
for Off-Book transactions via the Eurex Trade
Entry Services which is subject to the conditions
of Eurex Clearing AG.

(3) „Teilnehmer-System“ sind alle Hard- und
Softwarekomponenten eines
Handelsteilnehmers, insbesondere die lokalen
Netzwerke, Schnittstellen und
Endeingabegeräte, mit denen er sich an die
Börsen-EDV anschließt und die einen
ordnungsgemäßen Börsenhandel ermöglichen.
Der Betrieb des Teilnehmerhandelssystems liegt
im Verantwortungsbereich des Unternehmens.

(3) „Participant System“ shall mean all
hardware components and software
components of a trading participant, in particular
the local networks, interfaces and end input
devices which it uses for connecting to the
Exchange-EDP and which enable orderly
exchange trading. The company shall be
responsible for the operation of the Participant
System.

(4) "Geschäftstag" ist ein Börsentag an den
Eurex-Börsen.

(4) “Business Day” is an exchange day at
the Eurex Exchanges.

(5) „Konfigurationsparameter“ sind die IP-
Adresse, FTP- oder USER-Passwörter sowie
ähnliche Daten, die die Kommunikation
zwischen der Börsen-EDV und dem Teilnehmer-
System ermöglichen und die die EFAG dem
Vertragspartner gesondert mitteilt.

(5) “Configuration Parameters” are the IP-
address, FTP- or USER passwords and similar
data allowing communication between the
Exchange-EDP and the Participant System,
communicated to the contracting party
separately by EFAG.

(6) Das „Eurex Enhanced Trading Interface“
 („Eurex ETI“) ist eine Schnittstelle der Börsen-
EDV, über die Order- und Quote-Transaktionen
und, zum Zwecke der Abwicklung, Off-Book-
Geschäfte an die Börsen-EDV gesendet werden
können.

(6) The “Eurex Enhanced Trading Interface”
 (“Eurex ETI”) is an interface to the Exchange-
EDP via which order and quote transactions
and, for purposes of settlement, Off-Book
transactions can be sent to the Exchange-EDP.

(7) Das „Market Data Interface“ („Eurex MDI“) ist eine optionale Schnittstelle der Börsen-EDV, über die saldierte Marktdaten via Multicast empfangen werden können.

(8) Das „Eurex Enhanced Market Data Interface“ („Eurex EMDI“) ist eine optionale, ausschließlich über Standleitung verfügbare Schnittstelle der Börsen-EDV, über die ungenettete Marktdaten via Multicast empfangen werden können.

(9) Das „Eurex Reference Data Interface“ („Eurex RDI“) ist eine Schnittstelle der Börsen-EDV, über die Referenz-Daten zu an der Eurex gehandelten Produkten empfangen werden können.

(10) Das „Eurex Extended Market Data Service“ („Eurex EMDS“) ist eine Schnittstelle der Börsen-EDV, über die erweiterte Marktdaten (z.B. Informationen zum Open Interest oder zu OTC Transaktionen) empfangen werden können.

(11) Das „Eurex Enhanced Order Book Interface“ („Eurex EOBI“) ist eine Schnittstelle der Börsen-EDV die unsaldierte Informationen über individuelle Orders und Quoten zu bestimmten Produkten liefert.

(12) Das „Eurex FIX Gateway“ ist eine Schnittstelle der Börsen-EDV, über die Order-Transaktionen an die Börsen-EDV gesendet werden können. Bei der Teilnahme am 23 Stunden Handel unter T7/FX steht die FIX Gateway Funktionalität nicht zur Verfügung.

(13) Die „Common Report Engine“ („CRE“) ist ein optionaler, ausschließlich über Internet erreichbarer, Datenübertragungsprotokollserver, von dem Handels – und Abwicklungsdatenreports abgerufen werden können.

(14) Die „Eurex Trader-Grafische Benutzeroberfläche“ („Eurex Trader GUI“) ist ein Internet-basierter Zugang zur Börsen-EDV, über den Order-Transaktionen und, zu Abwicklungszwecken, Off-Book-Geschäfte in die Börsen-EDV eingegeben und Marktdaten empfangen werden können.

(15) Die „Eurex Admin-Grafische Benutzeroberfläche“ („Eurex Admin GUI“) ist ein Internet-basierter Zugang zur Börsen-EDV, über

(7) The “Market Data Interface” (“Eurex MDI”) is an optional interface to the Exchange-EDP by way of which netted market data can be received via Multicast.

(8) The “Eurex Enhanced Market Data Interface” (“Eurex EMDI”) is an optional interface to the Exchange-EDP exclusively available via a leased line, by way of which unnetted market data can be received via Multicast.

(9) The “Eurex Reference Data Interface” (“Eurex RDI”) is an interface to the Exchange-EDP via which reference data to the products traded at Eurex can be received.

(10) The “Eurex Extended Market Data Service” (“Eurex EMDS”) is an interface to the Exchange-EDP via which enhanced market data (e.g. information with regard to Open Interest or OTC transactions) can be received.

(11) The “Eurex Enhanced Order Book Interface” (“Eurex EOBI”) is an interface to the Exchange-EDP, which provides unnetted information on each individual order and quote for a subset of products.

(12) The “Eurex FIX Gateway” is an interface to the Exchange-EDP via which order transactions can be sent to the Exchange-EDP. Regarding the participation in 23 hour trading under T7/FX, FIX Gateway is not supported.

(13) The “Common Report Engine” (“CRE”) is an optional data transfer protocol server exclusively available via the internet, by way of which trading data reports and settlement data reports can be transferred.

(14) The “Eurex Trader Graphical User Interface” (“Eurex Trader GUI”) is an internet-based access to the Exchange-EDP via which order transactions and, for purposes of settlement, Off-Book transactions can be entered into the Exchange-EDP and market data can be received.

(15) The “Eurex Admin Graphical User Interface” (“Eurex Admin GUI”) is an internet-based access to the Exchange-EDP via which

das Daten zur Benutzerverwaltung eingegeben und empfangen werden können.

data regarding user administration can be entered and received.

(16) Die „Eurex Marktsignale“ sind in Echtzeit berechnete Kennzahlen, die optional über Multi Interface Channel (MIC) oder eine 10 GB Marktdatenschnittstelle der Börsen-EDV bezogen werden können.

(16) The “Eurex Market Signals” are in real-time calculated key figures which can optionally be received via Multi Interface Channel (MIC) or 10 GB market data interface of the Exchange-EDP.

(17) „Verbundenes Unternehmen“ bedeutet in Bezug auf ein Unternehmen eine andere juristische Person, welche direkt oder indirekt durch einen oder mehrere Mittler das betreffende Unternehmen kontrolliert oder von der juristischen Person kontrolliert wird oder gemeinsam mit weiteren Unternehmen von der juristischen Person kontrolliert wird. Für die Zwecke dieser Definition bedeutet "Kontrolle", direktes oder indirektes Halten der Mehrheit der Anteile an dem Unternehmen oder unmittelbarer oder mittelbarer beherrschender Einfluß auf das Unternehmen, ob durch Halten entsprechender Stimmrechte, auf Grund vertraglicher Regelungen oder in anderer Weise.

(17) “Affiliate” shall mean, with respect to any company, any other entity that directly, or indirectly through one or more intermediaries, controls or is controlled by such company or is under common control with the company in question. For purposes of this definition, “control” means the possession, directly or indirectly, of 50 % or more of the equity interests of a company or the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether through ownership of voting securities, by contract or otherwise.

(18) Eine "Installation" spiegelt Teile des Börsen Netzwerkes (N7) wider. Einer Installation ist eine eindeutige Installations-ID zugeordnet. Nicht mehr als zwei Handelsverbindungen korrespondieren mit einer Installation, der Sessions der Handelsteilnehmer zugeordnet sind.

(18) An "Installation" reflects parts of the exchange network (N7) and has a unique installation ID assigned. Not more than two trading connections correspond to a unique installation to which participant trading sessions are allocated.

(19) Eine "Redundante" Anbindung ist eine Anbindung, in der zwei Standleitungen der gleichen Installation zugeordnet sind, wobei beide Standleitungen über dieselbe Bandbreite verfügen.

(19) A "Redundant" connection is a connection in which two leased lines have the same Installation assigned and have the same bandwidth allocated for the respective service.

§ 2 Nutzung der Börsen-EDV

§ 2 Utilization of the Exchange-EDP

(1) Zur Nutzung der Börsen-EDV sind nur solche Handelsteilnehmer berechtigt, die von der Geschäftsführung der Eurex-Börsen zur Teilnahme am Börsenhandel der Eurex-Börsen zugelassen worden sind. Das Recht zur Nutzung der Börsen-EDV ist auflösend bedingt und endet mit Erledigung, Rücknahme, Widerruf oder Ruhen der Zulassung an den Eurex-Börsen.

(1) Only the trading participants who have been admitted to the Eurex Exchanges by the Management Boards of the Eurex Exchanges are entitled to the utilization of the Exchange-EDP. The right to use the Exchange-EDP is a condition subsequent to the termination, revocation, cancellation or suspension of the admission to the Eurex Exchanges.

(2) Der Handelsteilnehmer ist berechtigt, die Börsen-EDV nach Maßgabe der Regelungen der Eurex-Börsen und dieser AGB zu nutzen.

(2) The trading participant shall be entitled to use the Exchange-EDP subject to the regulations of the Eurex Exchanges and the

Die Nutzung setzt voraus, dass der Handelsteilnehmer von den Eurex-Börsen zur Identifizierung in der Börsen-EDV mindestens ein Teilnehmerkürzel erhalten hat.

(3) Die Eurex Frankfurt AG (nachfolgend „EFAG“ genannt) ist verpflichtet, während der Dauer des Anschlussvertrages die erforderlichen Maßnahmen zu treffen, um die vertragsgemäße Nutzung der Börsen-EDV nach Maßgabe der Regelungen der Eurex-Börsen, des technisch Möglichen und wirtschaftlich Angemessenen zu ermöglichen. Im Fall einer Unterbrechung der Verfügbarkeit des Handelssystems ist die EFAG verpflichtet, im Rahmen des technisch Möglichen und wirtschaftlich Angemessenen, unverzüglich die erforderlichen Maßnahmen zur Wiederherstellung der vertragsgemäßen Nutzung des Handelssystems zu ergreifen. Die EFAG handelt mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns. Abweichend davon ist die EFAG berechtigt, bei allen mit der Erfüllung des Anschlussvertrags erforderlichen Aufgaben Dritte zu beauftragen. Die EFAG ist in diesen Fällen zur sorgfältigen Auswahl und Unterweisung des Dritten verpflichtet.

(4) Die EFAG ist jederzeit und nach eigenem Ermessen berechtigt, die Börsen-EDV zu aktualisieren und anzupassen („Release“). Die EFAG wird den Handelsteilnehmer über jedes Release im Voraus informieren („Release Notes“).

(5) Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die folgenden Pflichten einzuhalten:

a) Bietet die EFAG in Bezug auf ein Release eine Simulations- und Testphase an („Simulation“), ist der Handelsteilnehmer verpflichtet, an der Simulation teilzunehmen, wenn in den Release Notes die Teilnahme an der Simulation für den Handelsteilnehmer als verpflichtend vorgesehen wurde. Wird die Teilnahme an der Simulation für den Handelsteilnehmer in den Release Notes nicht als verpflichtend vorgesehen, kann der Handelsteilnehmer auch freiwillig an der Simulation teilnehmen. Stellt der Handelsteilnehmer während der Simulation einen Fehler oder eine Fehlfunktion der Börsen-EDV fest, ist der Handelsteilnehmer verpflichtet, die EFAG über einen solchen Fehler oder eine solche Fehlfunktion unverzüglich zu informieren.

present General Terms and Conditions. The utilization requires the trading participant having been assigned at least a participant code by the Eurex Exchanges for identification in the Exchange-EDP.

(3) Eurex Frankfurt AG (hereinafter referred to as “EFAG”) shall be obliged for the duration of the Connection Agreement and subject to the technical possibility and economical reasonableness, to take appropriate measures to enable the contractual utilization of the Exchange-EDP subject to the regulations of the Eurex Exchanges. In case of an interruption of the availability of the Exchange-EDP, EFAG shall be obliged, subject to the technical possibility and economical reasonableness, to take immediate measures to restore the contractual utilization of the Exchange-EDP. EFAG exercises the care of a prudent merchant. Notwithstanding the foregoing, EFAG shall be entitled to charge third parties to carry out all tasks necessary to perform the Connection Agreement. In such cases, EFAG shall be obliged to exercise prudence in its choice and induction of third parties.

(4) EFAG is entitled to update or amend the Exchange-EDP (a “Release”) at any time upon its sole discretion. However, EFAG shall notify the trading participant on any Release in advance (“Release Notes”).

(5) The trading participant shall be obliged to perform the following obligations:

a) Whenever EFAG provides for a simulation and testing phase with respect to a Release (“Simulation”), the trading participant shall participate in such Simulation, provided that participating in such Simulation is specified as ‘mandatory’ for the trading participant in the Release Notes. In case the participation in the Simulation is not specified as mandatory for the trading participant, the trading participant may still choose to participate in the Simulation. If any error or malfunction of the Exchange-EDP occurs during the Simulation, the trading participant shall inform EFAG about such error or malfunction without undue delay.

- b) Der Handelsteilnehmer hat der EFAG vor der erstmaligen Nutzung der Börsen-EDV nach der Einführung eines Release eine schriftliche Erklärung zu übermitteln, in der er gegenüber der EFAG bestätigt, dass
- b) The trading participant shall, prior to the first use of the Exchange-EDP after the implementation of a Release, provide EFAG with a written statement confirming to EFAG that
- i) die aktualisierte Börsen-EDV erfolgreich einem Testverfahren unterzogen wurde, und
- i) the updated Exchange-EDP has successfully passed internal test procedures, and that
- ii) dass das Teilnehmer-System und die Teilnehmer-Software mit der aktualisierten Börsen-EDV fehlerlos und ohne Unterbrechungen zusammenwirken ("Readiness Statement"). Ein Formular des Readiness Statement kann auf der Homepage der EFAG heruntergeladen werden (www.eurexchange.com).
- ii) Participant System and Participant Software are interacting with the updated Exchange-EDP without any errors or interruptions. ("Readiness Statement"). A form of the Readiness Statement can be downloaded from the website of EFAG (www.eurexchange.com).
- c) Sollte ein Release die Anpassung, Aktualisierung oder Änderung des Teilnehmer-Systems erfordern, wird der Handelsteilnehmer
- c) If a Release also requires an adaption, update or amendment of the Participant System, the trading participant shall
- i) das Teilnehmer-System entsprechend anpassen, aktualisieren oder ändern, um sicherzustellen, dass das Teilnehmer-System fehlerlos und ohne Unterbrechungen mit der Börsen-EDV zusammenwirkt, und
- i) adapt, update, or amend its Participant System accordingly to ensure that the Participant System interact with the Exchange-EDP without any error or interruption, and
- ii) die Funktionsfähigkeit des Teilnehmer-Systems vor deren erstmaliger Nutzung ausreichend testen.
- ii) sufficiently test the functioning of the Participant System prior to the first use.
- d) Eine Erklärung, dass die Börsen-EDV nach der Einführung des Release fehlerlos und ohne Störung mit dem Teilnehmer-System zusammenwirkt, gilt als durch den Handelsteilnehmer abgegeben, wenn der Handelsteilnehmer
- d) A declaration by the trading participant stating that the Exchange-EDP interacts with the Participant System without any errors or malfunctions after the implementation of the Release shall be deemed to have been made if the trading participant
- i) entweder mit der Nutzung der Börsen-EDV nach der Einführung des Release beginnt, oder
- i) either commences with the use of the Exchange-EDP after the implementation of the Release, or
- ii) die EFAG nicht innerhalb einer Frist von 15 Geschäftstagen nach der Einführung des Release über den
- ii) fails, within a period of 15 Business Days after the implementation of the Release, to inform EFAG about the occurrence of any errors or

Eintritt von Fehlern oder Störungen in Bezug auf das Zusammenwirken der Börsen-EDV mit dem Teilnehmer-System informiert.

malfunctions with respect to the interaction of the Participant System with the Exchange-EDP.

Die EFAG wird den Handelsteilnehmer auf diese Rechtsfolge ausdrücklich in den Release Notes hinweisen.

EFAG shall expressly draw the trading participant's attention to such legal consequence in the Release Notes.

e) Im Falle einer Unterbrechung oder Fehlfunktion der Börsen-EDV befolgt der Handelsteilnehmer jede Anweisung, die ihm durch die EFAG erteilt wird.

e) In case of any disruption or malfunction of the Exchange-EDP, the trading participant shall comply with any instruction given by EFAG.

(6) Die EFAG stellt den Handelsteilnehmern über das Eurex-System Handelsinformationen in Form endgültiger Daten sowie in Form vorläufiger Daten zur Verfügung. Sie ist verpflichtet, alles technisch Mögliche und wirtschaftlich Angemessene zu tun, um die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Daten sicherzustellen. Zur Verfügung gestellte vorläufige Daten, die sich auf den Status der Ausführung bestimmter Orders oder Quotes beziehen, können in seltenen Fällen von den entsprechenden endgültigen Daten abweichen. Eine Pflicht der EFAG zur Übermittlung vollständig fehlerfreier Daten besteht hinsichtlich der übermittelten vorläufigen Daten nicht.

(6) EFAG shall provide to the trading participants through the Eurex System trading information in the form of final data as well as preliminary data. It is obligated to make all technically possible and economically reasonable efforts to guarantee the correctness and completeness of these data. Preliminary data made available which relate to the status of the execution of certain orders or quotes may, in few cases, deviate from the respective final data. EFAG is not obligated to transfer completely correct data with regard to the transferred preliminary data.

(7) Die EFAG stellt für den Zugang zu Handelsinformationen Schnittstellen- und Systemspezifikationen zur Verfügung. Die Schnittstellen- und Systemspezifikationen können im Internet unter www.eurexchange.com eingesehen und heruntergeladen werden. Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die von der EFAG veröffentlichten Schnittstellen- und Systemspezifikationen für eine Anbindung an die Börsen-EDV zu nutzen. Jede elektronische Kommunikation, die an die Börsen-EDV übermittelt wird, muss den Schnittstellen- und Systemspezifikationen entsprechen. Verwendet der Handelsteilnehmer auf dem Teilnehmer-System eigene Software oder die Software von einem Drittanbieter, die zur Kommunikation mit der Börsen-EDV eingesetzt wird („Teilnehmer-Software“), muss diese Teilnehmer-Software vollständig kompatibel mit der Börsen-EDV sein und muss mit der Börsen-EDV fehlerlos und ohne Unterbrechungen zusammenwirken. Die Teilnehmer-Software muss durch den Handelsteilnehmer vor ihrem ersten Gebrauch ausreichend getestet werden. Die EFAG kann von dem Handelsteilnehmer einen Nachweis über die Durchführung des Tests verlangen, der

(7) For the access to trading data, EFAG provides interface specifications and system specifications. The interface specifications and system specifications may be viewed and downloaded at www.eurexchange.com. The trading participant shall be obliged to use the interface specifications and system specifications published by EFAG to connect to the Exchange-EDP. All electronic communication sent to the Exchange-EDP by the trading participant must conform with the interface specifications and system specifications. If the trading participant uses its own software or software of a third-party on the Participant System that communicates with the Exchange-EDP (“Participant Software”), such Participant Software needs to be fully compatible with the Exchange-EDP and must interact with the Exchange-EDP without any error or interruption. The Participant Software shall be sufficiently tested by the trading participant prior to its first use. EFAG may ask the trading participant to provide evidence of the completion of such test, which the trading participant shall submit without undue delay. If the Participant Software causes problems within

von dem Handelsteilnehmer unverzüglich vorzulegen ist. Sollte die Teilnehmer-Software Störungen in der Börsen-EDV verursachen, kann die EFAG die Nutzung der Teilnehmer-Software mit sofortiger Wirkung untersagen.

(8) Bei einer Anbindung an die Börsen-EDV über eine Standleitung erfolgt die Beschaffung, die Installation und der Betrieb der Standleitung zwischen der Börsen-EDV und dem Teilnehmer-System durch die EFAG oder werden von ihr in Auftrag gegeben.

(9) Bei einer Anbindung an die Börsen-EDV über Internet (z.B. Eurex Trader GUI, Eurex Admin GUI, Interfaces über MIC) erfolgt die Beschaffung, die Installation, die Konfiguration sowie der Betrieb und die Wartung der Internetverbindung zwischen der Börsen-EDV und dem Teilnehmer-System durch den Handelsteilnehmer und liegt in dessen Verantwortungsbereich. Die EFAG übernimmt keine Gewährleistung für die Verfügbarkeit und Performance der Internetverbindung. Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet sicherzustellen, dass die Bandbreite seiner Internetverbindung ausreichend für eine Anbindung an die Börsen-EDV ist.

(10) Bei einer Anbindung über einen Multi-Member-System-Provider erfolgt die Beschaffung, die Installation, die Konfiguration sowie der Betrieb und die Wartung der Verbindung zwischen dem Teilnehmer und dem Multi-Member-System-Provider im unter diesen Parteien vereinbarten Verantwortungsbereich.

§ 3 Nutzungsbeschränkung

(1) Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, jede missbräuchliche, insbesondere der Ordnungsmäßigkeit des Börsenhandels und der Börsengeschäftsabwicklung zuwider laufende Nutzung der Börsen-EDV zu unterlassen. Das Missbrauchsverbot umfasst auch die Vorgaben der Regelungen der Eurex-Börsen, soweit sie die technischen Abläufe innerhalb der Börsen-EDV betreffen.

(2) Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die im Rahmen der Nutzung der Börsen-EDV erlangten Informationen oder Daten nur für Zwecke des Handels und der

the Exchange-EDP, EFAG may prohibit the utilisation of the Participant Software with immediate effect.

(8) With regard to a connection to the Exchange-EDP by means of a leased line, the acquisition, installation and operation of such leased line between the Exchange-EDP and the Participant System shall be carried out or assigned by EFAG.

(9) With regard to a connection to the Exchange-EDP by means of the internet (e.g. Eurex Trader GUI, Eurex Admin GUI, Interfaces via MIC), the trading participant shall be responsible for and shall carry out the acquisition, installation, configuration as well as the operation and maintenance of such internet connection between the Exchange-EDP and the Participant System. EFAG shall not warrant for the availability and performance of internet connection. The trading participant is obliged to ensure that the bandwidth of its internet connection is sufficient for connecting to the Exchange-EDP.

(10) With regard to a connection by means of a Multi Member System Provider, the party which has been agreed between the Participant and the Multi Member System Provider shall be responsible for and shall carry out the acquisition, installation, configuration as well as the operation and maintenance of such connection between the Participant and the Multi Member System Provider.

§ 3 Limitation on the Utilization

(1) The trading participant shall be obliged to refrain from any misuse of the Exchange-EDP, in particular omitting any utilization of the Exchange-EDP contravening orderly stock exchange trading and its settlement. The prohibition of misuse also include the requirements of the rules and regulations of the Eurex Exchanges insofar as technical processes within the Exchange-EDP are concerned.

(2) The trading participant shall be obliged to solely use information or data obtained while using the Exchange-EDP only for trading and settlement. The submission or provision of these

Geschäftsabwicklung zu verwenden. Eine unzulässige Verwendung ist insbesondere die Weitergabe oder das Zugänglichmachen dieser Informationen oder Daten an Dritte, sofern dies nicht zum Zwecke der Geschäftsabwicklung erfolgt, die Voraussetzungen des Abs. 3 Satz 2 bis 4 nicht vorliegen oder die vorherige schriftliche Zustimmung der EFAG nicht vorliegt. Gesetzliche Offenbarungspflichten des Handelsteilnehmers bleiben unberührt.

(3) Der Handelsteilnehmer darf sich an eine Schnittstelle, über die Marktdaten oder Marktsignale verfügbar sind nur dann anbinden, wenn er mit der Deutschen Börse AG einen Kursvermarktungsvertrag für die hierüber verfügbaren Marktdaten abgeschlossen hat. Der Vertragspartner darf den über eine Schnittstelle gesendeten Datenstrom sowohl in unveränderter als auch in veränderter Form nur im Rahmen der Bestimmungen des Kursvermarktungsvertrages an Dritte weiterleiten. Der Handelsteilnehmer darf die Daten nur an solche Dritte weiterleiten, die an der Eurex zugelassen oder registriert sind. Die Weiterleitung ist nur dann zulässig, wenn der Handelsteilnehmer der EFAG die Unternehmen benennt, an die er Daten weiterleitet.

(4) Im Rahmen des 23 Stunden-Handels in FX Produkten kann die EFAG die Geschwindigkeit des Zugangs zur Börsen-EDV (z.B. für eine oder mehrere Auftragsarten die Geschwindigkeit des Einstellens eines Auftrags in das Auftragsbuch, der Modifikation bereits bestehender Aufträge im Auftragsbuch oder die Auftragsausführung) verlangsamen. Ein Handelsteilnehmer darf nicht andere Arten des Zugangs zur Börsen-EDV nutzen, um einen in der Geschwindigkeit verzögerten Zugang zu umgehen.

(5) Im Rahmen des 23 Stunden-Handels in FX Produkten stehen den Handelsteilnehmern zwei zugelassenen Anbindungswege (Gateways) zur Verfügung. Die Nutzungsberechtigung der Gateways ist abhängig von den Spezifikationen der von den Handelsteilnehmern genutzten Auftragsarten.

Im Auftragsbuch bereits bestehende Aufträge, die nicht sofort zur Ausführung gekommen sind und in das Auftragsbuch eingetragen wurden (passive Aufträge) dürfen über das Gateway zu Book-or-Cancel Aufträgen (BOC Aufträgen) modifiziert werden, das keiner Beschränkung

data or information to third parties is impermissible, unless this is carried out for purposes of settlement, unless the conditions of Paragraph 3 Clause 2 to 4 have come into existence or unless EFAG has given its prior written consent. The foregoing shall not affect the trading participant's statutory disclosure obligations.

(3) The trading participant may connect to an interface providing market data or market signals only after conclusion of a Market Data Dissemination Agreement with Deutsche Börse AG regarding the market data available via such connections. The contracting party may transfer to a third party the data stream sent via an interface—irrespective of such data having been edited or not—only within the framework of the provisions of the Market Data Dissemination Agreement. The trading participant may transfer such data only to such third parties which are admitted to or registered with Eurex. Such transfer shall only be permissible if the trading participant specifies to EFAG the names of the companies to which it transfers the data.

(4) Within the scope of the 23 hours trading in FX products, EFAG may throttle the access speed to the Exchange-EDP (e.g. throttling of speed for one or more order types regarding the entering of orders in the order book, the modification of already existing orders in the order book or throttle the speed of order execution). A trading participant must not use different ways of access to circumvent an access where speed limits have been introduced.

(5) Within the scope of the 23 hours trading of FX products, trading participants may use two different connection types (gateways) for trading purposes. The entitlement to access and use the gateways is dependent on the specifications of the order types entered by the trading participant.

Already existing orders in the order book that were not directly executed and were saved to the order book (Passive Orders) may be modified to Book-or-Cancel orders (BOC Orders) through the gateway that is not subject to any speed limits (Passive Orderflow

der Geschwindigkeit unterliegt (Passiver Orderfluss-Gateway). Zusätzlich zur Modifikation von im Auftragsbuch bestehender Aufträge dürfen Handelsteilnehmer neue BOC Aufträge über das Passive Orderfluss-Gateway in die Börsen-EDV eingeben.

Handelsteilnehmer, die andere Aufträge als BOC Aufträge modifizieren oder andere Aufträge als BOC Aufträge senden wollen, dürfen ausschließlich das Gateway benutzen, das für den ordinären Handel in FX Produkten von der EFAG freigegeben wurde (Handels-Gateway). Die Geschwindigkeit des Einstellens eines Auftrags in die Börsen-EDV, der Modifikation bereits bestehender Aufträge im Auftragsbuch und der Auftragsausführung beim Handels-Gateway kann von der EFAG verzögert werden.

§ 4 Entgelte

(1) Die vertragsgegenständliche Leistung erbringt die EFAG entgeltlich. Der Handelsteilnehmer ist zur Zahlung der Entgelte gemäß dem Preisverzeichnis in der jeweils gültigen Fassung verpflichtet.

(2) Die EFAG ist berechtigt, das Preisverzeichnis jederzeit unter angemessener Berücksichtigung der Interessen des Handelsteilnehmers zu ändern. Änderungen des Preisverzeichnisses werden dem Handelsteilnehmer mindestens sechs (6) Wochen vor deren Wirksamkeit bekannt gegeben. Sie gelten als genehmigt, wenn der Handelsteilnehmer nicht innerhalb von sechs (6) Wochen nach Bekanntgabe der Änderung schriftlich Widerspruch bei der EFAG erhebt.

(3) Entgelt für exzessive Systemnutzung

a) Die Anzahl der Transaktionen, die von einem Handelsteilnehmer in das EDV-System der Eurex Deutschland eingegeben werden dürfen, ist durch Transaktionslimite gemäß Unterabsatz b) i. V. m. Unterabsatz d) begrenzt. Bei systematischer Überschreitung eines Transaktionslimits (exzessive Systemnutzung) wird ein Entgelt für exzessive Systemnutzung für jeden Tag erhoben, an dem eine Überschreitung stattgefunden hat. Die Höhe des Entgelts für exzessive Systemnutzung ergibt sich aus

Gateway). In addition to the modification of already existing orders in the order book, trading participants may enter new BOC Orders via the Passive Orderflow Gateway into the Exchange-EDP.

Trading participants intending to enter non-BOC Orders or quotes or to modify non-BOC orders shall exclusively use the gateway determined by EFAG for the ordinary trading in FX products (Trading Gateway). The speed of entering of orders and quotes in the Exchange-EDP, of the modification of already existing orders in the order book and of the order execution in the Trading Gateway may be throttled by EFAG.

§ 4 Fees

(1) The service which is subject matter of the agreement is granted by EFAG against consideration. The trading participant shall be obliged to pay the fees according to the respective Price List (as amended).

(2) EFAG shall be entitled to amend the Price List at any time having due regard to the interests of the trading participants. Amendments to the Price List will be notified to trading participants at least six weeks prior to the effective date of the amendments. They are deemed to have been approved if the trading participant does not lodge objections with EFAG within six weeks of the notification of the amendment.

(3) Excessive System Usage Fee

a) The number of transactions that may be entered into the Exchange-EDP by a trading participant is limited by transaction limits as set out in sub-paragraph b) in connection with sub-paragraph d). In case of a systematic violation of transaction limit (excessive system usage), an excessive system usage fee is charged for each day on which a violation was observed. The fee levels for the excessive system usage are set out in the Section 4 of the Price List to the Connection Agreement of Eurex Frankfurt AG.

- Ziffer 4 des Preisverzeichnisses zum Anschlussvertrag der Eurex Frankfurt AG.
- b) Es gilt ein Transaktionslimit für *alle Transaktionen* sowie ein Transaktionslimit für den Ordertyp *Standard Orders*. Die Transaktionslimits gelten pro Produkt und pro Tag. Überschreitungen eines Transaktionslimits an bis zu drei Handelstagen pro Kalendermonat gelten als nicht systematisch.
- c) Zur Bestimmung der Anzahl der übermittelten Transaktionen werden alle von dem jeweiligen Handelsteilnehmer gesendeten Eingaben, Änderungen oder Löschungen von Aufträgen oder Quotes, sowie Abfragen die eine Antwort des EDV-Systems der Eurex-Börsen an den Benutzer auslösen gezählt.
- d) Das Transaktionslimit ist die Summe einer Volumenkomponente und eines Grundfreibetrages.
- Die Volumenkomponente ist die Anzahl der ausgeführten Geschäfte des Handelsteilnehmers in einem Produkt im Orderbuch innerhalb eines Handelstages multipliziert mit dem Volumenfaktor. Der Volumenfaktor ist eine pro Produkt festgelegte Zahl gemäß Ziffer 4 des Preisverzeichnisses zum Anschlussvertrag der Eurex Frankfurt AG.
 - Der Grundfreibetrag ist abhängig von der Funktion des Handelsteilnehmers. Er ist entweder ein Market Maker Grundfreibetrag (MM Grundfreibetrag), welcher die Funktion als Market Maker berücksichtigt oder ein Nicht Market Maker Grundfreibetrag (Nicht-MM Grundfreibetrag) für alle sonstigen Handelsteilnehmer. Der Grundfreibetrag steht einem Handelsteilnehmer unabhängig von der Zahl der von ihm ausgeführten Geschäfte zu.
 - Der Nicht-MM Grundfreibetrag ist eine festgelegte Zahl gemäß Ziffer 4 des Preisverzeichnisses zum Anschlussvertrag der Eurex Frankfurt AG.
- b) Separate transaction limits are applicable to *all transactions* and to the order-type *Standard Orders*. The transaction limits are defined per product and per day. A violation of the limit on up to three trading days in a calendar month is not classified as systematic.
- c) To determine the total number of submitted transactions, all entries, modifications or deletions of orders or quotes and inquiries sent by a trading participant which trigger a response by the EDP-System of the Eurex Exchanges to the user are counted.
- d) The transaction limit is the sum of a volume component and a floor.
- The volume component is the number of contracts traded by the trading participant in a product in the order book within one trading day multiplied by the volume factor. The volume factor is determined per product pursuant to Section 4 of the Price List to the Connection Agreement of Eurex Frankfurt AG.
 - The floor depends on the function of the trading participant. It is either a Market Maker Floor (MM Floor), which corresponds to the function as a market maker or a Non-Market Maker Floor (Non-MM Floor) for any other trading participant. The floor is available to a trading participant independent of the number of traded contracts.
 - The Non-MM Floor is a number specified pursuant to Section 4 of the Price List to the Connection Agreement of Eurex Frankfurt AG.

Der MM Grundfreibetrag kommt zur Anwendung, wenn die Quotierleistung (Quote Performance) des Handelsteilnehmers eines Produktes größer ist als die Multiplikation des Toleranzfaktors mit der festgelegten Mindestquotierungsanforderungen der

The MM Floor is applicable if the Quote Performance of the trading participant in a product is greater than the multiplication of the Grace Factor and the minimum quoting requirement of the Market Maker Obligations as determined by the Management Boards

Market Maker Verpflichtungen wie von den Geschäftsführungen der Eurex-Börsen bestimmt.

- Der MM Grundfreibetrag setzt sich zusammen aus der Multiplikation der folgenden beiden Parameter: Market Maker-Basisbetrag (MM Basisbetrag) und Quotierleistung (Quote Performance).
- Der MM Basisbetrag ist abhängig von der Qualität der quotierten Geld-Brief-Spanne. Die Qualität der quotierten Geld-Brief-Spanne ergibt sich aus der durchschnittlich quotierten Geld-Brief-Spanne im Verhältnis zur größten zulässigen Geld-Brief-Spanne (Maximum Spread) gemäß den Market Maker-Verpflichtungen. Im Falle von angespannten Marktbedingungen und einer Erfüllung der taggleichen MM Quotierungsanforderungen des Stressereignis-Bausteins durch einen Liquidity Provider gemäß des General Supplements des Eurex Liquidity Provider Agreements, wird der MM Grundfreibetrag mit einem SMC Faktor multipliziert. Dieser SMC Faktor ist eine festgelegte Zahl gemäß Ziffer 4 des Preisverzeichnisses zum Anschlussvertrag der Eurex Frankfurt AG.
- Die Quotierleistung ist der quotierte Anteil der maximal möglichen Quotierungszeit gemäß den Market Maker-Verpflichtungen.

of the Eurex Exchanges (Market Maker Obligations).

- The MM Floor results from the multiplication of the Market Maker Base (MM Base) and the Quote Performance.
- The MM Base depends on the Spread Quality. The Spread Quality results from the average quoted Spread Quality compared to the maximum spread as set out in the Market Maker Obligations. In case of Stressed Market Conditions and a fulfilment of the daily MM quotation requirements of the Stress Presence Building Block by a Liquidity Provider as defined in the General Supplement to the Eurex Liquidity Provider Agreement, the MM Base will be multiplied with the SMC factor. This SMC factor is a number specified pursuant to Section 4 of the Price List to the Connection Agreement of Eurex Frankfurt AG.
- The Quote Performance is the quoted proportion of the maximum possible quote time as defined in the Market Maker Obligations.

Für die Quotierleistung und die Qualität der quotierten Geld-Brief-Spanne gelten die am Tagesende von der Eurex erfassten Werte. Soweit das in den Market Maker-Verpflichtungen vorgesehen ist, gelten auch Limit-Orders wie Quotes. Bei der Berechnung des MM Grundfreibetrags werden nur die Quotes und Limit-Orders berücksichtigt, die den Mindestanforderungen der Market Maker-Verpflichtungen genügen.

Sollte der MM Grundfreibetrag kleiner als der Nicht-MM Grundfreibetrag sein, kommt der Nicht-MM Grundfreibetrag zur Anwendung.

The Spread Quality and Quote Performance are measured based on the values captured by Eurex at the end of the respective day. Limit-orders are treated as quotes in case this is provided in the Market Maker Obligations. Only those quotes and limit-orders which meet the minimum requirements of the Market Maker Obligations are considered in the calculation of the MM Floor.

If the MM Floor is lower than the Non-MM Floor, then the Non-MM Floor is applied.

§ 5 Haftung

(1) EFAG leistet Schadensersatz - gleich aus welchem Rechtsgrund (z. B. Leistungsstörung, unerlaubte Handlung) - bei Verletzung von Pflichten aus dem Schuldverhältnis durch ihre Mitarbeiter oder der Personen, die sie zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen hinzuzieht, nur im folgenden Umfang:

- a) Bei Vorsatz und grober Fahrlässigkeit haftet EFAG in voller Höhe;
- b) Bei einfacher Fahrlässigkeit ist die Haftung der EFAG ausgeschlossen, sofern nicht Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit oder Garantien betroffen sind oder Ansprüche nach dem Produkthaftungsgesetz berührt sind. Unberührt bleibt auch die Haftung der EFAG für die Verletzung von Pflichten, deren Erfüllung die ordnungsgemäße Durchführung des Anschlussvertrages überhaupt erst ermöglicht und auf deren Einhaltung die geschädigte Partei vertrauen darf. In diesem Fall haftet EFAG auf Ersatz des unmittelbaren Schadens, der typisch und vorhersehbar war;
- c) Im Übrigen haftet EFAG nicht.
- d) Soweit EFAG zum Ersatz vergeblicher Aufwendungen verpflichtet ist, gelten die Regeln unter lit. (a) bis (b) entsprechend.

(2) Der Einwand des Mitverschuldens bleibt unberührt.

(3) Die EFAG haftet nicht für Schäden, die durch höhere Gewalt, Aufruhr, Kriegs- und Naturereignisse oder durch sonstige von ihr nicht zu vertretende Vorkommnisse (z.B. Streik, Aussperrung, Verfügungen von hoher Hand im In- oder Ausland) eintreten.

§ 6 Laufzeit und Kündigung

(1) Der Anschlussvertrag wird auf unbestimmte Zeit geschlossen. Die Parteien haben das Recht, den Vertrag mit einer Frist von einem Monat zum Monatsende zu kündigen. Der Vertrag endet automatisch mit der Beendigung der Zulassung zu den Eurex-Börsen.

§ 5 Liability

(1) EFAG shall pay damages - irrespective on which legal ground (e.g. default or tort) – in case of violation of obligations arising from the contractual obligation by its employees or the persons whom it commissions in order to fulfil its obligations – only within the following scope:

- a) In the event of wilful intent or gross negligence, EFAG shall be fully liable;
- b) In the event of simple negligence, EFAG shall not be liable unless injury of life, body, health or guarantees as well as under the Product Liability Act are concerned. Furthermore, the liability of EFAG for the violation of duties – the fulfilment of which guarantees the orderly implementation of the Connection Agreement in the first place, and on the adherence to which the injured party may rely – remains unaffected. In this case, EFAG shall be liable for the direct damage which is typical and was foreseeable.
- c) In other respects, EFAG shall not be liable.
- d) As far as EFAG is obliged to compensate frustrated expenses, the stipulations at lit. (a) to (b) shall apply mutatis mutandis.

(2) The objection of contributory negligence shall remain unaffected.

(3) EFAG shall not be liable for damages caused by force majeure, riot, war and forces of nature or by other events it is not responsible for (e.g. strike, lockout, instructions of higher authority domestic or abroad).

§ 6 Duration of the Agreement and Termination

(1) The Connection Agreement is concluded for an unlimited duration. The parties shall be entitled to terminate the Connection Agreement giving one month notice to the end of a calendar month. The Agreement shall terminate automatically upon termination of admission to the Eurex Exchanges.

(2) Das Recht der Parteien zur fristlosen Kündigung aus wichtigem Grund bleibt unberührt. Ein wichtiger Grund der EFAG ist insbesondere dann gegeben, wenn der Handelsteilnehmer trotz schriftlicher Abmahnung gegen

- (i) wesentliche Verpflichtungen aus diesem Vertrag verstößt, oder
- (ii) seiner Pflicht zur Mitwirkung bzw. Duldung von Überprüfungen gemäß § 7 Abs. 2 dieses Vertrages nicht nachkommt.

(3) Jede Kündigung bedarf der Schriftform.

(2) The right of the parties for termination without notice for material reason shall not be affected. A particular material reason for EFAG shall exist if the trading participant, notwithstanding a warning in writing,

- (i) violates material obligations under the present Agreement; or
- (ii) violates its obligation to cooperate with or tolerate audits pursuant to Section 7 paragraph 2 of these General Terms and Conditions.

(3) Any termination of contract shall be made in writing.

§ 7 Anschluss im Ausland

(1) Nutzt der Handelsteilnehmer die Börsen-EDV außerhalb der Bundesrepublik Deutschland oder der Schweiz, ist er auf Verlangen der Eurex-Börsen verpflichtet, einen von der EFAG akzeptierten Zustellungsbevollmächtigten mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland oder der Schweiz für die gesamte Laufzeit dieses Vertrags zu bestellen. Der Handelsteilnehmer hat der EFAG den Wechsel des Zustellungsbevollmächtigten unverzüglich schriftlich anzuzeigen.

(2) Nutzt der Handelsteilnehmer die Börsen-EDV außerhalb der Bundesrepublik Deutschland oder der Schweiz, ist er auf Verlangen der EFAG verpflichtet, der EFAG oder deren Beauftragten jederzeit die Überprüfung der Einhaltung der Pflichten aus diesem Vertrag im betreffenden Ausland zu ermöglichen. Hierzu zählt insbesondere, der EFAG oder deren Beauftragten Zutritt zu den Räumlichkeiten des Handelsteilnehmers zu gewähren, erforderliche Unterlagen einzusehen, Mitarbeiter des Handelsteilnehmers zu befragen sowie alle sonstigen zur sachgemäßen Überprüfungen erforderlichen Maßnahmen zu ergreifen.

Besteht der begründete Verdacht, dass der Handelsteilnehmer gegen seine Verpflichtungen aus diesem Vertrag verstößt, kann die EFAG auf seine Kosten eine neutrale Institution, insbesondere einen Wirtschaftsprüfer, mit der Prüfung nach Satz 1 beauftragen.

§ 7 Connection abroad

(1) If the trading participant uses the Exchange-EDP outside the Federal Republic of Germany or Switzerland, it, upon request of EFAG, shall be obliged to mandate a person authorized to receive service, domiciled in Germany or Switzerland and accepted by EFAG, for the entire duration of this Agreement. The trading participant shall immediately notify EFAG in writing of any change to the person authorized to receive service.

(2) If a trading participant uses the Exchange-EDP outside the Federal Republic of Germany or Switzerland, it shall be obliged to permit EFAG or its agents to check at any time that the contractual obligations are being adhered to in the foreign country concerned. This shall include in particular access to the premises of the trading participant, inspection of documents as necessary, questioning of employees of the trading participant and adoption of all other measures needed in the context of necessary investigations.

If there are reasonable grounds for suspecting that a trading participant is violating its obligations under the present Agreement, EFAG can instruct, at the participant's expense, a neutral party, notably an auditor, to conduct an audit pursuant to Clause 1.

§ 8 Übertragung der Rechte und Pflichten aus diesem Vertrag

Die EFAG ist berechtigt, den Vertrag mit allen Rechten und Pflichten auf ein verbundenes Unternehmen im Sinne des §§ 15 ff. Aktiengesetz zu übertragen oder abzutreten. Mit Übertragung des Vertrags ist dann nur noch die übernehmende Gesellschaft aus dem Vertrag berechtigt und verpflichtet; die EFAG wird aus allen Verpflichtungen aus dem Vertrag entlassen. Macht sie hiervon Gebrauch, hat sie dies dem Handelsteilnehmer mit einer Frist von sechs (6) Wochen im Voraus schriftlich mitzuteilen.

§ 9 Änderungen

Die EFAG ist berechtigt, die AGB jederzeit unter angemessener Berücksichtigung der Interessen des Handelsteilnehmers zu ändern. Änderungen der AGB werden dem Handelsteilnehmer mindestens sechs (6) Wochen vor deren Wirksamkeit bekannt gegeben. Sie gelten als genehmigt, wenn der Handelsteilnehmer nicht innerhalb von sechs (6) Wochen nach Bekanntgabe der Änderung schriftlich Widerspruch bei der EFAG erhebt.

§ 8 Transfer of rights and responsibilities under this Agreement

EFAG shall be entitled to assign or transfer all rights and obligations under the Agreement to an affiliated company within the meaning of §§ 15 ff. of the German Stock Corporation Act. Upon assignment of the Agreement, only the assuming company shall be a party to the rights and obligations; EFAG shall be released from all obligations under the Agreement. In case EFAG intends to carry out such assignment, the trading participants shall be informed in advance with prior notification of six weeks.

§ 9 Amendments

EFAG is entitled to amend the General Terms and Conditions at any time having due regard to the interests of the trading participant. Amendments to the General Terms and Conditions will be notified to trading participants at least six weeks prior to their effective date. They are deemed to have been approved if the trading participant does not lodge objections with EFAG within six weeks of notification of the amendment.

B. Zusätzliche Regelungen für eine Anbindung über die Eurex GUIs

§ 10 Authentisierungsmittel

(1) Bei einer Internet Anbindung an das Eurex Trader GUI sowie an das Eurex Admin GUI übermittelt der Handelsteilnehmer der EFAG eine Kennung des verwendeten SSH-Zertifikates („public SSH Key“) für die Authentisierung. Die korrespondierende Kennung des Handelsteilnehmers („private SSH Key“) verbleibt in der Verantwortung des Handelsteilnehmers. Bei einer Anbindung über eine Standleitung entfällt die Notwendigkeit für ein SSH-Zertifikat.

(2) Der Handelsteilnehmer hat das SSH-Zertifikat und den zugehörigen Schlüssel gegen unbefugte Kenntnisnahme und unbefugtes Kopieren zu schützen.

B. Additional Provisions for a Connection by means of the Eurex GUIs

§ 10 Means of Authentication

(1) With regard to an internet connection to the Eurex Trader GUI and to the Eurex Admin GUI, the trading participant shall transfer to EFAG an identifier of the used SSH certificate („public SSH Key“) for authentication. The corresponding identifier of the trading participant („private SSH Key“) remains within the responsibility of the trading participant. With regard to a connection via a leased line, the necessity of using an SSH certificate is no longer given.

(2) The trading participant shall be obliged to protect the SSH certificate and the corresponding key against unauthorized access and duplication.

(3) Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die EFAG unverzüglich schriftlich zu informieren, wenn Dritte unbefugt Kenntnis eines SSL-Zertifikates oder des dazugehörigen Schlüssels erlangt haben. EFAG wird daraufhin unverzüglich die Zugangsberechtigung des Handelsteilnehmers für das SSL-Zertifikat und den zugehörigen Schlüssel sperren und dem Handelsteilnehmer kostenpflichtig nach näherer Maßgabe des Preisverzeichnisses zu diesem Vertrag, ein neues SSL-Zertifikat und Schlüssel zur Verfügung stellen.

(4) Eine Authentisierung ist ausschließlich über das SSH-Zertifikat oder das SSL-Zertifikat möglich. Ein temporäres Umgehungsverfahren ist nicht möglich.

(5) Zusätzlich vergibt die EFAG für die Authentisierung weitere Informationen für SSL-Zertifikate: Einen Zertifikatsnamen und ein Nutzerpasswort. Eine Authentisierung ist nur mit dem Zertifikatsnamen und dem Nutzerpasswort möglich.

§ 11 Technische Infrastruktur

(1) Die Anbindung an die Börsen-EDV erfolgt bei einer Anbindung über die Eurex GUIs mittels eines Webbrowser über das Internet oder per Standleitung.

(2) Über die Anbindung mittels Eurex GUIs können pro Stunde und Login nicht mehr als 1.000 Eingaben in die Börsen-EDV erfolgen.

§ 12 Datenschutz

(1) Die Parteien verpflichten sich, während und nach der Laufzeit des Anschlussvertrages Informationen, die ihnen von der jeweils anderen Partei, deren verbundenen Unternehmen, Beratern oder in deren Auftrag von sonstigen Dritten im Zusammenhang mit der Zusammenarbeit zugänglich gemacht wurden oder zur Kenntnis gelangt sind, geheim zu halten und gegen unbefugten Zugriff zu sichern. Jede Partei legt die von ihr eingegangenen Verpflichtungen zur Geheimhaltung auch allen Personen oder Gesellschaften auf, die von ihr mit Leistungen aus dem Anschlussvertrag

(3) The trading participant shall be obliged to inform EFAG immediately in writing if facts exist to support the suspicion that a third party has, without authorisation, have taken notice of a SSL certificate or the corresponding key. EFAG shall then immediately block the trading participant's access to the SSL certificate and the corresponding key respectively, and shall, for a fee according to the Price List to this Agreement, be provided with another token and PIN or a new SSL certificate and key respectively.

(4) It is only possible to carry out authentication using the SSH certificate or the SSL certificate. An alternative to temporarily circumvent this procedure does not exist.

(5) In addition, EFAG provides additional information for purposes of authentication for SSL certificates: A certificate name and a password. Authentication can only be carried out with the certificate name and the password.

§ 11 Technical Infrastructure

(1) Connection to the Exchange-EDP shall, with regard to a connection by means of the Eurex Trading GUI, be carried out via a web browser on the internet or via a leased line.

(2) With regard to a connection by means of the Eurex GUIs, it is not possible to make more than 1,000 entries per hour and login into the Exchange-EDP.

§ 12 Data Protection

(1) The Parties agree to keep secret and secure against unauthorized access, both during and after the duration of the Connection Agreement, any information to which they have been granted access to within the context of the cooperation by the respective other Party, its affiliated companies, advisors or by other third parties acting on its behalf, or of which they have gained knowledge within the context of the cooperation. Each Party shall also impose the obligations to maintain secrecy which such Party has agreed to on any and all persons or companies which have been entrusted with the

betrachtet werden. Die Parteien sind berechtigt, die Informationen den mit Ihnen im Sinne von § 15 Aktiengesetz verbundenen Unternehmen sowie ihren Dienstleistern offen zu legen, soweit dies betrieblich notwendig ist und die Empfänger der Information zur strikten Wahrung der Vertraulichkeit der Informationen verpflichtet sind. Jede Partei ist berechtigt, Informationen Dritten, insbesondere öffentlichen Stellen, offen zu legen, soweit diese Offenlegung aufgrund geltenden Rechts oder Verfügung von Hoher Hand erforderlich ist. Die Offenlegung ist der anderen Partei vorab schriftlich mitzuteilen; soweit dies rechtlich nicht zulässig ist, erfolgt die Mitteilung unverzüglich nach Entfall des Hinderungsgrundes.

provision of services in connection to the Connection Agreement. The Parties are entitled to disclose the information to affiliated companies within the meaning of Section 15 Aktiengesetz (German Stock Corporation Act) as well as to their service providers to the extent that such disclosure is necessary for business operations and that the recipients of such information are obligated to keep such information strictly confidential. Each Party is entitled to disclose information to third parties, in particular to public bodies, to the extent such disclosure is required due to applicable law or acts of authorities. The respective other Party is to be provided with advance notification of such disclosure in writing; in case such notification is prohibited by law, notification shall be provided immediately upon such prohibition becoming ineffective.

(2) Von der Geheimhaltungsverpflichtung ausgeschlossen sind Informationen,

- die öffentlich zugänglich sind und der empfangenden Partei zum Zeitpunkt des Erhalts bereits bekannt waren oder später von der weitergebenden Partei veröffentlicht wurden, oder
- die unabhängig und selbständig von der empfangenden Partei entwickelt wurden, ohne gleichartige Informationen der anderen Partei gekannt oder verwendet zu haben, oder
- die der empfangenden Partei von einem Dritten offen gelegt wurden, der nach Kenntnisstand der empfangenden Partei zu der Offenlegung berechtigt ist und keiner Geheimhaltungsverpflichtung unterliegt.

Ausschließlich mit EFAG gemäß § 15 AktG verbundene Unternehmen sind berechtigt, die Informationen zu erfassen, verarbeiten und nutzen (a) sofern diese zur Geheimhaltung der Informationen verpflichtet sind, und (b) sofern dies zur Vertragsdurchführung, zur Analyse oder Verbesserung der Qualität ihrer Leistungen oder ihres Leistungsportfolios oder zur Kundeninformation erfolgt und (c) sofern diese Informationen personenbezogene Daten sind, (i) die Unternehmen, an die diese personenbezogenen Daten übermittelt werden, ihren Sitz in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum haben oder die Einhaltung eines angemessenen Datenschutzniveaus gewährleisten und (ii) das Datengeheimnis gemäß § 5 Bundesdatenschutzgesetz gewahrt bleibt.

(3) Der Handelsteilnehmer stimmt der Zusendung von Werbung per elektronischer Post durch EFAG und die mit ihr gemäß § 15 Aktiengesetz verbundenen Unternehmen zu. Diese Zustimmung kann jederzeit durch Zusendung einer Mitteilung an die E-Mail Adresse customer.support@eurexchange.com unentgeltlich widerrufen werden.

(2) Any information which

- is publicly available and which was already known to the receiving Party at the time of receipt or which was subsequently published by the disclosing Party, or which
 - was developed independently and autonomously by the receiving Party without knowledge or use of equivalent information of the respective other Party, or which
 - was disclosed to the receiving Party by a third party which, to the best of the knowledge of the receiving Party, is authorized to disclose such information and which is not subject to an obligation to maintain secrecy,
- is exempt from the obligation to maintain secrecy.

Only companies affiliated with EFAG pursuant to Section 15 AktG (Aktiengesetz; German Stock Exchange Act) are entitled to record, process and use such information (a) to the extent such affiliated companies are obligated to keep such information secret, and (b) to the extent such recording, processing and use takes place in order to execute the Connection Agreement, in order to analyze or improve the quality of their service or their service portfolio or in order to provide information to customers, and (c) to the extent such information consists of personal data, (i) provided that the companies to which such personal data is transmitted have their registered office in an EU Member State or in another contracting state of the European Economic Area Agreement, or that such companies guarantee compliance with an appropriate level of data protection, and (ii) provided that data secrecy pursuant to Section 5 Bundesdatenschutzgesetz (German Federal Data Protection Act) is observed.

(3) The trading participant agrees to receiving advertisements via electronic mail by EFAG and by its affiliated companies pursuant to Section 15 Aktiengesetz (Stock Exchange Act). This agreement may be revoked at any time and free of charge by sending a notification to the following email address: customer.support@eurexchange.com.

Price List to the Agreement on the technical connection and the utilization of the Trading System of Eurex Deutschland and Eurex Zürich (Connection Agreement)

1. Monthly fees for the technical connection to T7 (connection fees)

Service	Bandwidth (Mbit/s)	Fee per Connection (EUR/month)							
		Co-Location (Equinix)	Leased Line in Tier A1	Leased Line in Tier A2	Leased Line in Tier B1	Leased Line in Tier B2	Leased Line in Tier C	Leased Line in Tier D	iAccess
Eurex Multi-Interface Channel (MIC)	up to 5 ^{x1}	750	750	750	750	750	750	750	500 ^{x2}
	80	3,000	4,200	4,200	6,400	6,400	6,900	-	-
	260	4,000	5,400	-	8,000	-	R	-	-
	760	5,000	6,500	-	9,500	-	R	-	-
Co-Location Mkt. Data Eurex EMDI	10,000	4,500	-	-	-	-	-	-	-
Co-Location 2.0 Mkt. Data Eurex EMDI	10,000	5,000	-	-	-	-	-	-	-
Co-Location Mkt. Data Eurex EOBI	10,000	5,500	-	-	-	-	-	-	-
Co-Location 2.0 Mkt. Data Eurex EOBI	10,000	6,000	-	-	-	-	-	-	-
Co-Location Mkt. Data Eurex EMDI & Eurex EOBI	10,000	6,500	-	-	-	-	-	-	-
Co-Location 2.0 Mkt. Data Eurex EMDI & Eurex EOBI	10,000	7,000	-	-	-	-	-	-	-
Co-Location Transaction Eurex ETI	10,000	4,500	-	-	-	-	-	-	-
Co-Location 2.0 Transaction Eurex ETI	10,000	5,000	-	-	-	-	-	-	-
Eurex GUI-Channel (in combination with MIC)	1	40	60	R	100	R	110	-	-
	3	110	170	R	300	R	340	-	
	10	380	600	R	1,000	R	1,100	-	
	40	1,500	2,300	R	4,000	R	4,600	-	

Eurex GUI via Internet	n/a	300 ^{X3}							
Eurex T7/FX GUI via Internet	n/a	300 ^{X3}							
Eurex GUI- only-Channel (on lines without MIC)	5	-	750	R	750	R	750	-	-
	10	-	900	R	1,600	R	1,800	-	
	40	-	2,300	R	4,000	R	4,600	-	

Service	Bandwidth of used Installation (Mbit/s)	Fee per used Installation (EUR/month)		
		Up to 2 Sessions	3 to 6 Sessions	More than 6 Sessions
Connection via Multi-Member System Provider ^{X4}	up to 5 ^{X1}	0	0	0
	80-760	200	400	800
	10,000	400	800	1,600

Legend	
Tier A1	Metro areas of Amsterdam, Frankfurt, London, Milan, Paris, and Zurich
Tier A2	Metro areas of Chicago, New York, Hong Kong and Singapore
Tier B1	Germany, France, UK, The Netherlands, Austria and Switzerland
Tier B2	U.S.
Tier C	Belgium, Ireland, Italy, Luxembourg, Sweden, Spain, Portugal, Denmark and Finland
Tier D	Australia, Gibraltar and Greece
R and other Locations	Availability of high-bandwidth MIC (80 Mbit/s, 260 Mbit/s and 760 Mbit/s) and Eurex Trader GUI in other locations on request.
X1	<ul style="list-style-type: none"> In the metro areas of Chicago, New York and in the U.S. only 1.5 Mbit/s is available. In the metro areas of Hong Kong, Singapore, in Australia, Gibraltar and Greece only 2 Mbit/s is available.
X2	For Combined Access, the bandwidth of the iAccess connection will be aligned with the bandwidth of the associated leased line.
X3	GUI connection via internet is free of charge for participants with a MIC, a GUI-Channel, a 10 Gbit/s connection in Co-Location or if a connection via a service provider is used, otherwise the monthly charge of EUR 300/month applies (per participant, number of open Eurex Trader GUIs not limited)
X4	The participant is charged a fee for each installation of a Multi-Member-System Provider that can be used. The fee is determined by the provided bandwidth and the number of trading sessions registered per installation. If there are already fees paid for MICs, GUI-Channels and connections in Co-Location then no fees up to this amount will be charged for connecting via Multi-Member-System Providers. The

	connection via a Multi-Member-System Provider which is an affiliated company is exempted from this fee.
Remarks	<ul style="list-style-type: none"> • Tier prices are reference prices only and may vary depending on specific participant locations and technical feasibility. Prices for other locations on request. • 10 Gbit/s is available in specific Co-Location (Equinix) rooms only.

2. Monthly fees for the usage of the Trading System T7 and T7/FX

Trading System Usage	Fee (EUR/month)
Eurex ETI Low Frequency Light Session (max. 50 Transactions/Second)	250
Eurex ETI High Frequency Light Session (max. 50 Transactions/Second)	250
Eurex ETI Low Frequency Full Session (max. 150 Transactions/Second)	500
Eurex ETI High Frequency Full Session (max. 150 Transactions/Second)	500
Eurex FIX Trading Session (max. 50 Transactions/Second)	250
Eurex FIX Back Office Session	100
Eurex ETI Back Office Session	100

Legend	
Remarks	Monthly fees for ETI- and FIX-Sessions are rebated with 100% up to a maximum of 1,000 € per month and Trading Participant.
	Eurex FIX Trading Session and Eurex FIX Back Office Session are not available for the Trading System T7/FX

3. Monthly fees for Market Signals

Market Signal	Entgelt (EUR/Monat)
Eurex IOC Liquidity Indicator for Options	2,500
Intraday Volatility Forecast	300
Risk Alerts	50

Legend	
Remarks	Any Market Signal can be ordered once per Trading Participant. A MIC or 10 Gbit/s connection is required.

4. Excessive System Usage Fee

Eurex Frankfurt AG charges fees for the excessive system usage following the requirements of § 4 Paragraph 3. For details regarding the methodology, please refer to § 4 (3) of the General Terms and Conditions of the Agreement on the technical connection and the utilization of the Exchange-EDP of Eurex Deutschland and Eurex Zürich (Connection Agreement) and this Number 4.

4a) Parameters for the calculation

For the calculation of the transaction limits following § 4 Paragraph 3 lit. b) of the Connection Agreement, a distinction is made between two limit types: there are different sets of parameters for the two limit types "All Transactions" and "Standard Orders".

For the limit_type "All Transactions" the following parameters are used:

Product Type	Grace Factor	Volume Factor	Non-MM Floor	Spread Quality	MM Base
OSTK FSTK	0.25	50	150,000	0.0	150,000
				0.2	300,000
				0.3	450,000
				0.4	600,000
FINX OFIX FVOL OINX FCUR OCUR	0.25	50	250,000	0.0	250,000
				0.2	500,000
				0.3	750,000
				0.4	1,000,000
FBND FINT OFBD OFIT	0.25	50	200,000	0.0	200,000
				0.2	300,000
				0.3	500,000
				0.4	1,000,000
New Asset Classes	0.25	50	250,000	0.0	250,000
				0.2	500,000
				0.3	750,000
				0.4	1,000,000

A trading participant, acting as liquidity provider who signed the Liquidity Provider Agreement and fulfilled the defined requirements of the so-called Stress Presence Building Block on a day with Stressed Market Conditions, is, according to the General Supplement of the Liquidity Provider Agreement, eligible for an increased MM base by 10% on that day. For all rights and duties of the liquidity provider, the provisions of the Liquidity Provider Agreement apply.

For the limit type “Standard Orders” the following parameters are used:

Product Type	Grace Factor	Volume Factor	Non-MM Floor	Spread Quality	MM Base
OSTK FSTK	0.25	10	30,000	n/a	n/a
				n/a	n/a
				n/a	n/a
				n/a	n/a
FINX OFIX FVOL OINX FCUR OCUR	0.25	10	50,000	n/a	n/a
				n/a	n/a
				n/a	n/a
				n/a	n/a
FBND FINT OFBD OFIT	0.25	10	40,000	n/a	n/a
				n/a	n/a
				n/a	n/a
				n/a	n/a
New Asset Classes	0.25	10	50,000	n/a	n/a
				n/a	n/a
				n/a	n/a
				n/a	n/a

Parameters are assigned per product based on its unique product type which is published in the product overview on the Eurex website.

4b) Fee

The fee levels per exceeded transaction depend on the degree of the violation and are defined as follows:

Excessive System Usage Fee per exceeded transaction	With a violation of the transaction limit by
€ 0.05	50%
€ 0.10	50% - 100%
€ 0.25	> 100%

5. Maturity and further explanation

Fees will be charged monthly and become due by the third Business Day of the following calendar month.

Depending on the chosen connection component and the number of connection components chosen, monthly connectivity fees will be charged by Eurex Frankfurt AG.

The grand total of the monthly connection fees will be calculated by the sum of released connections of a Trading Participant, multiplied by the amount of the relevant price per connection component.

clear to trade



eurex clearing

circular 099/17

Date: 6 October 2017
Recipients: All Clearing Members of Eurex Clearing AG and Vendors
Authorized by: Heike Eckert

Liquidity Provisioning: Introduction of rebates for Stress Presence Building Block

Related Eurex circular: 102/17

Related Eurex Clearing circular: 093/17

Contact: Miroslav Budimir, T +49-69-211-1 34 41, miroslav.budimir@eurexexchange.com

Content may be most important for:

➡ All departments

Attachment:

Updated sections of
Price List of Eurex Clearing AG, effective 1 January 2018

Summary:

With Eurex circular 102/17, Eurex Deutschland and Eurex Zürich (collectively: the Eurex Exchanges) have announced the introduction of Regulatory Market-Making and the introduction of the Eurex Liquidity Provider Framework (see Eurex Clearing Circular 093/17). In addition, the new market conditions "Stressed Market Conditions" (SMC) and "Exceptional Circumstances" were introduced. In this context, requirements and incentives for Liquidity Providers were introduced for quotation under SMC for certain products in the form of the new Building Block "Stress Presence."

This circular announces the parameters for the requirements and the concrete incentives for Liquidity Providers.



Eurex Clearing AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Mailing address:
60485 Frankfurt/Main
Germany

Internet:
www.eurexclearing.com

Chairman of the
Supervisory Board:
Hugo Bänziger

Executive Board:
Erik Tim Müller (CEO),
Heike Eckert (Deputy CEO),
Matthias Graulich,
Thomas Laux,
Manfred Matusza

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

Liquidity Provisioning: Introduction of rebates for Stress Presence Building Block

With Eurex circular 102/17, Eurex Deutschland and Eurex Zürich (collectively: the Eurex Exchanges) have announced the introduction of Regulatory Market-Making and the introduction of the Eurex Liquidity Provider Framework. In addition, the new market conditions “Stressed Market Conditions” (SMC) and “Exceptional Circumstances” were introduced. In this context, requirements and incentives for Liquidity Providers were introduced for quotation under SMC for certain products in the form of the new Building Block “Stress Presence.”

This circular announces the parameters for the requirements and the concrete incentives for Liquidity Providers. The model itself and the parameters that were already set are described in Eurex circular 102/17, section 5 and in the General Supplement to the Liquidity Provider Agreement (attachment 3 to said circular), section 2.3.

1. Requirements for the Stress Presence Building Block

The new “Stress Presence” Building Block (SBB) for Liquidity Provisioning will require quotation performance of Liquidity Providers (LP) during SMC per products which have an Market-Making Obligation (MMO) flag.

The following quotation requirement parameters will apply for the SBB:

- Minimum coverage requirement: 70%
- Monthly threshold SMC duration: 1 hour.
I.e. if the total SMC duration in a month is at or below 1 hour per product, it is considered that the Liquidity Provider has fulfilled the Stress Presence Building Block on a monthly basis.

2. Monetary incentives for the fulfilment of the Stress Presence Building Block

In options, monetary incentives for the Stress Presence Building Block will take the form of a rebate. The Liquidity Provider rebate levels per execution type and product group are as follows:

a. Equity index options

Execution type	Building Block	Liquidity class 1	Liquidity class 2	Liquidity class 3
Order book	Basis	10%	15%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Larger Size	15%	15%	15%
	Tighter Spread	10%	10%	0%
	Stress Presence	10%	10%	10%
	Total	80%	85%	90%
Off-book	Basis	20%	25%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Total	55%	60%	65%

Table 1: Equity index options Liquidity Provider rebate levels as of 1 January 2018

b. Equity options with Group ID ending in “11”, “12” or “13” as assigned in Annex B of the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland and Eurex Zürich

Execution type	Building Block	Liquidity class 1	Liquidity class 2	Liquidity class 3
Order book	Basis	10%	15%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Larger Size	15%	15%	15%
	Tighter Spread	10%	10%	0%
	Stress Presence	10%	10%	10%
	Total	80%	85%	90%
Off-book	Basis	20%	25%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Total	55%	60%	65%

Table 2: Equity options Liquidity Provider rebate levels as of 1 January 2018

c. ETF options

Product / Product Group	Building Block	Order book	Off-book
ETF options	Basis	40%	50%
	Package	25%	25%
	Stress Presence	10%	n. a.
	Total	75%	75%

Table 3: ETF options Liquidity Provider rebate levels as of 1 January 2018

As of the effective date 1 January 2018, the updated Price List will be published on the Eurex Clearing website www.eurexclearing.com under the following link:

[Resources > Rules and Regulations > Price list](#)

Pursuant to Number 14 Paragraph 3 of the Price List, the amendments to the Price List as communicated with this circular shall be deemed to have been accepted by the respective Clearing Member, Non-Clearing Member of Registered Customer unless such Clearing Member's, Non-Clearing Member's or Registered Customer's written objection is submitted to Eurex Clearing AG within ten (10) business days after publication.

3. Contact

If you have any questions or require further information, please contact your Global Key Account Manager Trading or send an e-mail to: customer.readiness@deutsche-boerse.com.

6 October 2017

AMENDMENTS ARE MARKED AS FOLLOWS:

INSERTIONS ARE UNDERLINED

DELETIONS ARE CROSSED OUT

[...]

3. Transaction Fees for Derivatives Transactions (Order Book Transactions and Off-Book Transactions on the Eurex Exchanges)

[...]

3.2 Rebates

- (1) In addition to Number 3.1 Paragraph 3, ECAG may grant either rebates for ~~market making activities~~ the provisioning of liquidity in certain products (~~Market Making~~) pursuant to Number 3.2.1 or volume rebates for exceeding certain volume thresholds when conducting proprietary business pursuant to Number 3.2.2.
- (2) ECAG may grant higher rebates as the below mentioned rebate levels for a definite period of time. Any deviation from this Number 3.2 is subject to prior publication through ECAG. The publication shall include the relevant applicable rebate level for the respective instrument, the time period where the rebate is applicable and, if any, further requirements to be met. For the avoidance of doubt, ECAG may withdraw rebate schemes granted pursuant to this Paragraph 2 on its own discretion.
- (3) The rebate levels in Equity Index, Equity and Interest Rate Options pursuant to Number 3.2.1 and 3.2.2.3 as well as the rebate levels in Equity Index and Interest Rate Futures pursuant to Number 3.2.2.2 are subject to the Liquidity Class ("LC") of each respective product as defined in the Liquidity Class Product Assignments. The Liquidity Class Product Assignments are published on the Eurex website www.eurexchange.com under the following link:

Eurex Exchange > Products > Product Information

3.2.1 Market Making Rebates for the Liquidity Provisioning

Rebates for the provisioning of liquidity pursuant to this Number are only granted if the respective Clearing Member, Non-Clearing Member or Registered Customer enters into the Liquidity Provider Agreement (LPA) with Eurex Frankfurt AG and ECAG and meets the requirements associated with it.

3.2.1.1 General Provisions

- ~~(1) ECAG shall grant rebates on a monthly basis (i) on Market Making Eligible Transaction Fees pursuant to Number 3.2.1 Paragraph 2 (ii) for providing Market Making Eligible Volume pursuant to Paragraphs 3 to 5 if (iii) the published Market Making obligations for a specific product or product group in a given calendar month and (iv) all further requirements of this Section are met.~~
- ~~(2) Transaction fees, which originate from the matching or the registration of derivatives transactions according to Number 3.1 of Market Making Eligible Volume (“**Market Making Eligible Transaction Fees**”) are eligible for Market Making rebates.~~
- ~~(3) Market Making Eligible Volume considers all transactions per Eurex Member ID of a Clearing Member, Non-Clearing Member or Registered Customer, which have been correctly booked on M-Accounts.~~
- ~~(4) When determining Market Making Eligible Volume, no transaction volume is considered:
 - ~~a. Which is booked on M-Accounts and is afterwards transferred to A- or P-Accounts of the same Clearing Member, Non-Clearing Member or Registered Customer; or~~
 - ~~b. Which is taken up by any other Clearing Member, Non-Clearing Member or Registered Customer.~~~~
- ~~(5) Paragraph 4 does not apply to taken up transactions in products allocated to Options on Interest Rate Futures if these transactions have been taken up on the Clearing Member's, Non-Clearing Member's or Registered Customer's P-accounts and an equivalent position is subsequently transferred to the corresponding M-accounts.~~
- ~~(6) Alternative Contract Specifications (as defined in Number 3.2.1 of the Eurex Contract Specifications) are not considered in Market Making Eligible Volume and hence, are not eligible for Market Making rebates.~~
- ~~(7) The rebate level applicable to Market Making Eligible Transaction Fees is subject to the fulfilment of different Building Blocks, which are defined by Eurex Frankfurt AG. The fulfilment of the Market Maker requirements in the Basis Building Block per product is a prerequisite for any Market Making rebates to be granted. The Package Building Block is exempted from this. If the Market Maker requirements have been fulfilled in the respective package, all products within this package are granted the Basis as well as the Package rebate level irrespective of the fulfilment of the Basis~~

~~Building Block requirements in all products within the package. Upon fulfilling the Basis Building Block, the fulfilment of further Building Blocks can increase the Basis rebate level. All further Building Blocks can be fulfilled independently of each other. The sum of all eligible Building Block rebate levels defines the rebate level per product to be applied on the Market Making Eligible Transaction Fee.~~

3.2.1.23.2.1.1 Market Rebates for the Liquidity Provisioning in Options

- (1) ~~The Market Making-rebate levels for the provisioning of liquidity per execution type and product group on the basis of the building block methodology of the LPA as referred to in Number 3.2.1.1 Paragraph 6 are as follows:~~

a. Equity Index Options:

Execution Type	Building Blocks	Liquidity Class 1	Liquidity Class 2	Liquidity Class 3
Order book	Basis	2 10%	2 15%	5 45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Larger Size	15%	15%	15%
	Tighter Spread	10%	10%	0%
	Stress Presence	10%	10%	10%
	Total	80%	85%	90%
Off-book	Basis	20%	25%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Total	55%	60%	65%

b. Equity Options with Group ID ending in “11”, “12” or “13” as assigned in Annex B of the Eurex Contract Specifications:

Execution Type	Building Blocks	Liquidity Class 1	Liquidity Class 2	Liquidity Class 3
Order book	Basis	2 10%	2 15%	5 45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Larger Size	15%	15%	15%
	Tighter Spread	10%	10%	0%
	Stress Presence	10%	10%	10%
	Total	80%	85%	90%
Off-book	Basis	20%	25%	45%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Total	55%	60%	65%

c. Interest Rate Options:

Execution Type	Building Blocks	Liquidity Class 1	Liquidity Class 2	Liquidity Class 3
Order book	Basis	40%	40%	65%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Larger Size	5%	5%	5%
	Tighter Spread	10%	10%	0%
	Total	90%	90%	90%
Off-book	Basis	40%	40%	55%
	Package	20%	20%	20%
	Strategy	15%	15%	0%
	Total	75%	75%	75%

d. Further products and product groups:

Product / Product Group	Building Blocks	Order book	Off-book
Options on Bloomberg Indices	Basis	50%	50%
	Package	n. a.	n. a.
	Total	50%	50%
FX-Options	Basis	0%	0%
	Package	50%	50%
	Total	50%	50%
ETF Options	Basis	40%	50%
	Package	25%	25%
	Stress Presence	10%	n. a.
	Total	75%	75%
Xetra-Gold®-Options	Basis	50%	n. a.
	Package	n. a.	n. a.
	Total	50%	n. a.

[...]

14. Amendments and Supplements

- (1) ECAG reserves the right to amend to and/or supplement the Price List.
- (2) Any amendments and/or supplements to the Price List shall be announced to the Clearing Members, Non-Clearing Members and Registered Customers no later than ten (10) Business Days prior to their entry into force taking effect. Any amendments and/or supplements to the Price List with respect to rebates for the provisioning of liquidity pursuant to Number 3.2.1 shall be announced to the Clearing Members, Non-Clearing Members and Registered Customers no later than one (1) month prior to their entry into force.

- (3) The Clearing Member, Non-Clearing Member or Registered Customer accepts the amendments to the Price List, provided it does not file an objection in writing with ECAG, within ten (10) Business Days after the publication. In the case of an objection against the amendments to the Price List, ECAG reserves the right to terminate the Clearing License of the respective Clearing Member pursuant to Chapter I Part 1 Number 7.2.1 Paragraph (4) and Part 6 Number 10.2 et seq of the Clearing Conditions and, in case the objection was filed by a Non-Clearing Member or a Registered Customer, ECAG reserves the right to terminate.
- (4) The respective version of the Price List valid at the time is available for download on the internet (www.eurexclearing.com).
