



e u r e x r u n d s c h r e i b e n 0 7 7 / 0 0

Datum: Frankfurt, 15. September 2000
Empfänger: Alle Eurex Mitglieder und Vendoren
Autorisiert von: Jürg Spillmann

**Einführung einer neuen Entgeltstruktur für das Market-Making in Aktienoptionen der Gruppe C:
Laufzeitenverlängerung bei Aktienoptionen auf deutsche Basiswerte**

Verweis auf Eurex Rundschreiben: 124/99, 028/00, 046/00 (modifizierte Anlagen)

Kontakt: Christine Heyde (Product Development): Tel. +49 (0)69-2101-5698
E-Mail: Christine_Heyde@exchange.de
Funktionales Helpdesk Clearing: Tel. +49 (0)69 2101 1250

Zielgruppe:

- Front Office / Handel
- Middle + Back Office
- Controlling / Security Administration

Anhänge:

1. Preisverzeichnis Ziffern 2.2.1, 2.2.3, 2.2.6, 2.2.7, 2.2.15 und 2.2.16
2. Contract Specifications - German Stock Options
3. Market Maker Obligations - German Stock Options
4. Market Maker Obligations - Swiss Stock Options

Zusammenfassung:

Der Vorstand der Eurex Clearing AG hat im Rahmen einer generellen Überprüfung der Handelsusancen im Segment für Aktienoptionen in seiner Sitzung vom 30. August 2000 beschlossen, eine geänderte Entgeltstruktur für das Market-Making in Aktienoptionen der Gruppe C einzuführen. Vorbehaltlich der Erfüllung der Quotierungsverpflichtungen bietet das neue Preismodell für deutsche, schweizerische und finnische Basiswerte der Laufzeitengruppe C (bis max. 24 Monate) durch eine umsatzabhängige, zweifache Preis-Staffelung eine mögliche Reduktion des derzeitigen Market-Maker-Entgelts

Die neuen Transaktionsentgelte für diese Kontrakte sind in der überarbeiteten Version des Preisverzeichnisses (Anlage 1) spezifiziert und treten zum **1. November 2000** in Kraft.

Des Weiteren haben die Geschäftsführungen der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich am 30. August 2000 eine Umgestaltung der Laufzeitengruppen für deutsche Aktienoptionen mit Wirkung zum **23. Oktober 2000** beschlossen.

1. Einführung einer neuen Entgeltstruktur für Market Making in Aktienoptionen der Gruppe C

Der Vorstand der Eurex Clearing AG hat am 30. August 2000 beschlossen, eine geänderte Entgeltstruktur für das Market-Making in den umsatzstärksten Aktienoptionen der Eurex einzuführen. Zielsetzung ist ein leistungsbezogenes Market-Maker-Preismodell, das Entgeltvergünstigungen für Market-Maker in Abhängigkeit von der Anzahl der gehandelten Kontrakte und der Erfüllung der Quotierungsverpflichtungen gewährt. Einbezogene Ländersegmente sind Deutschland, die Schweiz und Finnland mit den Basiswerten der Gruppe C (Laufzeiten bis zu 24 Monaten). Die umsatzabhängige, zweifache Staffelung der Geschäftsentgelte für das Market-Making in Aktienoptionen der Gruppe C wird ab dem 1. November 2000 wie folgt wirksam:

1. Aktienoptionen auf deutsche Basiswerte (ALV, BAS, BAY, CBK, DCX, DBK, DTE, SIE, EOA, VOW, HVM, DRB, SAP3)

<i>Auf M-Konten gehandelte Kontrakte pro Monat:</i>	<i>Entgelte:</i>
1 – 20.000	€0,04 für jeden Kontrakt
ab 20.001	€0,03 für jeden Kontrakt

2. Aktienoptionen auf schweizerische Basiswerte (ABBN, CIBN, CLN, CSGN, LONN, NESN, NOVN, ROG, RUKN, SCMN, UBSN, ZUAN)

<i>Auf M-Konten gehandelte Kontrakte pro Monat:</i>	<i>Entgelte:</i>
1 – 20.000	CHF 0,08 für jeden Kontrakt
ab 20.001	CHF 0,06 für jeden Kontrakt

3. Aktienoptionen auf finnische Basiswerte (NOA3)

<i>Auf M-Konten gehandelte Kontrakte pro Monat:</i>	<i>Entgelte:</i>
1 – 20.000	€0,70 für jeden Kontrakt
ab 20.001	€0,50 für jeden Kontrakt

Diese Entgelte sind jedoch an die Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen gebunden und werden in der Monatsendverarbeitung (analog zur Dax-Option) durch eine Fee-Adjustment-Buchung verrechnet, nachdem zuvor für jeden Kontrakt die für die A- und P-Konten gültige Gebühr (deutsche Basiswerte €0,20; schweizerische Basiswerte CHF 0,40; finnische Basiswerte €1,35) gebucht wurde.

Die Kriterien zur Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen in Eurex Aktienoptionen bleiben unverändert, die Dokumente in Anlage 3 und 4 wurden jedoch auf Grund der neuen Preisstruktur und Gruppen-Zuordnung geändert.

Zur Überwachung der eigenen Market-Maker Performance steht den am Market-Making beteiligten Instituten der Report RPTTD945 (MTD-MM PERFOR(FEE RELEVANT)) zur Verfügung. Diesem Report sind neben den täglichen Nichterfüllungsdaten (Quote Request Violation) auch Month-to-date Werte zu entnehmen, so dass eventuelle Rückstände jederzeit transparent sind.

Aus technischen Gründen werden die Daten des jeweils letzten Handelstages eines Kalendermonats schon (und ausschließlich) in die Berechnungen des Folgemonats einbezogen.

Die geänderte Entgeltabrechnung kann von allen Eurex-Market-Makern ab Montag, dem 02. Oktober 2000 in der Simulationsumgebung getestet werden. Zu diesem Zweck werden die Produkte SIE, DBK, UBSN und NOA3 gemäss dem neuem Preismodell aufgesetzt. Auf telefonische Anfrage wird das Funktionale Helpdesk Clearing (Tel. +49-(0)69-2101-1250) Eurex-Teilnehmer als Market-Maker für diese Produkte in der Simulationsumgebung freischalten.

2. Laufzeitenverlängerung bei Aktienoptionen auf deutsche Basiswerte

Als weitere Maßnahme haben die Geschäftsführungen der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich am 30. August 2000 beschlossen, die Laufzeitengruppierung für deutsche Aktienoptionen umzugestalten. Dabei werden alle derzeitigen Werte der Gruppe A (Laufzeiten bis max. 9 Monate) den Gruppen B (Laufzeiten bis max. 12 Monate) oder C (Laufzeiten bis max. 24 Monate) zugeordnet. Zudem werden einige liquide Werte aus Gruppe B in Gruppe C aufgenommen. Im Einzelnen wird SAP3 aus Gruppe A in Gruppe C, HVM und DRB aus Gruppe B in Gruppe C und ADS, DHA, HEN3, LIN, MEO, MUV2, SCH, KAR und MAN aus Gruppe A in Gruppe B überführt. Nach diesen Änderungen wird die Gruppe A keine deutschen Aktienoptionen mehr enthalten. (vgl. Anlage 2)

Am 23. Oktober 2000 (nach dem Verfall der Oktober 2000 Kontrakte) werden für die genannten Werte folgende, erweiterte Verfallszyklen verfügbar sein:

Basiswerte	Verfügbare Laufzeiten nach OCT00-Verfall
SAP3	NOV00, DEC00, JAN01, MAR01, JUN01, SEP01, DEC01, JUN02.
HVM, DRB	NOV00, DEC00, JAN01, MAR01, JUN01, SEP01, DEC01, JUN02.
ADS, DHA, HEN3, LIN, MEO,	
MUV2, SCH, KAR, MAN	NOV00, DEC00, JAN01, MAR01, JUN01, SEP01.

Die Zuordnung der deutschen Basiswerte nach Laufzeitsegmenten gestaltet sich nach der Änderung wie folgt:

Laufzeitengruppe A (bis max. 9 Monate)	Laufzeitengruppe B (bis max. 12 Monate)	Laufzeitengruppe C (bis max. 24 Monate)
Keine	EPC, FME, LHA, RWE, PRS, TKA, BMW, CSO, ISH, MOB, IFX, ETV, TOI und (neu) ADS, DHA, HEN3, LIN, MEO, MUV2, SCH, KAR, MAN.	ALV, BAS, BAY, CBK, DCX, DBK, DTE, SIE, EOA, VOW und (neu) HVM, DRB, SAP3.

Frankfurt 15. September, 2000

2 Transaktionsentgelte**2.2 bei Optionskontrakten die folgenden Entgelte:****2.2.1 Deutsche Aktienoptionen**

bei deutschen Aktienoptionen Entgelte für:

- | | | |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|
| a. die Zusammenführung von Geschäften | | |
| - Geschäftsabschluss | pro Kontrakt | EUR 0,20 |
| - Geschäftsabschluss (Market-Maker) | pro Kontrakt | EUR 0,03 - 0,04 |

Bei Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen in langlaufenden Aktienoptionen (Werte der Gruppe C bis max. 24 Monate) wird eine umsatzabhängige Erstattung der Kontraktentgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) gewährt, so dass sich die folgenden Effektiventgelte ergeben:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten

1 – 20.000	pro Kontrakt	EUR 0,04
mehr als 20.000	für jeden weiteren Kontrakt	EUR 0,03

- | | | |
|---|-----------------|-----------------|
| b. die Verwaltung von Geschäften | | |
| - Geschäftsaufteilung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Geschäftsübertragung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Berichtigung eines Eröffnungs-/Glattstellungsgeschäftes | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| c. die Verwaltung von Positionen | | |
| - Positionsglattstellung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Positionsübertragung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Positionsübertragung vom MM-Konto | pro Kontrakt | EUR 0,16 |
| d. die Regulierung von Geschäften und Positionen | | |
| - Ausübung | pro Kontrakt | EUR 0,20 |
| - Ausübung (Market-Maker) | pro Kontrakt | EUR 0,03 - 0,04 |
| - Berichtigung der Ausübung | pro Transaktion | EUR 0,00 |

Soweit eine Erstattung der Entgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) aufgrund der Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen gemäß Ziffer 2.2.1 lit. a. erfolgt, wird eine Erstattung der Entgelte für Ausübungen (Market-Maker) gewährt, so dass sich das effektive Entgelt für Ausübungen (Market-Maker) auf Basis der pro Monat in M-Konten gehandelten Kontrakte wie folgt ergibt:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten:	Effektives Entgelt pro ausgeübten Kontrakt:
- bis zu 20.000	EUR 0,04
- mehr als 20.000	EUR 0,03

2.2.3 Finnische Aktienoptionen

Preisverzeichnis

bei finnischen Aktienoptionen Entgelte für:

- | | | |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|
| a. die Zusammenführung von Geschäften | | |
| - Geschäftsabschluss | pro Kontrakt | EUR 1,35 |
| - Geschäftsabschluss (Market-Maker) | pro Kontrakt | EUR 0,50 - 0,70 |

Bei Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen in langlaufenden Aktienoptionen (Werte der Gruppe C bis max. 24 Monate) wird eine umsatzabhängige Erstattung der Kontraktentgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) gewährt, so dass sich die folgenden Effektiventgelte ergeben:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten

1 – 20.000	pro Kontrakt	EUR 0,70
mehr als 20.000	für jeden weiteren Kontrakt	EUR 0,50

- | | | |
|---|-----------------|-----------------|
| b. die Verwaltung von Geschäften | | |
| - Geschäftsaufteilung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Geschäftsübertragung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Berichtigung eines Eröffnungs-/Glattstellungsgeschäftes | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| c. die Verwaltung von Positionen | | |
| - Positionsglattstellung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Positionsübertragung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Positionsübertragung vom MM-Konto | pro Kontrakt | EUR 0,65 |
| d. die Regulierung von Geschäften und Positionen | | |
| - Ausübung | pro Kontrakt | EUR 1,35 |
| - Ausübung (Market-Maker) | pro Kontrakt | EUR 0,50 - 0,70 |
| Berichtigung der Ausübung | pro Transaktion | EUR 0,00 |

Soweit eine Erstattung der Entgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) aufgrund der Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen gemäß Ziffer 2.2.3 lit. a. erfolgt, wird eine Erstattung der Entgelte für Ausübungen (Market-Maker) gewährt, so dass sich das effektive Entgelt für Ausübungen (Market-Maker) auf Basis der pro Monat in M-Konten gehandelten Kontrakte wie folgt ergibt:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten:	Effektives Entgelt pro ausgeübten Kontrakt:
- bis zu 20.000	EUR 0,70
- mehr als 20.000	EUR 0,50

2.2.6 LEPO auf Aktien finnischer Aktiengesellschaften

bei LEPOs auf Aktien finnischer Aktiengesellschaften Entgelte für:

- | | | |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|
| a. die Zusammenführung von Geschäften | | |
| - Geschäftsabschluss | pro Kontrakt | EUR 1,35 |
| - Geschäftsabschluss (Market-Maker) | pro Kontrakt | EUR 0,50 - 0,70 |

Preisverzeichnis

Bei Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen in langlaufenden Aktienoptionen (Werte der Gruppe C bis max. 24 Monate) wird eine umsatzabhängige Erstattung der Kontraktentgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) gewährt, so dass sich die folgenden Effektiventgelte ergeben:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten

1 – 20.000	pro Kontrakt	EUR 0,70
mehr als 20.000	für jeden weiteren Kontrakt	EUR 0,50
b. die Verwaltung von Geschäften		
- Geschäftsaufteilung	pro Transaktion	EUR 0,00
- Geschäftsübertragung	pro Transaktion	EUR 0,00
- Berichtigung eines Eröffnungs-/Glattstellungsgeschäftes	pro Transaktion	EUR 0,00
c. die Verwaltung von Positionen		
- Positionsglattstellung	pro Transaktion	EUR 0,00
- Positionsübertragung	pro Transaktion	EUR 0,00
- Positionsübertragung vom MM-Konto	pro Kontrakt	EUR 0,65
d. die Regulierung von Geschäften und Positionen		
- Ausübung	pro Kontrakt	EUR 1,35
- Ausübung (Market-Maker)	pro Kontrakt	EUR 0,50 - 0,70
- Berichtigung der Ausübung	pro Transaktion	0,00 EUR

Soweit eine Erstattung der Entgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) aufgrund der Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen gemäß Ziffer 2.2.6 lit. a. erfolgt, wird eine Erstattung der Entgelte für Ausübungen (Market-Maker) gewährt, so dass sich das effektive Entgelt für Ausübungen (Market-Maker) auf Basis der pro Monat in M-Konten gehandelten Kontrakte wie folgt ergibt:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten:	Effektives Entgelt pro ausgeübten Kontrakt:
- bis zu 20.000	EUR 0,70
- mehr als 20.000	EUR 0,50

2.2.7 LEPO auf Aktien Deutscher Aktiengesellschaften

bei LEPOs auf Aktien deutscher Aktiengesellschaften Entgelte für:

- | | | |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|
| a. die Zusammenführung von Geschäften | | |
| - Geschäftsabschluss | pro Kontrakt | EUR 0,20 |
| - Geschäftsabschluss (Market Maker) | pro Kontrakt | EUR 0,03 - 0,04 |

Bei Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen in langlaufenden Aktienoptionen (Werte der Gruppe C bis max. 24 Monate) wird eine umsatzabhängige Erstattung der Kontraktentgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) gewährt, so dass sich die folgenden Effektiventgelte ergeben:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten

1 – 20.000	pro Kontrakt	EUR 0,04
mehr als 20.000	für jeden weiteren Kontrakt	EUR 0,03

- | | | |
|---|-----------------|-----------------|
| b. die Verwaltung von Geschäften | | |
| - Geschäftsaufteilung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Geschäftsübertragung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Berichtigung eines Eröffnungs-/Glattstellungsgeschäftes | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| c. die Verwaltung von Positionen | | |
| - Positionsglattstellung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Positionsübertragung | pro Transaktion | EUR 0,00 |
| - Positionsübertragung vom MM-Konto | pro Kontrakt | EUR 0,16 |
| d. die Regulierung von Geschäften und Positionen | | |
| - Ausübung | pro Kontrakt | EUR 0,20 |
| - Ausübung (Market Maker) | pro Kontrakt | EUR 0,03 - 0,04 |
| - Berichtigung der Ausübung | pro Transaktion | EUR 0,00 |

Soweit eine Erstattung der Entgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) aufgrund der Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen gemäß Ziffer 2.2.7 lit. a. erfolgt, wird eine Erstattung der Entgelte für Ausübungen (Market-Maker) gewährt, so dass sich das effektive Entgelt für Ausübungen (Market-Maker) auf Basis der pro Monat in M-Konten gehandelten Kontrakte wie folgt ergibt:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten:	Effektives Entgelt pro ausgeübten Kontrakt:
- bis zu 20.000	EUR 0,04
- mehr als 20.000	EUR 0,03

2.2.15 Schweizer Aktienoptionen

bei Schweizer Aktienoptionen Entgelte für:

- | | | |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|
| a. die Zusammenführung von Geschäften | | |
| - Geschäftsabschluss | pro Kontrakt | CHF 0,40 |
| - Geschäftsabschluss (Market-Maker) | pro Kontrakt | CHF 0,06 - 0,08 |

Bei Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen in langlaufenden Aktienoptionen (Werte der Gruppe C bis max. 24 Monate) wird eine umsatzabhängige Erstattung der Kontraktentgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) gewährt, so dass sich die folgenden Effektiventgelte ergeben:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten

1 – 20.000	pro Kontrakt	CHF 0,08
mehr als 20.000	für jeden weiteren Kontrakt	CHF 0,06

- | | | |
|---|-----------------|---------------|
| b. die Verwaltung von Geschäften | | |
| - Geschäftsaufteilung | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| - Geschäftsübertragung | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| - Berichtigung eines Eröffnungs-/Glattstellungsgeschäftes | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| c. die Verwaltung von Positionen | | |
| - Positionsglattstellung | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| - Positionsübertragung | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| - Positionsübertragung vom MM-Konto | pro Kontrakt | CHF 0,32 |
| d. die Regulierung von Geschäften und Positionen | | |
| - Ausübung | pro Kontrakt | CHF 0,40 |
| - Ausübung (Market-Maker) | pro Kontrakt | CHF 0,06-0,08 |
| - Berichtigung der Ausübung | pro Transaktion | CHF 0,00 |

Soweit eine Erstattung der Entgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) aufgrund der Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen gemäß Ziffer 2.2.15 lit. a. erfolgt, wird eine Erstattung der Entgelte für Ausübungen (Market-Maker) gewährt, so dass sich das effektive Entgelt für Ausübungen (Market-Maker) auf Basis der pro Monat in M-Konten gehandelten Kontrakte wie folgt ergibt:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten:	Effektives Entgelt pro ausgeübten Kontrakt:
- bis zu 20.000	CHF 0,08
- mehr als 20.000	CHF 0,06

2.2.16 LEPO auf Aktien Schweizer Aktiengesellschaften

bei LEPOs auf Aktien Schweizer Aktiengesellschaften Entgelte für:

- | | | |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|
| a. die Zusammenführung von Geschäften | | |
| - Geschäftsabschluss | pro Kontrakt | CHF 0,40 |
| - Geschäftsabschluss (Market-Maker) | pro Kontrakt | CHF 0,06 - 0,08 |

Bei Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen in langlaufenden Aktienoptionen (Werte der Gruppe C bis max. 24 Monate) wird eine umsatzabhängige Erstattung der Kontraktentgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) gewährt, so dass sich die folgenden Effektiventgelte ergeben:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten		
1 – 20.000	pro Kontrakt	CHF 0,08
mehr als 20.000	für jeden weiteren Kontrakt	CHF 0,06

- | | | |
|---|-----------------|-----------------|
| b. die Verwaltung von Geschäften | | |
| - Geschäftsaufteilung | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| - Geschäftsübertragung | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| - Berichtigung eines Eröffnungs-/Glattstellungsgeschäftes | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| c. die Verwaltung von Positionen | | |
| - Positionsglattstellung | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| - Positionsübertragung | pro Transaktion | CHF 0,00 |
| - Positionsübertragung vom MM-Konto | pro Kontrakt | CHF 0,32 |
| d. die Regulierung von Geschäften und Positionen | | |
| - Ausübung | pro Kontrakt | CHF 0,40 |
| - Ausübung (Market-Maker) | pro Kontrakt | CHF 0,06 - 0,08 |
| - Berichtigung der Ausübung | pro Transaktion | CHF 0,00 |

Soweit eine Erstattung der Entgelte für Geschäftsabschlüsse (Market-Maker) aufgrund der Erfüllung der Market-Maker-Verpflichtungen gemäß Ziffer 2.2.16 lit. a. erfolgt, wird eine Erstattung der Entgelte für Ausübungen (Market-Maker) gewährt, so dass sich das effektive Entgelt für Ausübungen (Market-Maker) auf Basis der pro Monat in M-Konten gehandelten Kontrakte wie folgt ergibt:

Gehandelte Kontrakte pro Monat auf M-Konten:	Effektives Entgelt pro ausgeübten Kontrakt:
- bis zu 20.000	CHF 0,08
- mehr als 20.000	CHF 0,06

Contract Specifications¹

Stock Options on German Shares (OSTK)

Contract Size

Generally, an options contract gives the buyer of a call the right to buy - or, in the case of a put, the right to sell - 100 shares of the underlying security. Münchener Rückversicherung and Allianz have a contract size of 50 shares.

Minimum Price Movement

Options prices have price gradations of EUR 0.01.

Delivery

Physical delivery of shares of the underlying security.

Delivery Day

Two exchange trading days after the exercise.

Last Trading Day

The third Friday of the expiration month, if that is an exchange trading day; otherwise, on the exchange trading day immediately prior to that Friday.

Daily Settlement Price

The last-paid price of the trading day; or, if the last-paid price is older than 15 minutes or does not reasonably reflect actual market conditions, then Eurex will establish the official settlement price.

Exercise Period

American style, i.e. an option can be exercised up to 9:00 p.m. CET on any exchange trading day during the life of the option, except on the dividend declaration date of the underlying security.

Expiration Months

Group A shares: the three nearest calendar months, as well as the following two months within the cycle March, June, September and December thereafter (i.e. up to a maximum of 9 months).

Group B shares: the three nearest calendar months, as well as the following three months within the cycle March, June, September and December thereafter (i.e. up to a maximum of 12 months).

Group C shares: the three nearest calendar months, as well as the following three months within the cycle March, June, September and December thereafter, and the following two months within the cycle June and December thereafter (i.e. up to a maximum of 24 months).

Exercise Prices

Options series may have the following exercise prices:

Exercise prices	Exercise price gradation
to EUR 5	EUR 0.20
EUR 5.5 to EUR 10	EUR 0.50
EUR 11 to EUR 20	EUR 1
EUR 22 to EUR 50	EUR 2
EUR 52.50 to EUR 100	EUR 2.50
EUR 55 to EUR 200	EUR 5
EUR 210 and above	EUR 10

only for the 1st and 2nd expiration months

For each expiration month, there are at least three call and three put series, each with an in-the-money, at-the-money and out-of-the-money strike price. For options contracts with 18- and 24-month durations, the exercise price gradations are doubled.

¹ Valid as of 23 October, 2000

Optionable Stocks

Eurex stock options on German stocks are traded in the following groups according to their expiration months:

Group A

1, 2, 3, 6
and 9 months

None

Group B

1, 2, 3, 6, 9
and 12 months

Adidas (ADS)
BMW (BMW)
Consors Discount-Broker (CSO)
Degussa-Hüls (DHA)
EM. TV & Merchandising AG (ETV)
Epcos (EPC)
Fresenius Medical Care AG (FME)
Henkel Vz. (HEN3)
Infineon (IFX)
Intershop (ISH)
Karstadt (KAR)
Linde (LIN)
Lufthansa (LHA)
MAN (MAN)
Metro (MEO)
Mobilcom (MOB)
Muenchener Rueckversicherung (MUV2)
Preussag (PRS)
RWE (RWE)
Schering (SCH)
Thyssen Krupp AG (TKA)
T-Online (TOI)
VIAG (VIA)

Group C

1, 2, 3, 6, 9, 12, 18
and 24 months

Allianz-Holding (ALV)
BASF (BAS)
Bayer (BAY)
Bay. Hypo. und Vereinsbank (HVM)
Commerzbank (CBK)
Daimler Chrysler (DCX)
Deutsche Bank (DBK)
Deutsche Telekom (DTE)
Dresdner Bank (DRB)
EON (EOA)
SAP Vz. (SAP3)
Siemens (SIE)
VW (VOW)

Trading hours (CET)

9:00 a.m. until 8:00 p.m. CET.

All stock options on German stocks are traded with mandatory market-making.

Option Premium

Payments of the equivalent EUR value in full on the first exchange trading day after the buy date.

Market Making**German Equity Options****Quote Obligations****Minimum Size:**

50 contracts on the bid and ask side in all option series for options included in groups A, B and C. Exceptions are MUV2 with 5 and Allianz, Consors, EM TV, Intershop, Mobilcom, SAP3, and T-Online with 10 contracts.¹

Maximum Spread:**A) Regular Spread:****Group A:**

None

Group B and C:

Bayer, BASF, Bay. Hyp. und Vereinsbank, BMW, Commerzbank, Consors, Daimler Chrysler, Degussa-Hüls, Deutsche Bank, Deutsche Telekom, Dresdner Bank, EM TV., EON, Epcos, Fresenius Medical Care, Henkel Vz., Infineon, Intershop, Karstadt, Linde, Lufthansa, MAN, Metro, Mobilcom, Preussag, RWE, Siemens, Thyssen- Krupp, T-Online, VIAG, VW

<i>Bid up to</i>	<i>Spread</i>
1.33	0.20 EUR
6.66	15 %
999.80	1.00 EUR

B) Exceptions**Group A:**

None

Group B and C:

Adidas, Allianz, Münchener Rückversicherung, SAP Vz. and Schering

<i>Bid up to</i>	<i>Spread</i>
10.00	1.00 EUR
20.00	2.00 EUR
30.00	3.00 EUR
50.00	4.50 EUR
9999.80	10 %

Response to quote requests:

- At least 50 % of all Quote Requests have to be answered (up to a max. of 150 quote requests per day)
- within 5 minutes
- with a minimum holding time of 10 seconds

Market Maker Fees:

Refer to Price List

¹ For the "Fast Market" product status, a reduced Minimum Size of 25 contracts applies. Exceptions are Allianz, Consors, EM TV, Intershop, Mobilcom, SAP3, and T-Online with 5, and Münchner Rück. with 3 contracts



Market Making
Swiss Equity Options**Quote Obligations**

Minimum Size: 5 contracts on the bid and ask side in all option series and for all Swiss equity options¹

Maximum Spread:**Group A:**

Adecco N, Givaudan N, Holderbank I, Rentenanstalt/Swiss Life N, Sair Group N, Sulzer N, The Swatch Group N

Group C

ABB N, Algroup N, Ciba N, Clariant N, Credit Suisse Group N, Lonza AG, Nestle N, Novartis N, Swisscom N, Schw. Rückvers. N, UBS AG N, Zurich Allied N

<i>Bid up to</i>	<i>Spread</i>
29.50	6.00 CHF
249.00	20 %
9999.80	50.00 CHF

Exception: Roche Holding GS

<i>Bid up to</i>	<i>Spread</i>
49.50	10.00 CHF
449.00	20 %
9999.80	100.00 CHF

Response to quote requests: At least 50 % of all Quote Requests have to be answered (up to a max. of 150 quote requests per day)

- within 5 minutes
- with a minimum holding time of 10 seconds.

Market Maker Fees Refer to Price List

¹ In the "Fast Market" product status there is a reduced Minimum Size of 3 contracts