



eurex rundschreiben 128/15

Datum: 13. Juli 2015
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Mehtap Dinc

**Volatilitätsderivate: Market-Making-Programm in
EURO STOXX 50[®] Varianz-Futures**

Kontakt: Sascha Semroch, Product R&D Equity and Index, T +49-69-211-1 50 78, F +49-69-211-61 50 78,
sascha.semroch@eurexchange.com

Zielgruppe:

➡ Alle Abteilungen

Anhang:

Eurex Clearing-Rundschreiben 077/15

Zusammenfassung:

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben beschlossen, ein Designated Market-Making-Programm in EURO STOXX 50[®] Varianz-Futures (EVAR) vom **1. August 2015 bis zum 31. Dezember 2016** anzubieten.

Für die Registrierung als Designated Market Maker nutzen Sie bitte das Formular im Anhang des Eurex Clearing-Rundschreibens 077/15 und senden es an Sascha Semroch unter der Faxnummer +49-69-211-61 50 78 oder per E-Mail an sascha.semroch@eurexchange.com.



Volatilitätsderivate: Market-Making-Programm in EURO STOXX 50® Varianz-Futures

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben beschlossen, ein Designated Market-Making-Programm in EURO STOXX 50® Varianz-Futures (EVAR) vom 1. August 2015 bis zum 31. Dezember 2016 anzubieten.

Darüber hinaus wird für den genannten Zeitraum eine Erlösbeteiligung für Market-Making in EURO STOXX 50® Varianz-Futures angeboten.

Market-Making-Programm in EURO STOXX 50® Varianz-Futures

Als Designated Market Maker erklärt sich der Eurex-Teilnehmer bereit, für eine spezifizierte Mindestanzahl von Kontrakten unter Einhaltung von Maximum Spreads während 80 Prozent der Handelszeit zwischen 09:00 Uhr und 17:30 Uhr MEZ kontinuierlich Geld- und Briefkurse (Quotes) zu stellen. Die Quotierung in dem nächstliegenden Verfallmonat (Front-Monat) kann fünf Geschäftstage vor dem Verfalltag beendet werden. Diese Quotierungsverpflichtungen können im Monatsdurchschnitt erfüllt werden.

Bei Erfüllung der Market Maker-Verpflichtungen wird Eurex Clearing im Gegenzug die Transaktionsentgelte für die durch die Designated Market Maker auf M-Konten abgeschlossenen Kontrakte für EURO STOXX 50® Varianz-Futures zu 50 Prozent (Orderbuch und Off-Book-Geschäfte) erstatten.

Die Quotierungsanforderungen lauten wie folgt:

Verfallmonat Nr.	Mindestquotierungsgröße	Maximale Geld-Brief-Spanne
1	5.000 Vega	3 Prozentpunkte Volatilität
2-3	10.000 Vega	2 Prozentpunkte Volatilität
4-5	25.000 Vega	1,5 Prozentpunkte Volatilität
6-8	50.000 Vega	1,5 Prozentpunkte Volatilität

In der Fast Market-Phase wird die Mindestquotierungsgröße um 50 Prozent gesenkt und die maximale Geld-/Brief-Spanne um 100 Prozent erhöht.

Erlösbeteiligungsprogramm für Designated Market Maker in EURO STOXX 50® Varianz-Futures

Es wird eine Rangfolge unter teilnehmenden Market Makern nach ihrem Qualitätsbeitrag im elektronischen Orderbuch der Eurex Exchange erstellt.

Die fünf Market Maker mit dem höchsten Qualitätsbeitrag qualifizieren sich für das folgende Erlösbeteiligungsprogramm:

- Die Höhe der Nettoerlösbeteiligung beträgt bis zu 30 Prozent der Nettoeinnahmen (Transaktionsentgelte minus Rabatte) in EURO STOXX 50® Varianz-Futures.
- Die Ausschüttung erfolgt quartalsweise (erstmalig im Oktober 2015) an die maximal fünf Market Maker unter der Bedingung, dass alle Market Maker-Verpflichtungen erfüllt wurden. 10 Prozent der Nettoerlöse werden gleichmäßig unter den bis zu fünf erfüllenden Market Makern verteilt. Bis zu 20 Prozent der Nettoerlöse werden nach der Rangfolge der Qualitätsbeiträge der einzelnen Market Maker im elektronischen Orderbuch der Eurex Exchange verteilt.
- Der Qualitätsbeitrag, die Erlösbeteiligung und die Verteilung auf die einzelnen Market Maker werden auf monatlicher Basis berechnet. Die Auszahlung erfolgt quartalsweise.

- Der Gesamtbetrag der Erlösbeteiligung wird wie folgt aufgeteilt:

	Market Maker Rang 1	Market Maker Rang 2	Market Maker Rang 3	Market Maker Rang 4	Market Maker Rang 5
Erlösbeteiligung Teil 1 (10 % der Nettoerlöse) – gleichmäßige Verteilung	Gleiche Beteiligung	Gleiche Beteiligung	Gleiche Beteiligung	Gleiche Beteiligung	Gleiche Beteiligung
Erlösbeteiligung Teil 2 (20 % der Nettoerlöse) – rangbasierte Verteilung	40 % Beteiligung	30 % Beteiligung	20 % Beteiligung	10 % Beteiligung	0 % Beteiligung

Qualitätsbeitrag

Der Qualitätsbeitrag der einzelnen Market Maker wird anhand der Quotierungsgröße und der Geld-/Brief-Spanne im Verhältnis zu den Market Maker-Verpflichtungen bestimmt:

- „Spread Quality“: Dieser Qualitätsindikator kann Werte zwischen 0 und 1 annehmen, wobei 0 einen durchschnittlich quotierten Market Maker Maximum Spread repräsentiert und 1 eine durchschnittlich quotierte Geld-/Briefspanne in Höhe von einem Preisschritt (ein Tick)
- „Size Quality“: Dieser Qualitätsindikator kann Werte zwischen 0 und 1 annehmen, wobei 0 die durchschnittlich quotierte Mindestquotierungsgröße und 1 das Vierfache davon repräsentiert.

Beide Indikatoren werden auf Basis von zeitgewichteten Monatsdurchschnitten berechnet.

Der Qualitätsbeitrag wird wie folgt berechnet:

$$\text{Qualitätsindikator} = \text{„Spread Quality“} \times 0,5 + \text{„Size Quality“} \times 0,5$$

Wird für zwei oder mehr Market Maker derselbe Qualitätsindikator in einem Monat berechnet, so wird die Rangfolge dieser Market Maker entsprechend ihres Anteils am Handelsvolumen im Orderbuch auf dem M-Konto an der Summe der Handelsvolumina im Orderbuch auf dem M-Konto aller sich qualifizierenden Market Maker bestimmt (nach Marktanteil).

Beispiel: Falls vier Market Maker den zweitbesten Qualitätsbeitrag (Rang zwei) erzielen, werden diese vier Market Maker nach ihrem Marktanteil im Orderbuch auf die Ränge zwei bis fünf verteilt.

13. Juli 2015



eurex clearing

rundschreiben 077/15

Datum: 13. Juli 2015
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Heike Eckert

Volatilitätsderivate: Market-Making-Programm für EURO STOXX 50® Varianz-Futures

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 128/15

Kontakt: Derivatives Clearing Supervision, T +49-69-211-1 12 50, clearing@eurexclearing.com

Zielgruppe:

➡ Alle Abteilungen

Anhang:

Market Maker Agreement (nur in Englisch)

Im Zusammenhang mit dem Designated Market-Making-Programm von Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG für EURO STOXX 50® Varianz-Futures (EVAR) vom **1. August 2015 bis 31. Dezember 2016** trifft Eurex Clearing die folgenden Maßnahmen:

- Bei Erfüllung der Designated Market Maker-Verpflichtungen in EURO STOXX 50® Varianz-Futures werden im Gegenzug die Transaktionsentgelte für die durch die Designated Market Maker auf M-Konten abgeschlossenen Kontrakte in den entsprechenden Produkten zu 50 Prozent (Orderbuch und Off-Book-Geschäfte) erstattet.
- Zusätzlich wird ein Erlösbeteiligungsprogramm für Market-Making in EURO STOXX 50® Varianz-Futures angeboten, wobei bis zu 30 Prozent der Nettoeinnahmen (Transaktionsentgelte minus Rabatte) in EURO STOXX 50® Varianz-Futures ausgeschüttet werden. Die Ausschüttung erfolgt quartalsweise (erstmalig im Oktober 2015) an maximal fünf Market Maker unter der Bedingung, dass alle Market Maker-Verpflichtungen erfüllt wurden. Zehn Prozent der Nettoerlöse werden gleichmäßig unter den bis zu fünf erfüllenden Market Makern verteilt. Bis zu 20 Prozent der Nettoerlöse werden nach der Rangfolge der Qualitätsbeiträge der einzelnen Market Maker im elektronischen Orderbuch der Eurex Exchange verteilt. Der Qualitätsbeitrag, die Erlösbeteiligung und die Verteilung auf die einzelnen Market Maker werden auf monatlicher Basis berechnet.

Für die Registrierung als Designated Market Maker nutzen Sie bitte das Formular im Anhang und senden es an Sascha Semroch unter der Faxnummer +49-69-211-61 50 78 oder per E-Mail an sascha.semroch@eurexexchange.com.





Please return by fax or e-mail to:

Sascha Semroch
Fax no. +49-69-211-61 50 78
sascha.semroch@eurexchange.com

**Designated Market Maker Agreement
for EURO STOXX 50[®] Variance Futures**

dated as of _____

1. Eurex Frankfurt AG (“EFAG”) and Eurex Clearing AG (“ECAG”) and
_____ (“Participant”)
(name of Participant/Member ID)

hereby enter into this Designated Market Maker Agreement (the “Agreement”) for the period from **1 August 2015 to 31 December 2016** under the conditions outlined below with respect to the following products (please tick the appropriate box):

2. The Participant will
- a) fulfil the Market-Making obligations as set out by the Management Board of Eurex Deutschland and the Executive Board of Eurex Zürich (“Eurex Market-Making Obligations”) and published via Eurex circular. The Eurex Market-Making Obligations for EURO STOXX 50[®] Variance Futures can be amended from time to time.
 - b) provide EFAG with the name of a manager, who has the authorization and expertise necessary to fulfil the commitments required under the Eurex Market-Making Obligations.
 - c) provide EFAG with the name of a manager who has the authorisation and expertise necessary to take decisions and act as coordinator for the Participant, who will be available for EFAG and ECAG with respect to this Agreement.
 - d) inform EFAG in the event the Participant is or will be unable to fulfil the Eurex Market-Making Obligations without undue delay and at the latest within one business day.
3. ECAG will
- a) refund 50 percent of all transaction fees (order book and off-book-transactions on Eurex Exchange) for the contracts traded by the Designated Market Makers on M-accounts in EURO STOXX 50[®] Variance Futures up to and including **31 December 2016**. Refunds will be paid in full only if the Eurex Market-Making Obligations have been fulfilled in the month prior to the month in which they are payable. No refunds will be made for contracts traded on A- or P-accounts.
 - b) offer a revenue sharing for fulfilling the Market-Making Obligations for EURO STOXX 50[®] Variance Futures as detailed in Eurex circular 128/15.



4. EFAG and ECAG shall, upon occurrence of one of the following events, be entitled to terminate this Agreement:
 - a) The Participant does not comply with the Eurex Market-Making Obligations for four consecutive months counted as of the date of this Agreement. Conformance of the Participant with the Eurex Market-Making Obligations shall be monitored by EFAG. EFAG will determine in its sole discretion whether the Participant has fulfilled the Eurex Market-Making Obligations.
 - b) The Participant does not comply with any other of its obligations stated under No. 2.

5. The Participant shall, upon occurrence of one of the following events, be entitled to terminate this Agreement:
 1. A significant change in the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland and Eurex Zürich for the aforementioned products.
 2. A significant change to the Eurex Market-Making Obligations.

6. The Participant and EFAG and ECAG shall severally be entitled to terminate this Agreement without giving any reason with one calendar month's prior notice.

SHOULD BE FILLED OUT BY THE PERSON DESIGNATED IN ACCORDANCE WITH PARAGRAPH 2. b)

Place, date

Name

Position

Phone

Fax

(Signature/Stamp of the company)

E-mail address

Please send the completed Agreement to the fax number indicated above.