

## Eurex-Rundschreiben 073/18

# Geldmarktderivate: Einführung von Dreimonats-SARON®-Futures

### Zusammenfassung

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland hat mit Wirkung zum **29. Oktober 2018** den folgenden Beschluss gefasst:

- Einführung von Dreimonats-SARON®-Futures

Mit Einführung der Dreimonats-SARON®-Futures bietet Eurex Deutschland ein standardisiertes, zentral abgewickelter und bar abgerechnetes Börsen-derivat zum Handel und Clearing im Schweizer „short-term interest rate“ (STIR)-Markt an.

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zur Einführung des neuen Produkts sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland.

Informationen zum Clearing der neuen Produkte sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Clearing AG sind im Eurex Clearing-Rundschreiben 083/18 enthalten, welches wir unseren Handelsteilnehmern als Anhang 2 zur Verfügung stellen.

#### Anhänge:

1. Geänderte Abschnitte der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland
2. Eurex Clearing-Rundschreiben 083/18

**Datum:** 4. Oktober 2018

**Empfänger:** Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Vendoren

**Autorisiert von:**  
Michael Peters

#### Zielgruppe:

- Front Office/Handel
- Middle + Backoffice
- Revision/Security Coordination

#### Kontakt:

Jenny Ivleva, Product R&D Fixed Income, T +44 207 8 62 70 98,  
[jenny.ivleva@eurexchange.com](mailto:jenny.ivleva@eurexchange.com)



## Geldmarktderivate: Einführung von Dreimonats-SARON®-Futures

### 1. Einführung

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland hat mit Wirkung zum 29. Oktober 2018 den Beschluss gefasst, Dreimonats-SARON®-Futures einzuführen.

SARON® (Swiss Average Rate Overnight) ist ein besicherter Referenzzinssatz, der auf tatsächliche Markttransaktionen und Preise im Schweizer Interbanken-Repomarkt basiert.

Mit Einführung der Dreimonats-SARON®-Futures bietet Eurex Deutschland ein standardisiertes, zentral und bar abgerechnetes Börsenderivat zum Handel und Clearing im Schweizer „short-term interest rate“ (STIR)-Markt an.

Das Rundschreiben enthält Informationen zu den folgenden Themen:

Einführungsdatum, geänderte Abschnitte der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland, Handelszeiten, Risikoparameter, Eurex T7 Entry Services, Transaktionsentgelte, Simulation.

Des Weiteren enthält dieses Rundschreiben Informationen zu den Clearing-Services für das neue Produkt sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Clearing AG, die wir unseren Handelsteilnehmern als Anhang 2 zur Verfügung stellen.

### 2. Überblick

| Eurex-Produkt             |         |              |               |
|---------------------------|---------|--------------|---------------|
| Produktname               | Währung | ISIN         | Produktkürzel |
| Dreimonats-SARON®-Futures | CHF     | DE000A2L0PE9 | FSO3          |

| Basiswert |         |              |              |         |
|-----------|---------|--------------|--------------|---------|
| Index     | Währung | ISIN         | Bloomberg    | Reuters |
| SARON®    | CHF     | CH0049613687 | SSARON Index | SARON.S |

### 3. Kontraktsspezifikationen

Die ausführlichen Kontraktsspezifikationen entnehmen Sie bitte Anhang 1.

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| <b>Basiswert</b>                    | Swiss Average Rate Overnight (SARON®)  |
| <b>Beschreibung des Basiswertes</b> | Eine detaillierte Beschreibung des SARON® finden Sie auf der SIX Exchange-Website <a href="http://www.six-swiss-exchange.com">www.six-swiss-exchange.com</a> . |
| <b>Kontraktwert</b>                 | CHF 1.000.000  |
| <b>Erfüllung</b>                    | Barausgleich, unter Bezugnahme auf den Schlussabrechnungspreis, Fälligkeit einen Schweizer Werktag nach dem letzten Handelstag.                                |



|  |  |
|--|--|
| <b>Preisermittlung</b>                             | In Prozent, mit drei Nachkommastellen auf der Basis 100 abzüglich des gehandelten Zinssatzes ermittelt.  |
| <b>Minimale Preisveränderung</b>                   | 0,005 Punkte; entspricht dem Wert von CHF 12,50  |
| <b>Laufzeiten</b>                                  | <p>Die nächsten 12 Quartalsmonate aus dem Zyklus März, Juni, September und Dezember.</p> <p>Das Ende der Vertragsliefermonate orientiert sich am Ende des Kumulationszeitraums. Beispiel: für einen März-Kontrakt beginnt der Kumulationszeitraum am IMM Mittwoch im Dezember und endet mit dem letzten Handelstag vor IMM Mittwoch im März, dem Vertragsliefermonat.</p>  |
| <b>Letzer Handelstag und Schlussabrechnungstag</b> | Der erste Handelstag vor dem dritten Mittwoch des relevanten Performance-Monats, sofern an diesem Tag die SIX Swiss Exchange AG den Referenzzinssatz SARON <sup>®</sup> ermittelt hat, ansonsten der vorhergehende Börsentag. Handelsschluss für den Dreimonats-SARON <sup>®</sup> -Future ist der am letzten Handelstag um 18:00 Uhr CET.   |
| <b>Täglicher Abrechnungspreis</b>                  | <p>Bei der Festlegung der täglichen Abrechnungspreise wird der volumengewichtete Durchschnitt der Preise aller Geschäfte in der Minute vor 17:15 Uhr MEZ (Referenzpunkt) in dem jeweiligen Kontrakt als täglicher Abrechnungspreis des aktuellen Fälligkeitsmonats herangezogen, falls in diesem Zeitraum mehr als fünf Geschäfte abgeschlossen wurden.</p> <p>Für alle weiteren Kontraktlaufzeiten wird der tägliche Abrechnungspreis entsprechend der mittleren Geld-/Briefspanne des Kombinationsauftragsbuchs festgelegt.</p>  |
| <b>Schlussabrechnungspreis</b>                     | <p>Der Schlussabrechnungspreis wird von Eurex am Schlussabrechnungstag des entsprechenden Kontrakts, der nach der letzten SARON<sup>®</sup>-Feststellung (nach 18.00 Uhr CET) veröffentlicht wurde, festgelegt.</p> <p>Der Schlussabrechnungspreis (<b>Final Settlement Price, "FSP"</b>) wird mit der folgenden Formel bestimmt:</p> $FSP = 100 - \left[ \frac{360}{N} \left( \prod_{i=1}^M \left( 1 + \frac{F_i \cdot w_i}{360} \right) - 1 \right) \right] * 100$ <p>M = Anzahl der Beobachtungen des SARON<sup>®</sup> im Abgrenzungszeitraum<br/> N = Anzahl der Kalendertage im Abgrenzungszeitraum<br/> F<sub>i</sub> = SARON<sup>®</sup>-Feststellung für den i-ten CHF-Bankgeschäftstag (in %) im Abgrenzungszeitraum<br/> w<sub>i</sub> = Anzahl der Tage, auf die F<sub>i</sub> angewendet wird</p> <p>Der Schlussabrechnungspreis wird auf drei Dezimalstellen gerundet.</p> |

Die aktualisierten Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland werden zum Handelsstart auf der Eurex-Website [www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com) unter dem folgenden Link veröffentlicht:

**[Ressourcen > Regelwerke > Kontraktsspezifikationen](#)**

#### 4. Handelszeiten (MEZ)

| Produkt                          | Pre-Trading Periode | Fortlaufender Handel | Post-Trading Periode bis | Off-Book Trading Periode | Off-Book Post-Trading Periode bis | Letzter Handelstag |
|----------------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                  |                     |                      |                          |                          |                                   | Handel bis         |
| Dreimonats-SARON®-Futures (FSO3) | 07:30-08:00         | 08:00-18:00          | 19:00                    | 08:00-18:00              | 18:15                             | 18:00              |

Weitere Informationen zu den Handelszeiten finden Sie in den aktualisierten Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland, die zum Handelsstart auf der Eurex-Webseite unter dem folgenden Link zur Verfügung gestellt werden:

**[Ressourcen > Regelwerke > Kontraktsspezifikationen](#)**

#### 5. Handelskalender

Die Dreimonats-SARON®-Futures werden an jedem Eurex-Handelstag zum Handel zur Verfügung stehen. Die genauen Handelstage finden Sie ab Handelsstart im Handelskalender, der auf der Eurex-Website veröffentlicht ist unter dem Link:

**[Handel > Handelskalender](#)**

#### 6. Produktgruppe

Die zu dem neuen Produkt gehörige Produktgruppe lautet wie folgt:

| Produkt                   | Produktgruppe            | Settlement location unit | Regulatorischer Status    | Abwicklungsart | Abwicklungsart | Produktsegment | Produktwährung | Produktgruppenkürzel |   |   |   |   |   |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|---|---|---|---|---|
| Dreimonats-SARON®-Futures | Geldmarkt-Futures in CHF | Nein                     | Für US-Handel zugelassen* | bar            | F              | Geldmarkt      | CHF            | X                    | F | E | H | M | C |

\* Die Zuordnungsgruppe für das Produkt FSO3 (Dreimonats-SARON®-Futures) ist XFEHMC, vorbehaltlich der CFTC-Zustimmung.

Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland müssen sicherstellen, dass ihre Händler ab Handelsstart für das Produkt innerhalb der genannten Gruppe zum Handel berechtigt sind und die Transaction Size Limits entsprechend gesetzt sind.



## 7. Liquidity Provider-Programm

Zur Einführung des Futures-Produkts ist die Unterstützung durch ein Liquidity-Provider-Programm geplant. Details hierzu werden zu einem späteren Zeitpunkt kommuniziert.

## 8. Eurex T7-Entry-Services (TES)

Die Dreimonats-SARON<sup>®</sup>-Futures werden für folgende Eurex T7-Entry-Services zugelassen:

- Blockgeschäfte
- Exchange for Physicals for Financials (EFP-F)
- Exchange for Swaps (EFS)

| Produkt                                | Mindestgröße für Blockgeschäfte | Mindestgröße für EFP-F-Geschäfte |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Dreimonats-SARON <sup>®</sup> -Futures | 100 Kontrakte                   | 10 Kontrakte                     |

## 9. Entgelt für exzessive Systemnutzung und Order-Transaktions-Verhältnis

Das Entgelt für exzessive Systemnutzung („Excessive System Usage Fee“) und das Order-Transaktions-Verhältnis wurden entsprechend den bestehenden Geldmarktderivaten (FINT) definiert. Weiterführende Informationen finden Sie auf der Eurex-Website unter den folgenden Links:

[Technologie > Entgelt für exzessive Systemnutzung](#) oder  
[Technologie > Order-Transaktions-Verhältnis](#)

## 10. Mistrade-Parameter

Die Mistrade Parameter für die neuen Futures entnehmen Sie bitte ab Handelsstart der Eurex-Website unter dem folgenden Link:

[Produkte > Zinsderivate > Geldmarktderivate](#)

## 11. Vendorenkürzel

Die Vendorenkürzel für die neuen Produkte entnehmen Sie bitte ab Handelsstart der Eurex-Website unter dem Link:

[Produkte > Vendoren Produkt-Codes](#)

## 12. Verfügbarkeit in der Eurex-Simulation

Dreimonats-SARON<sup>®</sup>-Futures sind seit dem 2. Oktober 2018 in der Eurex-Simulationsumgebung zu Testzwecken verfügbar. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Simulationskalender auf der Eurex-Website unter dem folgenden Link:

[Technologie > Simulationskalender](#)

## 13. Weiterführende Informationen

Nachstehend finden Sie Informationen zu den neuen Dreimonats-SARON<sup>®</sup>-Futures, die auch Eurex Clearing-Rundschreiben 083/18 entnommen werden können. Das Rundschreiben der Eurex Clearing AG ist diesem Rundschreiben als Anhang 2 beigefügt.

### 13.1 Transaktionsentgelte

Es gelten die unten aufgeführten Entgelte für Handel und Clearing für die Dreimonats-SARON®-Futures:

| Produkt/<br>Produktgruppe     | Währung | Ausübungsart | Konten | Standard-<br>entgelt pro<br>Kontrakt<br>(Kontrakt-<br>volumen ≤<br>Schwellenwert) | Reduziertes<br>Entgelt pro<br>Kontrakt<br>(Kontrakt-<br>volumen ><br>Schwellenwert) | Schwellen-<br>wert<br>(Anzahl der<br>Kontrakte) |
|-------------------------------|---------|--------------|--------|---|---|---|
| <b>Zinsderivate</b>           |         |              |        |   |   |   |
| <b>Zins-Futures</b>           |         |              |        |   |   |   |
| Dreimonats-SARON®-<br>Futures | CHF     | Orderbuch    | A      | 0,50  | n/a   | n/a   |
|                               |         |              | P      | 0,40  | n/a   | n/a   |
|                               |         |              | M      | 0,40  | n/a   | n/a   |
|                               |         | Off-Book     | A      | 0,75  | n/a   | n/a   |
|                               |         |              | P      | 0,60  | n/a   | n/a   |
|                               |         |              | M      | 0,60  | n/a   | n/a   |

Weitere Details entnehmen Sie bitte dem aktuellen Preisverzeichnis der Eurex Clearing AG auf der Eurex-Website unter dem Link:

**[Ressourcen > Regelwerke > Preisverzeichnis](#)**

### 13.2 Risikoparameter

Die Risikoparameter entnehmen Sie bitte ab Handelsstart der Eurex-Website unter dem Link:

**[Marktdaten > Clearing-Daten > Risikoparameter und Initial Margins](#)**

Die Risikoparameter für das neue Produkt finden Sie auf der Eurex Clearing-Website [www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com) unter dem folgenden Link:

**[Risikomanagement > Risikoparameter](#)**

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

Wenn Sie Fragen haben oder weitere Informationen benötigen, kontaktieren Sie bitte Jenny Ivleva unter Tel. +44 207 8 62 70 98 oder per E-Mail an [jenny.ivleva@eurexexchange.com](mailto:jenny.ivleva@eurexexchange.com).

4. Oktober 2018

# Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland

Eurex14, Stand 29.10.2018

\*\*\*\*\*

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

\*\*\*\*\*

[...]

## Abschnitt 1 Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte

### Teilabschnitt 1.1 Kontraktsspezifikationen für Geldmarkt-Futures-Kontrakte

Der folgende Teilabschnitt enthält die Kontraktgestaltung für Futures-Kontrakte auf den Zinssatz für Dreimonats-Termingeld in Euro (Dreimonats-EURIBOR-Futures) und Futures-Kontrakte auf den Dreimonatsdurchschnitt der effektiven Zinssätze für Tagesgeld bei Repo-Transaktionen in Schweizer Franken im Interbankengeschäft SARON® (Dreimonats-SARON®-Futures) und Futures-Kontrakte auf den Monatsdurchschnitt der effektiven Zinssätze für Tagesgeld im Interbankengeschäft EONIA (-EONIA-Futures) und Futures-Kontrakte auf den Durchschnitt der effektiven STOXX GC Pooling EUR Deferred Funding Rate (EUR Secured Funding-Futures) während einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode, welche nachfolgend gemeinsam als „Geldmarkt-Futures-Kontrakte“ bezeichnet werden.

#### 1.1.1 Kontraktgegenstand

- (1) Ein Dreimonats-EURIBOR-Futures ist ein Terminkontrakt auf den Zinssatz für Dreimonats-Termingeld in Euro (Dreimonats-EURIBOR). Der Wert eines Kontrakts beträgt EUR 1.000.000.
- (2) Ein Dreimonats-SARON®-Future ist ein Futures-Kontrakt auf den Durchschnitt des Swiss Average Rate Overnight Index SARON® über einen Zeitraum von drei Monaten unter Berücksichtigung des Zinseszins-effekts. Der Wert eines Kontrakts beträgt CHF 1.000.000.
- (32) Ein EONIA-Futures ist ein Terminkontrakt auf den Durchschnitt aller während der Laufzeit einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode ermittelten effektiven Zinssätze für Tagesgeld in Euro (EONIA) unter Berücksichtigung des Zinseszins-effekts. Der Wert eines Kontrakts beträgt EUR 1.000.000.
- (43) Ein EUR Secured Funding-Futures ist ein Terminkontrakt auf den Durchschnitt aller während der Laufzeit einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode



ermittelten Zinssätze der STOXX GC Pooling EUR Deferred Funding Rate unter Berücksichtigung des Zinseszins effekts. Der Wert eines Kontrakts beträgt EUR 1.000.000.

### 1.1.2 Verpflichtung zur Erfüllung

Nach Handelsschluss ist der Verkäufer eines Geldmarkt-Futures-Kontrakts verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem höheren Schlussabrechnungspreis (Kapitel II Ziffer 2.2.3 der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG) in bar auszugleichen. Der Käufer ist verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem niedrigeren Schlussabrechnungspreis in bar auszugleichen.

### 1.1.3 Laufzeit

- (1) Für Dreimonats-EURIBOR-Futures-Kontrakte stehen an der Eurex Deutschland Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.1.4 Abs. 1) der nächsten sechs aufeinanderfolgenden Monate und der darauf folgenden Quartalsmonate (März, Juni, September, Dezember) bis zu einer maximalen Laufzeit von 72 Monaten zur Verfügung.
- (2) Für Dreimonats-SARON®-Futures-Kontrakte stehen an der Eurex Deutschland Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.1.4 Abs. 2) der Quartalsmonate (März, Juni, September, Dezember) bis zu einer maximalen Laufzeit von 12 aufeinanderfolgenden Quartalen zur Verfügung.
- (~~3~~2) Für EONIA-Futures-Kontrakte stehen an der Eurex Deutschland maximal Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.1.4 Abs. ~~3~~2) der laufenden von der Eurex Deutschland bestimmten Periode und der folgenden vier von der Eurex Deutschland bestimmten Perioden zur Verfügung, wie in Ziffer 1.1.3 Abs. ~~5~~4 aufgelistet.
- (~~4~~3) Für EUR Secured Funding-Futures-Kontrakte stehen an der Eurex Deutschland maximal Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.1.4 Abs. ~~4~~3) der laufenden von der Eurex Deutschland bestimmten Periode und der folgenden vier von der Eurex Deutschland bestimmten Perioden zur Verfügung, wie in Ziffer 1.1.3 Abs. ~~5~~4 aufgelistet.
- (~~5~~4) Von der Eurex Deutschland bestimmte Perioden für EUR Secured Funding-Futures und EONIA-Futures (es können Perioden aufgeführt sein, welche nach Ziffer 1.1.3 Abs. 3 und Absatz ~~4~~2 noch nicht oder nicht mehr zur Verfügung stehen):

[...]

### 1.1.4 Letzter Handelstag, Schlussabrechnungstag, Handelsschluss

- (1) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag des Dreimonats-EURIBOR-Futures-Kontrakts ist der zweite Börsentag – soweit von dem European Money Markets Institute (EMMI) an diesem Tag der für Dreimonats-Termingelder maßgebliche Referenz-Zinssatz EURIBOR festgestellt wird, ansonsten der davor liegende Börsentag – vor dem dritten Mittwoch des jeweiligen Erfüllungsmonats (Quartalsmonat gemäß Ziffer 1.1.3 Abs. 1).

Handelsschluss der Dreimonats-EURIBOR-Futures-Kontrakte an dem letzten Handelstag ist 11:00 Uhr MEZ.

- (2) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag des Dreimonats-SARON®-Futures-Kontrakt ist der erste Börsentag – soweit von der SIX Swiss Exchange AG an diesem Tag der Referenz-Zinssatz SARON® festgestellt wird, ansonsten der davor liegende Börsentag – vor dem dritten Mittwoch des jeweiligen Erfüllungsmonats (Quartalsmonat gemäß Ziffer 1.1.3 Abs. 2).

Handelsschluss der Dreimonats-SARON® Futures-Kontrakte an dem letzten Handelstag ist 18:00 Uhr MEZ.

- (32) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag des EONIA-Futures-Kontrakts ist der letzte Börsentag – soweit von dem European Money Markets Institute an diesem Tag der für Tagesgeld im Interbankengeschäft maßgebliche Referenz-Zinssatz EONIA festgestellt wird, ansonsten der davorliegende Börsentag – der jeweiligen von der Eurex Deutschland bestimmten Periode (gemäß Ziffer 1.1.3 Abs. 32 und Absatz 54).

Handelsschluss der EONIA-Futures-Kontrakte an dem letzten Handelstag ist 18:00 Uhr MEZ.

- (43) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag des EUR Secured Funding-Futures-Kontrakts ist der letzte Börsentag – soweit von STOXX an diesem Tag der STOXX GC Pooling EUR Deferred Funding Rate festgestellt wird, ansonsten der davorliegende Börsentag – der jeweiligen von der Eurex Deutschland bestimmten Periode (gemäß Ziffer 1.1.3 Abs. 43 und Absatz 54).

Handelsschluss der EUR Secured Funding-Futures-Kontrakte an dem letzten Handelstag ist 18:00 Uhr MEZ.

#### 1.1.5 Preisabstufungen

- (1) Der Preis eines Dreimonats-EURIBOR-Futures-Kontrakts wird in Prozent mit vier Nachkommastellen auf der Basis 100 abzüglich des gehandelten Zinssatzes ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) für das Produkt beträgt 0,0025 Punkte; dies entspricht einem Wert von EUR 6,25.

Die minimale Preisveränderung (Tick) in den verschiedenen Instrumenten des Kontraktes beträgt:

[...]

- (2) Der Preis eines Dreimonats-SARON® Futures-Kontrakts wird in Prozent mit drei Nachkommastellen auf der Basis 100 abzüglich des gehandelten Zinssatzes ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) beträgt 0,005 Punkte; dies entspricht einem Wert von CHF 12,50.

- (32) Der Preis eines Einmonats-EONIA-Futures-Kontrakts wird in Prozent mit drei Nachkommastellen auf der Basis 100 abzüglich des gehandelten Zinssatzes

ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) beträgt 0,005 Punkte; dies entspricht einem Wert von EUR 5,83.

- (43) Der Preis eines EUR Secured Funding-Futures-Kontrakts wird in Prozent mit drei Nachkommastellen auf der Basis 100 abzüglich des gehandelten Zinssatzes ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) beträgt 0,005 Punkte; dies entspricht einem Wert von EUR 5,83.

#### **1.1.6 Erfüllung, Barausgleich**

- (1) Erfüllungstag für Geldmarkt-Futures-Kontrakte ist der Börsentag nach dem letzten Handelstag.
- (2) Die Erfüllung der Geldmarkt-Futures-Kontrakte erfolgt durch Barausgleich zwischen den Clearing-Mitgliedern und der Eurex Clearing AG. Der Barausgleich an Nicht-Clearing-Mitglieder und eigene Kunden ist Aufgabe des zuständigen Clearing-Mitglieds; derjenige von Nicht-Clearing-Mitgliedern an deren Kunden ist sodann Aufgabe der Nicht-Clearing-Mitglieder.

[...]

### **Abschnitt 3 Kontrakte Off-Book**

[...]

#### **Teilabschnitt 3.2 Für den Off-Book-Handel zugelassene Kontrakte**

Folgende an der Eurex Deutschland zugelassene Futures- und Optionskontrakte können mittels des Eurex-T7-Entry-Service in den nachfolgend genannten Geschäftsarten eingegeben werden.

##### **3.2.1 Blockgeschäfte**

Für den Blockhandel sind die nachfolgend aufgeführten Produkte zugelassen. Neben dem Standardkontrakt auf einen bestimmten Basiswert gemäß Annex A und Annex B können auch davon in Bezug auf Art der Ausübung, Erfüllung und Laufzeit abweichende Kontrakte gehandelt werden, soweit dies von der Geschäftsführung in der untenstehenden Tabelle zugelassen wurde („Zusätzliche Kontraktvarianten“). Dabei darf deren Laufzeit die von der Geschäftsführung der Eurex Deutschland vorgegebene maximale Laufzeit eines Eurex-Futures oder einer Eurex-Option nicht übersteigen und deren Ausübung die von der Geschäftsführung der Eurex Deutschland vorgegebene – und um das 2.5-fache vergrößerte - maximale Ausübung einer Option nicht übersteigen.

| Produkt   |                                   | Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte |
|---|-----------------------------------|---|
| Standard  | Zusätzliche Kontraktvarianten J/N |   |
| [...]   |                                   |   |
| Geldmarkt-Futures   |                                   |   |
| Futures-Kontrakte auf den Zinssatz für ein Dreimonats-Termingeld in Euro (Dreimonats-EURIBOR-Futures; FEU3)   | N                                 | 100                                       |
| Futures-Kontrakte auf den Durchschnitt der effektiven Zinssätze für Tagesgeld bei Repo-Transaktionen in Schweizer Franken im Interbankengeschäft SARON® (Dreimonats-SARON®-Futures) (FSO3)  | N                                 | 100                                       |
| Futures-Kontrakte auf den Durchschnitt aller während der Laufzeit einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode ermittelten effektiven Zinssätze für Tagesgeld im Interbankengeschäft, EONIA (EONIA-Futures) (FEO1)                    | N                                 | 300                                       |
| Futures-Kontrakte auf den EUR Secured Funding Terminkontrakt auf den Durchschnitt aller während der Laufzeit einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode ermittelten Zinssätze der STOXX GC Pooling EUR Deferred Funding Rate (FLIC) | N                                 | 300                                       |
| Immobilienindex-Futures   |                                   |   |
| [...]   |                                   |   |

Die Kontraktanzahl der gehandelten Futures- bzw. Optionskontrakte einschließlich deren zusätzliche Kontraktvarianten darf die festgelegte Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte nicht unterschreiten. Soweit mittels des Service für Futures Kalenderspreads, Standard Options-Strategien, Nicht-standard Options-Strategien oder Options-Volatilitätsstrategien Kontrakte eingegeben werden, die für den Block-Trade-Service zugelassen sind, gilt vorstehende Regelung entsprechend.

[...]

[...]

### 3.2.2 Exchange for Physicals for Financials („EFP-F“)

Folgende Zins-Futures-Kontrakte sind zugelassen:

| Produkt   | Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte |
|---|---|
| [...]   | 50  |
| Futures-Kontrakte auf den Zinssatz für ein Dreimonats-Termingeld in Euro („FEU3-Future“)  | 10  |
| Futures-Kontrakte auf den Durchschnitt der effektiven Zinssätze für Tagesgeld bei Repo-Transaktionen in Schweizer Franken im Interbankengeschäft SARON® (Dreimonats-SARON®-Futures) (FSO3)                        | 10  |
| Futures-Kontrakte auf den Durchschnitt aller während der Laufzeit einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode ermittelten effektiven Zinssätze für Tagesgeld im Interbankengeschäft, EONIA („FEO1-Future“) | 10  |

| Produkt  | Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte |
|--|---|
| Futures-Kontrakte auf den EUR Secured Funding Terminkontrakt auf den Durchschnitt aller während der Laufzeit einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode ermittelten Zinssätze der STOXX GC Pooling EUR Deferred Funding Rate („FLIC-Future“) | 10  |

Die Kontraktanzahl der gehandelten Futureskontrakte einschließlich deren zusätzliche Kontraktvarianten darf die festgelegte Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte nicht unterschreiten.

[...]

### 3.2.4 Exchange for Swaps („EFS“)

Folgende Kontrakte sind zugelassen:

- [...]
- Futures-Kontrakte auf den TA-35 Index (FT25)
- Futures-Kontrakte auf den Zinssatz für ein Dreimonats-Termingeld in Euro („FEU3-Future“)
- Futures-Kontrakte auf den Durchschnitt der effektiven Zinssätze für Tagesgeld bei Repo-Transaktionen in Schweizer Franken im Interbankengeschäft SARON® über einen Zeitraum von drei Monaten unter Berücksichtigung des Zinseszins effekts („FSO3-Future“)
- Futures-Kontrakte auf den Durchschnitt aller während der Laufzeit einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode ermittelten effektiven Zinssätze für Tagesgeld im Interbankengeschäft, EONIA („FEO1-Future“)
- Futures Kontrakte auf den EUR Secured Funding Terminkontrakt auf den Durchschnitt aller während der Laufzeit einer von der Eurex Deutschland bestimmten Periode ermittelten Zinssätze der STOXX GC Pooling EUR Deferred Funding Rate („FLIC-Future“)
- [...]

[...]

## Annex C zu den Kontraktsspezifikationen:

### Handelszeiten Futures-Kontrakte

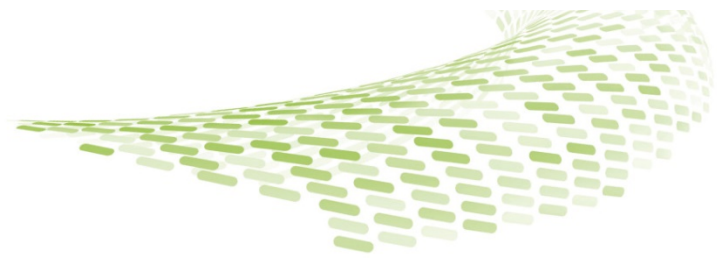
#### Geldmarkt-Futures-Kontrakte

| Produkt                          | Produkt-ID  | Pre-Trading-Periode | Fort-laufender Handel | Post-Trading-Periode bis | Off-book Trading Periode | Off-book Post-Trading Periode bis | Letzter Handelstag |
|----------------------------------|-------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                  |             |                     |                       |                          |                          |                                   | Handel bis         |
| Dreimonats-EURIBOR-Futures       | FEU3        | 07:30-08:00         | 08:00-19:00           | 20:00                    | 08:00-19:00              | 19:15                             | 11:00              |
| <u>Dreimonats-SARON®-Futures</u> | <u>FSO3</u> | <u>07:30-08:00</u>  | <u>08:00-18:00</u>    | <u>19:00</u>             | <u>08:00-18:00</u>       | <u>18:15</u>                      | <u>18:00</u>       |
| EONIA-Futures                    | FEO1        | 07:30-08:00         | 08:00-18:00           | 19:00                    | 08:00-18:00              | 18:15                             | 18:00              |
| EUR Secured Funding-Futures      | FLIC        | 07:30-08:00         | 08:00-18:00           | 19:00                    | 08:00-18:00              | 18:15                             | 18:00              |

alle Zeiten MEZ

[...]

\*\*\*\*\*



## Eurex Clearing Circular 083/18

# Money Market Derivatives: Introduction of Three-Month SARON<sup>®</sup> Futures

### Summary

Effective **29 October 2018**, Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) will offer clearing for the Three-Month SARON<sup>®</sup> Futures introduced at Eurex Deutschland.

This circular contains information on clearing of the respective product, which will come into effect on 29 October 2018.

Please refer to Eurex circular 073/18 for specific trading-related information on the introduction of the new product as well as the updated sections of the relevant Rules and Regulations of Eurex Deutschland.

### Attachments:

1. Updated sections of the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG
2. Updated sections of the Price List of Eurex Clearing

**Date:** 4 October 2018

#### Recipients:

All Clearing Members, Non-Clearing Members, Basic Clearing Members, OTC IRS FCM Clients and Registered Customers of Eurex Clearing AG and Vendors

#### Authorized by:

Heike Eckert

#### Target group:

- All departments

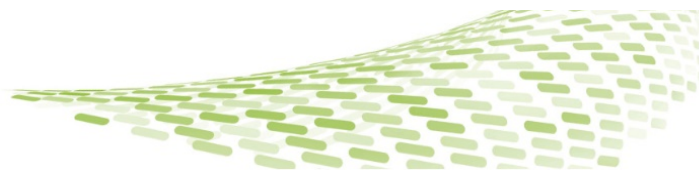
#### Related Eurex circular:

073/18

#### Contact:

Clearing Operations,  
T +49-69-211-1 12 50,  
[clearing@eurexclearing.com](mailto:clearing@eurexclearing.com):

Risk Control,  
T +49-69-211-1 24 52,  
[risk@eurexclearing.com](mailto:risk@eurexclearing.com)



## Money Market Derivatives: Introduction of Three-Month SARON<sup>®</sup> Futures

Effective 29 October 2018, Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) will offer clearing for the Three-Month SARON<sup>®</sup> Futures introduced at Eurex Deutschland.

This circular contains information on clearing of the respective product, which will come into effect on 29 October 2018.

Please refer to Eurex circular 073/18 for specific trading-related information on the introduction of the new product as well as the updated sections of the relevant Rules and Regulations of Eurex Deutschland.

### 1. Overview

| Eurex product                          |          |              |              |
|--|----------|--------------|--------------|
| Product name                           | Currency | ISIN         | Product code |
| Three-Month SARON <sup>®</sup> Futures | CHF      | DE000A2L0PE9 | FSO3         |

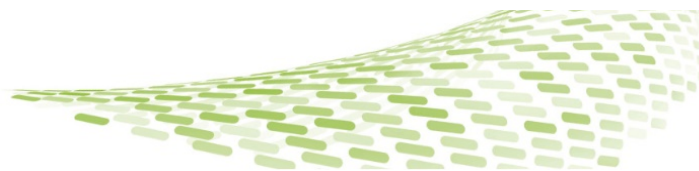
| Underlying instrument |          |              |              |         |
|-----------------------|----------|--------------|--------------|---------|
| Index                 | Currency | ISIN         | Bloomberg    | Reuters |
| SARON <sup>®</sup>    | CHF      | CH0049613687 | SSARON Index | SARON.S |

### 2. Contract specifications

For the detailed contract specifications please refer to Eurex circular 073/18.

| Underlying instrument                            | Swiss Average Rate Overnight (SARON <sup>®</sup> )   |
|--|--|
| <b>Description of underlying</b>                 | For a detailed description of SARON <sup>®</sup> please refer to the SIX Exchange website <a href="http://www.six-swiss-exchange.com">www.six-swiss-exchange.com</a> .   |
| <b>Contract value</b>                            | CHF 1,000,000  |
| <b>Settlement</b>                                | Cash settlement, by reference to Final Settlement Price, due one Swiss business day after the last trading day.  |
| <b>Price determination</b>                       | In percentage with three decimal places on a basis of 100 less traded rate.  |
| <b>Minimum price change</b>                      | 0.005 points; equals a value of CHF 12.50.   |
| <b>Contract months</b>                           | The next 12 quarter months of the cycle March, June, September and December.   |
| <b>Last trading day and final settlement day</b> | The first exchange day prior to the third Wednesday of the relevant performance month provided that on this day the SIX Swiss Exchange AG has determined the reference interest rate SARON <sup>®</sup> , otherwise the preceding exchange day. The close of trading for the Three-Month SARON <sup>®</sup> Futures is on the last trading day at 6:00 p.m. CET. |





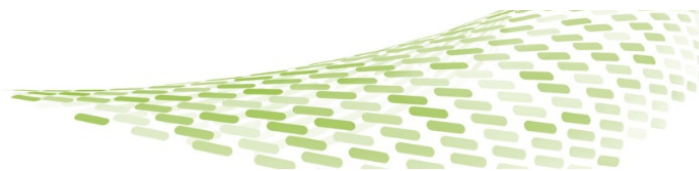
| Underlying instrument         | Swiss Average Rate Overnight (SARON®)   |
|-------------------------------|---|
| <b>Daily settlement price</b> | The daily settlement price for the current maturity month of the Three-Month SARON® Futures is derived from the volume-weighted average of the prices of all transactions during the minute before 5:15 p.m. CET (reference point), provided that more than five trades have been transacted within this period. For the remaining maturity months, the daily settlement price for a contract is determined based on the average bid/ask spread of the combination order book.  |
| <b>Final settlement price</b> | <p>The final settlement price is determined by Eurex on the final settlement day of the respective contract published after the last SARON® fixing (after 6 p.m. CET).</p> <p>The final settlement price (“FSP”) is determined by the following formula:</p> $FSP = 100 - \left[ \frac{360}{N} \left( \prod_{i=1}^M \left( 1 + \frac{F_i \cdot w_i}{360} \right) - 1 \right) \right] * 100$ <p>M = number of observations of the SARON® in the respective contract reference quarter<br/> N = number of calendar days in the reference quarter<br/> Fi = SARON fixing for the i-th CHF banking day (in percent) in the reference quarter<br/> wi = number of days that Fi is applied</p> <p>The final settlement price is rounded to three decimal places</p> |

### 3. Product group

The product group assigned to the Three-Month SARON® Futures is:

| Product                    | Product group               | Settlement location unit | Regulatory status                 | Settlement type | Product type | Product segment | Product currency | Product group code |   |   |   |   |   |
|----------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|------------------|--------------------|---|---|---|---|---|
| Three-Month SARON® Futures | Money Market Futures in CHF | No                       | Approved for trading in the U.S.* | Cash            | F            | Money Market    | CHF              | X                  | F | E | H | M | C |

\* The assignment group for the product FSO3 (Three-Month SARON® Futures) is XFEHMC, subject to a CFTC approval.



#### 4. Amendments to the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

The amendments to the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG (Clearing Conditions) are attached to this circular (attachment 1).

The amendments will come into effect on 29 October 2018 with the introduction of the products. On this day, the full version of the amended Clearing Conditions will be available on the Eurex Clearing website [www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com) under the following link:

**Resources > Rules and Regulations > Clearing Conditions**

#### 5. Transaction fees

The following fees for trading and clearing apply for the Three-Month SARON® Futures:

| Product/<br>Product Group        | Currency | Execution<br>type | Accounts | Standard fee<br>per contract<br>(contract<br>volume ≤<br>threshold) | Reduced Fee<br>per Contract<br>(contract volume<br>> threshold) | Threshold<br>(number of<br>contracts) |
|----------------------------------|----------|-------------------|----------|---|---|---------------------------------------|
| <b>Interest Rate Derivatives</b> |          |                   |          |   |   |                                       |
| <b>Interest Rate Futures</b>     |          |                   |          |   |   |                                       |
| Three-Month SARON®<br>Futures    | CHF      | Order book        | A        | 0.50  | n.a.  | n.a.                                  |
|                                  |          |                   | P        | 0.40  | n.a.  | n.a.                                  |
|                                  |          |                   | M        | 0.40  | n.a.  | n.a.                                  |
|                                  |          | Off-book          | A        | 0.75  | n.a.  | n.a.                                  |
|                                  |          |                   | P        | 0.60  | n.a.  | n.a.                                  |
|                                  |          |                   | M        | 0.60  | n.a.  | n.a.                                  |

The amendments to the Price List of Eurex Clearing AG (Price List) are attached to this circular (attachment 2). The amendments will come into effect on 29 October 2018 with the introduction of the products. On this day, the full version of the amended Price List will be available on the Eurex Clearing website under the following link:

**Resources > Rules and Regulations > Price list**

#### 6. Simulation

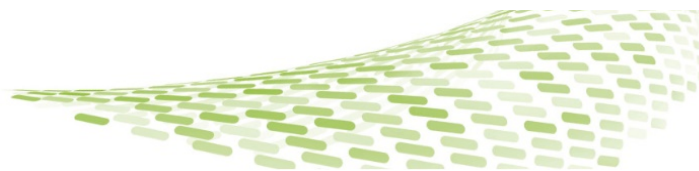
Since 2 October 2018, the Three-Month SARON® Futures have been available in the Eurex simulation environment for testing purposes. For further information, please refer to the simulation calendar on the Eurex website [www.eurexexchange.com](http://www.eurexexchange.com) under the following link:

**Technology > Simulation calendar**

#### 7. Risk parameters

Margins for the new product are calculated in Prisma. For the risk parameters of the new product, please refer to the Eurex Clearing website under the link:

**Risk management > Risk parameters**



**8. Trading hours**

| Product                           | Pre-trading Period | Continuous Trading | Post-trading Period until | Off-book Trading Period | Off-book Post-Trading Period until | Last trading day |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------------------|------------------|
|                                   |                    |                    |                           |                         |                                    | Trading until    |
| Three-Month SARON® Futures (FSO3) | 07:30-08:00        | 08:00-18:00        | 19:00                     | 08:00-18:00             | 18:15                              | 18:00            |

Pursuant to Chapter I Part 1 Number 17.2.2 and Number 17.2.6 of the Clearing Conditions, each Affected Customer accepts each change or amendment to the Clearing Conditions, unless it objects by written notice to Eurex Clearing within fifteen (15) Business Days prior to the effective date. The rights to terminate the Clearing Agreement and Clearing Licenses according to Chapter I, Part 1, Number 2.1.4 Paragraph 2, Number 7.2.1 (4) and Number 13 of the Clearing Conditions shall remain unaffected

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

If you have any questions or need further information, please contact Clearing Operations at tel. +49-69-211-1 12 50 or e-mail [clearing@eurexclearing.com](mailto:clearing@eurexclearing.com), or Risk Control, tel. +49-69-211-1 24 52 or e-mail: [risk@eurexclearing.com](mailto:risk@eurexclearing.com).

4 October 2018

Chapter II of the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

# Transactions Concluded at Eurex Deutschland

(Eurex Exchange)

As of 29.10.2018

|  |                  |
|--|------------------|
| Attachment 1 to Eurex Clearing circular 083/18 | Eurex04e         |
| Clearing Conditions of Eurex Clearing AG       | As of 29.10.2018 |
|  | Page 1           |

\*\*\*\*\*

AMENDMENTS ARE MARKED AS FOLLOWS:

INSERTIONS ARE UNDERLINED

DELETIONS ARE CROSSED OUT

\*\*\*\*\*

[...]

## Part 2 Clearing of Futures Contracts

The following provisions shall apply to the Clearing of futures contract transactions specified in Number 1 of the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland (“**Eurex Contract Specifications**”).

[...]

### 2.2 Clearing of Money Market Futures contracts

The following provisions shall apply to the Clearing of Money Market Futures contract transactions specified in Number 1.1 of the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland.

#### 2.2.1 Payment Procedures

All payments shall be made on the Business Day following the final settlement day (pursuant to Number 1.1.4 ~~Paragraph 1~~ of the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland ). All Clearing Members must ensure their ability to effect payments on the due date thereof by having sufficient credit balances in the RTGS Account or the euroSIC Account.

#### 2.2.2 Final Settlement Price

(1) ~~(1)~~ With respect to Three Month EURIBOR Futures contracts, the final settlement price will be determined by Eurex Clearing AG (pursuant to Number 1.1.4 Paragraph 1 of the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland) on the basis of the reference interest rate EURIBOR calculated by the European Banking Federation (FBE) and Financial Market Association (ACI) at that day for Three-Month cash deposit in Euro at the final payment day of a contract at 11 a.m. CET.

(2) With respect to Three-Month SARON® Futures contracts, the final settlement price will be determined by Eurex Clearing AG in CHF on the final settlement day of the respective contract (pursuant to Number 1.1.4 Paragraph 2 of the Contract

Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland) on the basis of the average of the Swiss Average Rate Overnight index SARON® over a three-month period taking into account the compounded interest effect after 6 p.m. CET.

The final settlement price ("FSP") is determined by the following formula:

$$FSP=100-\left[\frac{360}{N}\left(\prod_{i=1}^M\left(1+\frac{F_i*w_i}{360}\right)-1\right)\right]*100$$

M = number of observations of the SARON® in the respective contract reference quarter

N = number of calendar days in the reference quarter

F<sub>i</sub> = SARON® fixing for the i-th CHF banking day (in percent) in the reference quarter

w<sub>i</sub> = the number of days that F<sub>i</sub> is applied

- (32) With respect to EONIA Futures contracts, the final settlement price will be determined by Eurex Clearing AG in Euro at the final settlement day of a contract after 7 p.m. CET on the basis of the average of the effective interest rates for overnight deposits calculated by the European Central Bank over the Accrual Period of the relevant EONIA Futures contract; where "**Accrual Period**" means, with respect to an EONIA Futures contract, the (the term of) a period of time corresponding to the term of the EONIA Futures contract determined by the Eurex Exchange. The average will be calculated taking into account the compound interest effect after 7 p.m. CET on the final settlement day.

The final settlement price ("FSP") is shall be determined pursuant to by the following formula.

$$FSP=100-\left[\frac{360}{N}\left(\prod_{i=1}^M\left(1+\frac{F_i*w_i}{360}\right)-1\right)\right]*100$$

Where:

"F<sub>i</sub>" means with respect to any Observation Day in the Accrual Period, the EONIA interest rate (expressed as an percentage) calculated and published (through any such publication channel that Eurex Clearing AG deems appropriate) by the European Central Bank for such Observation Day.

[...]

- (43) With respect to the EUR Secured Funding Futures contract, the final settlement price will be determined by Eurex Clearing AG (pursuant to Number 1.1.4 Paragraph 43 of the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland) on the final settlement day of a contract on the basis of the average of

|  |                  |
|--|------------------|
| Attachment 1 to Eurex Clearing circular 083/18 | Eurex04e         |
| Clearing Conditions of Eurex Clearing AG       | As of 29.10.2018 |
|  | Page 3           |

all interest rates regarding the STOXX GC Pooling EUR Deferred Funding Rate calculated during the term of a period of time determined by the Eurex Exchange, taking into account the compound interest effect after 7 p.m. CET.

The final settlement price ("FSP") is determined by the following formula:

$$FSP=100-\left[\frac{360}{N}\left(\prod_{i=1}^M\left(1+\frac{F_i*w_i}{360}\right)-1\right)\right]*100$$

M = number of observations of the STOXX® GC Pooling EUR Deferred Funding Rate in the accrual period

[...]

- (54) The final settlement price will be determined by rounding the EONIA average interest rate, the SARON® average interest rate over a three-month period, the reference interest rate EURIBOR calculated for Three Month cash deposits as well as the EUR Secured Funding interest rate regarding the STOXX GC Pooling EUR Deferred Funding Rate to three decimal places and by subtracting the amount from 100. When rounding to the third decimal place, the following procedure shall be used. If the value of the fourth decimal place lies between 1 and 5, the third decimal place shall be rounded down; if the value of the fourth decimal place lies between 6 and 9, the third decimal place shall be rounded up. (Example: If a EURIBOR interest rate is determined at 1.2235, it shall be rounded down to 1.223 and this amount be subtracted from 100).

[...]

\*\*\*\*\*

**Price List of Eurex Clearing AG**

\*\*\*\*\*

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 Exchange)**

[...]

**3.1 Matching / Registration of Derivatives Transactions**

- (1) For transactions executed via the order book on the Eurex Exchange or transactions executed off-book and entered via the Eurex T7 Entry Service (TES), a standard fee per contract applies as listed in the following tables. The Standard Fee is subject to the execution type (order book transactions on the Eurex Exchange or off-book transactions via TES) and to the Account.

[...]

| Product / Product Group               | Currency   | Execution Type    | Accounts | Standard Fee per Contract<br>(contract volume ≤ threshold) | Reduced Fee per Contract<br>(contract volume > threshold) | Threshold<br>(number of contracts) |
|---------------------------------------|------------|-------------------|----------|--|---|------------------------------------|
| [...]                                 |            |                   |          |  |   |                                    |
| <b>Interest Rate Derivatives</b>      |            |                   |          |  |   |                                    |
| <b>Interest Rate Futures</b>          |            |                   |          |  |   |                                    |
| EUR Secured Funding Futures           | EUR        | Order book        | A        | 0.40   | n. a.   | n. a.                              |
|                                       |            |                   | P        | 0.20   | n. a.   | n. a.                              |
|                                       |            |                   | M        | 0.20   | n. a.   | n. a.                              |
|                                       |            | Off-book          | A        | 0.60   | n. a.   | n. a.                              |
|                                       |            |                   | P        | 0.30   | n. a.   | n. a.                              |
|                                       |            |                   | M        | 0.30   | n. a.   | n. a.                              |
| <u>Three-Month SARON@<br/>Futures</u> | <u>CHF</u> | <u>Order book</u> | <u>A</u> | <u>0.50</u>  | <u>n. a.</u>  | <u>n. a.</u>                       |
|                                       |            |                   | <u>P</u> | <u>0.40</u>  | <u>n. a.</u>  | <u>n. a.</u>                       |



**Price List of Eurex Clearing AG**

As of 29.10.2018

Page 2

| Product / Product Group                               | Currency | Execution Type | Accounts | Standard Fee per Contract<br>(contract volume ≤ threshold) | Reduced Fee per Contract<br>(contract volume > threshold) | Threshold<br>(number of contracts) |  |
|---|----------|----------------|----------|--|---|------------------------------------|--|
|   |          |                | <u>M</u> | <u>0.40</u>  | <u>n. a.</u>  | <u>n. a.</u>                       |  |
|   |          | Off-book       | <u>A</u> | <u>0.75</u>  | <u>n. a.</u>  | <u>n. a.</u>                       |  |
|   |          |                | <u>P</u> | <u>0.60</u>  | <u>n. a.</u>  | <u>n. a.</u>                       |  |
|   |          |                | <u>M</u> | <u>0.60</u>  | <u>n. a.</u>  | <u>n. a.</u>                       |  |
| 2-year, 5-year, 10-year and 30-year Euro Swap Futures | EUR      | Order book     | A        | 0.20   | n. a.   | n. a.                              |  |
|   |          |                | P        | 0.20   | n. a.   | n. a.                              |  |
|   |          |                | M        | 0.20   | n. a.   | n. a.                              |  |
|   |          | Off-book       | A        | 0.30   | n. a.   | n. a.                              |  |
|   |          |                | P        | 0.30   | n. a.   | n. a.                              |  |
|   |          |                | M        | 0.30   | n. a.   | n. a.                              |  |
| [...]   |          |                |          |  |   |                                    |  |
|   |          |                |          |  |   |                                    |  |
|   |          |                |          |  |   |                                    |  |
|   |          |                |          |  |   |                                    |  |
|   |          |                |          |  |   |                                    |  |
|   |          |                |          |  |   |                                    |  |

[...]

**3.3 Position Closing Adjustments**

- (1) For Position Closing Adjustments, if these do not take place until 13:30 CET on the trading day following the day of the transaction, the following fees shall be charged:

| Product / Product Group                        | Fee per Contract |
|--|------------------|
| [...]  |                  |
| <b>Interest Rate Derivatives</b>               |                  |
| CONF Futures                                   | CHF 0.60         |
| Three-Month EURIBOR Futures (incl. Strategies) | EUR 0.40         |
| <u>Three-Month SARON® Futures</u>              | <u>CHF 1.00</u>  |
| EONIA Futures                                  | EUR 0.80         |
| [...]  |                  |

[...]

**Price List of Eurex Clearing AG****3.4 Cash Settlement**

(1) The following fees are charged for cash settlement of the products listed below:

| Product / Product Group                        | Fee per Contract | Maximum Fee for Contracts on the same underlying of each A-, P- and M-Account |
|--|------------------|---|
| [...]  |                  |   |
| <b>Interest Rate Derivatives</b>               |                  |   |
| EUR Secured Funding Futures                    | EUR 0.40         | n. a.   |
| Three-Month EURIBOR Futures (incl. Strategies) | EUR 0.20         | n. a.   |
| Three-Month SARON® Futures                     | CHF 0.50         | n. a.   |
| EONIA Futures                                  | EUR 0.40         | n. a.   |
| [...]  |                  |   |

[...]

\*\*\*\*\*

Kapitel II der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

# Transaktionen an der Eurex Deutschland

(Eurex-Börse)

Stand 29.10.2018

|   |                  |
|---|------------------|
| Anhang 1 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 083/18 | Eurex04          |
| Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG      | Stand 29.10.2018 |
|   | Seite 1          |

\*\*\*\*\*

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

\*\*\*\*\*

[...]

## Abschnitt 2 Clearing von Futures-Kontrakten

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

[...]

### 2.2 Clearing von Geldmarkt-Futures-Kontrakten

Die nachfolgenden Bestimmungen regeln das Clearing von Transaktionen in den in Ziffer 1.1 der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland benannten Geldmarkt-Futures-Kontrakte.

#### 2.2.1 Verfahren bei Zahlung

Alle Zahlungen erfolgen an dem Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.1.4 der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland) folgenden Geschäftstag. Alle Clearing-Mitglieder haben ihre Zahlungsfähigkeit am Fälligkeitstag durch entsprechende Guthaben auf dem RTGS-Konto oder dem euroSIC-Konto sicherzustellen.

#### 2.2.2 Schlussabrechnungspreis

(1) ~~(4)~~Für die Dreimonats-EURIBOR-Futures-Kontrakte wird der Schlussabrechnungspreis von der Eurex Clearing AG am Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.1.4 Abs. 1 der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland) eines Kontrakts auf Grundlage des von der European Banking Federation (FBE) und Financial Market Association (ACI) an diesem Tag für Dreimonats-Termingeld ermittelten Referenz-Zinssatzes EURIBOR in Euro um 11:00 Uhr MEZ festgelegt.

(2) Für die Dreimonats-SARON®-Futures-Kontrakte wird der Schlussabrechnungspreis von der Eurex Clearing AG am Schlussabrechnungstag des jeweiligen Kontrakts (Ziffer 1.1.4 Abs. 2 der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland) in CHF auf Grundlage des Durchschnitts des Swiss Average Rate Overnight Index SARON® über einen Zeitraum von drei Monaten unter Berücksichtigung des Zinseszins effekts nach 18:00 Uhr MEZ festgelegt.

Der Schlussabrechnungspreis („FSP“) wird dabei mittels folgender Formel bestimmt:

$$FSP=100-\left[\frac{360}{N}\left(\prod_{i=1}^M\left(1+\frac{F_i \cdot w_i}{360}\right)-1\right)\right] * 100$$

M = Anzahl der Beobachtungen des SARON® im jeweiligen Referenz-Quartal des Kontrakts

N = Anzahl der Kalendertage im Referenz-Quartal

F<sub>i</sub> = SARON®-Fixing für den i-ten CHF-Bankarbeitstag (in Prozent) im Referenz-Quartal

w<sub>i</sub> = Die Anzahl der Tage, für die F<sub>i</sub> zugrunde gelegt wird

(32) Für die EONIA-Futures-Kontrakte wird der Schlussabrechnungspreis von der Eurex Clearing AG ab 19:00 Uhr MEZ am Schlussabrechnungstag eines Kontrakts auf Grundlage des Durchschnitts aller während der Zinsperiode des EONIA Futures-Kontrakts durch die Europäische Zentralbank ermittelten effektiven Zinssätze für Tagesgeld in Euro (EONIA) festgelegt. „Zinsperiode“ bezeichnet in Bezug auf einen EONIA Futures-Kontrakt den von der Eurex-Börse bestimmten Zeitraum. Die Durchschnittsberechnung erfolgt unter Berücksichtigung des Zinseszins effekts ab 19:00 Uhr MEZ am Schlussabrechnungstag.

Der Schlussabrechnungspreis („FSP“) wird dabei mittels folgender Formel bestimmt:

$$FSP=100-\left[\frac{360}{N}\left(\prod_{i=1}^M\left(1+\frac{F_i \cdot w_i}{360}\right)-1\right)\right] * 100$$

Wobei gilt:

„F<sub>i</sub>“ bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungstag in einer Zinsperiode den EONIA-Referenz-Zinssätze (ausgedrückt als Prozentsatz) der für den jeweiligen Beobachtungstag durch die Europäische Zentralbank berechnet und (über einen von der Eurex Clearing AG als angemessen erachteten Veröffentlichungskanal) veröffentlicht wird.

|   |                  |
|---|------------------|
| Anhang 1 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 083/18 | Eurex04          |
| Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG      | Stand 29.10.2018 |
|   | Seite 3          |

[...]

- (43) Für den EUR Secured Funding-Futures wird der Schlussabrechnungspreis von der Eurex Clearing AG am Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.1.4 Abs. ~~43~~ der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland) eines Kontrakts auf Grundlage des Durchschnitts aller während der Laufzeit einer von der Eurex-Börse bestimmten Periode ermittelten Zinssätze der STOXX® GC Pooling Deferred Funding Rate unter Berücksichtigung des Zinseszins effekts ab 19:00 Uhr MEZ festgelegt.

Der Schlussabrechnungspreis („FSP“) wird dabei mittels folgender Formel bestimmt:

$$FSP=100-\left[\frac{360}{N}\left(\prod_{i=1}^M\left(1+\frac{F_i \cdot w_i}{360}\right)-1\right)\right] * 100$$

M = Anzahl der Beobachtungen des STOXX® GC Pooling EUR Deferred Funding Rate in der Zinsperiode

[...]

- (54) Bei der Festlegung des Schlussabrechnungspreises wird der EONIA-Durchschnittszinssatz, der SARON®-Durchschnittszinssatz über einen Zeitraum von drei Monaten, der für Dreimonats-Termingeld ermittelte Referenz-Zinssatz EURIBOR sowie der EUR Secured Funding Zinssatz der STOXX® GC Pooling EUR Deferred Funding Rate auf drei Nachkommastellen gerundet und anschließend von 100 subtrahiert. Bei der Rundung auf die dritte Nachkommastelle wird nachfolgend beschriebenes Verfahren angewendet. Die Werte von 1 bis 5 der vierten Nachkommastelle werden abgerundet und bei den Werten von 6 bis 9 wird aufgerundet. (Beispiel: wird ein EURIBOR-Zinssatz von 1,2235 festgestellt, wird auf 1,223 gerundet und dann von 100 subtrahiert).

[...]

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

\*\*\*\*\*

[...]

**3. Transaktionsentgelte für Derivate-Geschäfte (Orderbuch-Geschäfte und Off-Book-Geschäfte an der Eurex-Börse)**

[...]

**3.1 Zusammenführung / Erfassung von Derivate-Geschäften**

- (1) Für an der Eurex-Börse über das Orderbuch abgeschlossene Geschäfte oder Geschäfte, die außerhalb des Orderbuches (Off-Book) über die Eurex T7 Entry Services (TES) abgeschlossen wurden, gilt ein Standard-Entgelt pro Kontrakt gemäß der nachfolgenden Tabellen. Das Entgelt ist abhängig von der Ausführungsart (Orderbuch-Geschäfte an der Eurex-Börse oder Off-Book-Geschäfte über TES) und dem Konto.

[...]

| Produkt / Produktgruppe     | Währung | Ausführungsart | Konten | Standard-Entgelt pro Kontrakt<br>(Kontraktanzahl ≤<br>Schwellenwert) | Reduziertes Entgelt pro Kontrakt<br>(Kontraktanzahl ><br>Schwellenwert) | Schwellenwert<br>(Kontraktanzahl) |
|-----------------------------|---------|----------------|--------|--|---|-----------------------------------|
| [...]                       |         |                |        |  |   |                                   |
| <b>Zinsderivate</b>         |         |                |        |  |   |                                   |
| <b>Zinsfutures</b>          |         |                |        |  |   |                                   |
| EUR Secured Funding-Futures | EUR     | Orderbuch      | A      | 0,40   | n. a.   | n. a.                             |
|                             |         |                | P      | 0,20   | n. a.   | n. a.                             |
|                             |         |                | M      | 0,20   | n. a.   | n. a.                             |
|                             |         | Off-Book       | A      | 0,60   | n. a.   | n. a.                             |

| Produkt / Produktgruppe                        | Wahrung | Ausfuhrungsart | Konten | Standard-Entgelt pro Kontrakt<br>(Kontraktanzahl $\leq$ Schwellenwert) | Reduziertes Entgelt pro Kontrakt<br>(Kontraktanzahl $>$ Schwellenwert) | Schwellenwert<br>(Kontraktanzahl) |  |
|--|----------|-----------------|--------|--|--|-----------------------------------|--|
|  |          |                 | P      | 0,30   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | M      | 0,30   | n. a.  | n. a.                             |  |
| Dreimonats-SARON®-Futures                      | CHF      | Orderbuch       | A      | 0,50   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | P      | 0,40   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | M      | 0,40   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          | Off-Book        | A      | 0,75   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | P      | 0,60   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | M      | 0,60   | n. a.  | n. a.                             |  |
| 2-, 5-, 10- und 30-jahriges Euro Swap Futures | EUR      | Orderbuch       | A      | 0,20   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | P      | 0,20   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | M      | 0,20   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          | Off-Book        | A      | 0,30   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | P      | 0,30   | n. a.  | n. a.                             |  |
|  |          |                 | M      | 0,30   | n. a.  | n. a.                             |  |
| [...]  |          |                 |        |  |  |                                   |  |
|  |          |                 |        |  |  |                                   |  |
|  |          |                 |        |  |  |                                   |  |
|  |          |                 |        |  |  |                                   |  |
|  |          |                 |        |  |  |                                   |  |
|  |          |                 |        |  |  |                                   |  |

[...]

### 3.3 Positionsglattstellungen (Position Closing Adjustments)

- (1) Fur Positionsglattstellungen (Position Closing Adjustments), falls diese nicht bis 13.30 Uhr MEZ am Handelstag nach dem Tag des Geschaftes erfolgen, werden die folgenden Entgelte in Rechnung gestellt:

| Produkt / Produktgruppe                       | Entgelt pro Kontrakt |
|---|----------------------|
| [...]   |                      |
| <b>Zinsderivate</b>                           |                      |
| EUR Secured Funding-Futures                   | EUR 0,80             |
| CONF Futures                                  | CHF 0,60             |
| Dreimonats-EURIBOR Futures (inkl. Strategien) | EUR 0,40             |
| Dreimonats-SARON®-Futures                     | CHF 1,00             |
| EONIA Futures                                 | EUR 0,80             |



**Preisverzeichnis der Eurex Clearing AG**

| Produkt / Produktgruppe | Entgelt pro Kontrakt |
|-------------------------|----------------------|
| [...]                   |                      |

[...]

**3.4 Barausgleich (Cash Settlement)**

- (1) Für den Barausgleich der in dieser Liste aufgeführten Produkte werden die folgenden Entgelte in Rechnung gestellt:

| Produkt / Produktgruppe                       | Entgelt pro Kontrakt | Maximales Entgelt für Kontrakte auf den gleichen Basiswert je A-, P- und M-Konto |
|---|----------------------|--|
| [...]   |                      |  |
| <b>Zinsderivate</b>                           |                      |  |
| EUR Secured Funding-Futures                   | EUR 0,40             | n. a.  |
| Dreimonats-EURIBOR Futures (inkl. Strategien) | EUR 0,20             | n. a.  |
| Dreimonats-SARON®-Futures                     | CHF 0,50             | n. a.  |
| EONIA Futures                                 | EUR 0,40             | n. a.  |
| [...]   |                      |  |

[...]

\*\*\*\*\*