



e u r e x r u n d s c h r e i b e n 3 0 9 / 0 8

Datum: Frankfurt, 23. Dezember 2008
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Peter Reitz



Immobilienindex-Futures:
Einführung von IPD® UK Annual All Property Index Futures

Kontakt: Stuart Heath (Product Strategy Derivatives), Tel. +44 207 862 7253
E-Mail: stuart.heath@eurexchange.com

Zielgruppe:

Ü Alle Abteilungen

Anhänge:

1. Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an Eurex Deutschland und Eurex Zürich
2. Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade Entry-Funktionalitäten (Allgemeine Teilnahmebedingungen)
3. Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG nur in englischer Sprache:
4. Designated Market Participant Scheme
5. Designated Market Participant Application Form

Zusammenfassung:

In ihrer Sitzung am 10. Dezember 2008 haben die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen die folgenden Beschlüsse gefasst. Diese treten am **9. Februar 2009** in Kraft:

1. Einführung von IPD® UK Annual All Property Index-Futures-Kontrakten
2. Einführung eines Designated Market Participant-Programms bzgl. der IPD® UK Annual All Property Futures-Kontrakte.



Immobilienindex-Futures:
Einführung von IPD® UK Annual All Property Index Futures

1. Einführungstermin

Die Einführung erfolgt am Montag, den 9. Februar 2009.

2. Produktkürzel

Eurex-Produkte		
FUTURES	Kürzel	ISIN
IPD® UK Annual All Property Index Futures	PUKA	DE000A0YKQK2

3. Kontraktsspezifikationen

Der neue Immobilienindex-Future basiert auf dem jährlichen Gesamtertrag des ausgewiesenen zu Grunde liegenden Investment Property Databank IPD® UK All Property Index. Die detaillierten Kontraktsspezifikationen sind Anhang 1 zu entnehmen.

Zu Grunde liegender Immobilienindex	IPD® UK Annual All Property Index
Beschreibung des Basiswerts	Der IPD® UK Annual All Property Index misst die ungehebelten Gesamterträge aus Direktinvestitionen in Immobilien in Großbritannien. Der Index wird anhand von zeitgewichteten monatlichen Erträgen berechnet, die anschließend zur Indexberechnung annualisiert werden. Die Gewichtung der Indexkomponenten erfolgt nach Wert, wobei jede Komponente additiv nach deren Kapitaleinsatz in den Index einfließt. Die Richtlinien zum IPD® Index und dessen Berechnung stehen unter dem folgenden Link zur Verfügung: www.ipd.com (siehe unten).
Kontraktlaufzeit	Jeder Kontrakt basiert auf dem Gesamtertrag des IPD® UK Annual All Property Index für jeweils ein Kalenderjahr.
Verfallmonate	Die Kontrakte verfallen am letzten Börsenhandelstag im März des auf das jeweilige Kontraktjahr folgenden Kalenderjahres. Der Kontrakt für das Kalenderjahr 2009 (Cal 09) zum Beispiel, d.h. das Jahr bis zum 31. Dezember 2009, verfällt am 31. März 2010, vorausgesetzt dieser Tag ist ein Börsenhandelstag.
Kontraktjahre	Die jeweils nächsten fünf jährlichen Kontakte stehen jederzeit zum Handel zur Verfügung
Erfüllung	Erfüllung durch Barausgleich, fällig am ersten Börsenhandelstag nach dem letzten Handelstag
Preisermittlung	Berechnet mit zwei Dezimalstellen und kaufmännisch gerundet auf die nächsten 0,05
Kontraktgröße/Nennwert	Die Kontrakte haben eine Nominalgröße von £ 50,000 und einen Nennwert von 100
Minimale Preisveränderung/Tick Size	Die minimale Preisveränderung ist 0,05. Dies entspricht einem Tick-Wert von £ 25

<p>Schlussabrechnungspreis</p>	<p>Der Schlussabrechnungspreis spiegelt den nominalen Nennwert von 100 plus den jährlichen Gesamtertrag für den IPD® UK Annual All Property Index wider während der Berechnungsperiode eines der Berechnung unterliegenden Kalenderjahres.</p> <p>Die Formel ist wie folgt:</p> $\text{Schlussabrechnungspreis} = 100 * [E_t / E_{(t-1)}]$ <p>Wobei gilt:</p> <p>E_t = Gesamtertrag vom Index-Wert zu Beginn der jährlichen Index-Berechnungsperiode</p> <p>$E_{(t-1)}$ = Gesamtertrag vom Index-Wert am Ende der jährlichen Index-Berechnungsperiode</p> <p>Der Schlussabrechnungspreis wird mit drei Dezimalstellen berechnet und kaufmännisch gerundet auf die nächsten 0,005 oder 0,01</p>
<p>Letzter Handelstag</p>	<p>Der letzte Tag im März des Jahres, welches auf die Berechnungsperiode folgt, falls dieser Tag ein Börsentag ist. Ansonsten der letzte direkt vorhergehende Börsenhandelstag.</p> <p>Der Handel in auslaufenden Kontrakten endet um 12:00 Uhr MEZ</p>

4. Handelszeiten (alle Zeiten in MEZ)

	Produkt-ID	Pre-Trading	Continuous Trading*	Post-Trading	OTC Block-Trading
IPD® UK Annual All Property Index Futures	PUKA	07:30-08:30	08:30-17:30	17:30-20:30	08:30-18:30

*bis 12:00 Uhr MEZ am letzten Handelstag

5. Zulassung zum Block-Trading

Die neuen Futures werden zum Block-Trading mit einer Block Trade-Größe von einem Kontrakt zugelassen. Der Abschnitt 9.3 der Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade Entry-Funktionalitäten (Allgemeine Teilnahmebedingungen) wurde entsprechend angepasst (siehe Anhang 2).

Teilnehmer, die bereits zum Block-Trading und/oder Vola-Trading angemeldet sind, können die Block Trade-Funktionalität für die neuen Index-Futures ohne weitere Formalitäten nutzen.

Teilnehmer, die die OTC-Trade Entry-Funktionalitäten zum ersten Mal nutzen wollen, sollten durch Unterzeichnung und Rücksendung des entsprechenden Formulars ihre Anerkennung der Allgemeinen Teilnahmebedingungen für die Nutzung der OTC-Trade Entry bestätigen. Darüber hinaus sollte bei Nicht-Clearing-Mitgliedern gleichzeitig deren General Clearer die entsprechende Anerkennungserklärung unterzeichnen und zurücksenden. Die erforderlichen Formulare finden Sie auf der Eurex-Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Dokumente > Formulare > Handel Derivate > Einzelformulare > OTC Handelseingabe

6. Designated Market Participant

Eurex bietet interessierten Teilnehmern die Möglichkeit, als Designated Market Participant für die neuen IPD[®] UK Annual All Property Index-Futures-Kontrakte zu agieren.

Als Designated Market Participants unterstützen Eurex-Teilnehmer die Entwicklung und Förderung dieses Marktes untereinander und gegenüber ihren Kunden und tragen damit dazu bei, Liquidität zu gewährleisten.

Als Designated Market Participant erklärt sich der Eurex-Teilnehmer bereit, für eine spezifizierte Mindestanzahl von Kontrakten unter Einhaltung von Maximum Spreads Geld- und Briefkurse (Quotes) zu stellen. Im Gegenzug erhalten die Designated Market Participants erweiterte Gebührenerstattungen (siehe Anhang 4).

Zusätzlich übernehmen Designated Market Participants u.a. durch die Bereitstellung von ergänzenden Preisinformationen weitere Verpflichtungen in Bezug auf einen effizienten Betrieb des Marktes. Sie erklären sich bereit, wenn von Eurex gewünscht, ggf. für weitere Preis- und Wertprüfungen zur Verfügung zu stehen sowie Eurex in einem Arbeitskreis zu Immobilien-Derivaten zu vertreten, welcher mindestens zweimal jährlich einberufen wird und dessen Arbeit auf die Gewährleistung des reibungslosen Ablaufs eines effizienten Marktes gezielt ist.

Im Gegenzug erhalten die Designated Market Participants eine teilweise Rückerstattung der Entgelte für Handel und Clearing für Transaktionen, welche bis einschließlich **31. Dezember 2010** getätigt werden. Details zu den Verpflichtungen zu diesem Programm sind Anhang 4 zu entnehmen.

Designated Market Participants erhalten je nach Erfüllung der entsprechenden Verpflichtungen 25 bzw. 15 Prozent Rückerstattung (siehe Anhang 4).

Marktteilnehmer, die sich als Designated Market Participant anmelden möchten, benutzen hierfür das Formular in Anhang 5.

7. Mistrade Parameter

Mistrade Ranges für das Produkt stehen ab dem Handelsstart auf der Eurex-Website unter dem folgenden Pfad zur Verfügung:

www.eurexexchange.com > Handel > Produkte

8. Vendorenkürzel

Die Vendorenkürzel für die neuen Produkte entnehmen Sie bitte ab Handelsstart unserer Website unter dem Pfad:

www.eurexexchange.com > Produkte > Suche nach Produktcodes von Datenanbietern

9. IPD[®] UK Annual All Property Index-Richtlinien

Eine detaillierte Beschreibung der IPD[®] Index-Familie und der Basiswerte der IPD[®] UK Annual All Property Index Futures finden Sie auf der Website der Investment Property Databank unter dem Pfad:

<http://www.ipd.com/OurProducts/Indices/IPDIndexGuide/tabid/935/Default.aspx>

Frankfurt, 23. Dezember 2008

**Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte
und Optionskontrakte an der Eurex
und der Eurex Zürich**

1 Abschnitt:
Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte

1.11 Teilabschnitt:
Kontraktsspezifikationen für Immobilien-Index-Futures-Kontrakte

Der folgende Teilabschnitt enthält die Kontraktausgestaltung für Futures-Kontrakte auf Immobilien-Indizes, welche nachfolgend als „Immobilien-Index-Futures-Kontrakte“ bezeichnet werden.

1.11.1 Kontraktgegenstand

- (1) Ein Immobilien-Index-Futures-Kontrakt ist ein Terminkontrakt auf einen bestimmten Immobilien-Index.
- (2) An den Eurex-Börsen stehen Futures-Kontrakte auf folgende Immobilien-Indizes zur Verfügung. Für die Zusammensetzung, Gewichtung und Berechnung sind die Veröffentlichungen der jeweils benannten Institution maßgeblich.
- IPD® UK Annual All Property Index - All Property Total Returns (Investment Property Databank Limited).

Der Nennwert eines Kontrakts beträgt GBP 50.000.

1.11.2 Verpflichtung zur Erfüllung

Nach Handelsschluss ist der Verkäufer eines Immobilien-Index-Futures-Kontrakts verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem höheren Schlussabrechnungspreis (Kapitel II Ziffer 2.12.2 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.

1.11.3 Laufzeit

Für Immobilien-Index-Futures-Kontrakte stehen an den Eurex-Börsen mehrere Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.11.4 Absatz 1) jeweils im März der nächsten fünf Kalenderjahre zur Verfügung.

**Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte
und Optionskontrakte an der Eurex
und der Eurex Zürich**

Eurex14

Stand 09.02.2009

Seite 2

1.11.4 Letzter Handelstag, Schlussabrechnungstag, Handelsschluss

- (1) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag der Immobilien-Index-Futures-Kontrakte ist der letzte Börsentag im Monat März des Jahres, in dem die Laufzeit des Futures Kontrakt endet (gemäß Ziffer 1.11.3).
- (2) Handelsschluss der Immobilien-Index-Futures-Kontrakte am letzten Handelstag ist 11:00 Uhr MEZ.

1.11.5 Preisabstufungen

Der Preis eines Immobilien-Index-Futures-Kontrakts wird in Prozent mit zwei Nachkommastellen auf der Basis seines Nennwerts ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) beträgt 0,05 Punkte; dies entspricht einem Wert von GBP 25.

1.11.6 Erfüllung, Barausgleich

- (1) Erfüllungstag für Immobilien-Index-Futures-Kontrakte ist der Börsentag nach dem letzten Handelstag.
- (2) Die Erfüllung der Immobilien-Index-Futures-Kontrakte erfolgt durch Barausgleich zwischen den Clearing-Mitgliedern. 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.

[...]

Annex C zu den Kontraktsspezifikationen:

Handelszeiten Futures-Kontrakte

[...]

Produkt	Produkt-ID	Pre-Trading-Periode	Fortlaufender Handel	Post-Trading Full-Periode	OTC Block Trading	Letzter Handelstag	
-	-	-	-	-	-	Trading until	-
IPD® UK Annual All Property Index Futures	PUKA	07:00 – 08:30	08:30 – 17:30	17:30 – 20:30	08:30 – 18:30	12:00	

Alle Zeiten MEZ

[...]

Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten (Allgemeine

Stand 09.02.2008

Seite 1

[...]

9.3 Die Eurex Clearing AG hat folgende Produkte, auch wenn sie im Rahmen einer Options-Strategie oder Options-Volatilitätsstrategie eingegeben wurden, für die Block-Trade-Funktionalität zugelassen:

Produkt	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
...	
Futures Kontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares DAX (DE) (EXSF), iShares DJ EURO STOXX® 50 (EUNF), XMTCH on SMI (XMTF)	1.000
<u>Futures Kontrakte auf IPD® UK Annual All Property Index</u>	<u>1</u>
Futures-Kontrakte auf den unrevidierten harmonisierten Verbraucherpreisindex der Eurozone ohne Tabakwaren (Euro-Inflations-Futures; HVPI)	50

[...]

Annex A zu den Allgemeinen Teilnahmebedingungen:

OTC-Nutzungszeiten Futures-Kontrakte

[...]

Immobilien Index Futures-Kontrakte

Produkt	Produkt-ID	OTC Trading
IPD® UK Annual All Property Index	PUKA	08:30-18:30

alle Zeiten MEZ

[...]

Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

[...]

Kapitel II

Geschäfte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich (Eurex-Börsen)

[...]

Abschnitt 2

Clearing von Futures-Kontrakten

[...]

2.12 Teilabschnitt

Clearing von Immobilien-Index-Futures-Kontrakten

Die nachfolgenden Ziffern regeln das Clearing von Geschäften in den in Ziffer 1.11 der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich benannten Immobilien-Index-Futures-Kontrakte.

2.12.1 Verfahren bei Zahlung

Alle Zahlungen erfolgen direkt zwischen den Clearing-Mitgliedern über deren Konten bei einer Filiale der Deutschen Bundesbank an dem dem Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.11.4 der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich) folgenden Börsentag. Alle Clearing-Mitglieder haben ihre Zahlungsfähigkeit am Fälligkeitstag durch entsprechende Guthaben auf ihrem Konto bei einer Filiale der Deutschen Bundesbank bzw. auf dem Konto bei einer Filiale der Deutschen Bundesbank der von dem Clearing-Mitglied zwecks Abwicklung des Kontrakts einbezogenen Korrespondenzbank sicherzustellen.

2.12.2 Schlussabrechnungspreis

Für die Immobilien-Index-Futures-Kontrakte wird der Schlussabrechnungspreis von der Eurex Clearing AG am Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.11.4 Absatz 1 der Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich) eines Kontrakts festgelegt.

Die Festlegung des Schlussabrechnungspreises eines Immobilien-Index-Futures-Kontrakts erfolgt unter Einbeziehung der jeweils vom Indexanbieter bis zum Schlussabrechnungstag bekannt gegebenen Indexwerte.

Verfügt die Eurex Clearing AG nicht über die einem Immobilien-Index-Futures-Kontrakt zugrunde liegenden Indexdaten, oder ist aus anderen Gründen eine Ermittlung des Schlussabrechnungspreises auf Grundlage des entsprechenden Index unmöglich, kann die Eurex Clearing AG den Schlussabrechnungspreis in einem anderen Verfahren ermitteln. Dabei kann auf den Wert eines vergleichbaren Index abgestellt werden. Die Eurex Clearing AG wird bei der Wahl des alternativen Verfahrens auf die weitestgehende Vergleichbarkeit mit dem ursprünglichen Index abstellen.

Der Schlussabrechnungspreis für den IPD® UK Annual All Property Index Futures Kontrakt wird in Prozent ermittelt. Dabei erfolgt eine kaufmännische Rundung der Nachkommastellen auf den nächstmöglichen Wert von 0,005, 0,01 oder eines Vielfachen dieses Wertes.

Der Schlussabrechnungspreis entspricht einem Nominalwert von 100 zuzüglich des Gesamtertrages bzw. abzüglich eines Verlustes während des Berechnungszeitraums (ein Kalenderjahr) des Index.

Die Berechnungsformel lautet:

$$\text{Schlussabrechnungspreis} = 100 * [EI_t / EI_{(t-1)}]$$

El_t = Ertragsbasierter Indexwert bezogen auf den Beginn der jährlichen Indexberechnungsperiode

El_(t-1) = Ertragsbasierter Indexwert bezogen auf das Ende der jährlichen Indexberechnungsperiode

2.12.3 Erfüllung, Lieferung

Offene Positionen vom letzten Handelstag werden durch einen Differenzbetrag ausgeglichen, der dem internen Geldverrechnungskonto des Clearing-Mitglieds gutgeschrieben oder belastet wird. Der Buchungsbetrag berechnet sich am Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.11.4 der Kontraktpezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich) anhand der Differenz zwischen dem Schlussabrechnungspreis eines Kontrakts und dessen täglichen Abrechnungspreis vom Börsenvortag, sofern die Positionen bereits am Vortag bestanden. Für am letzten Handelstag eröffnete Positionen berechnet sich der Buchungsbetrag aus der Differenz zwischen dem Schlussabrechnungspreis und dem Handelspreis. Der Barausgleich gemäß Satz 1 erfolgt sodann am Erfüllungstag; dies ist der dem Schlussabrechnungstag folgende Börsentag.

2.12.4 Verzug

Für Verzug bzw. technischen Verzug gelten die Regelungen gemäß Kapitel I Ziffer 7.1 bzw. Ziffer 7.2.



Designated Market Participant Scheme for Futures on IPD® UK Annual All Property Index

Scheme Obligations

Eurex Code: **PUKA**

To Eurex Market Supervision (Designated Market Participant)

Respond to Daily Pricing Requests	<p>Participant must respond to all Eurex Pricing Requests up to a maximum of two requests per contract per day</p> <ul style="list-style-type: none"> - within 30 minutes - in a form as agreed between the Designated Market Participant and Eurex (e.g. direct or via a third party vendor) - subject to this information being retained for use by Eurex in its calculations and not being for public dissemination in its original form
Respond to Index Validation Requests	<p>Participant must respond to all Eurex Index Validation Requests up to a maximum of one Validation Request per contract per day</p> <ul style="list-style-type: none"> - within two hours, or - one hour past close of trading whichever is sooner
Designated Market Participant Fee Rebates	<p>Order Book Trades & Block Trades</p> <p>15 percent Fee Rebate upon fulfilment of Eurex Market Supervision obligations</p>

In the order book (additional, if prepared to):

Quote provision	<p>Provision of two way quotes for next two succeeding contracts (by maturity) in the series</p> <ul style="list-style-type: none"> - with a minimum size of 20 contracts on the bid and ask side - with a maximum spread of 1.50 points - during 50 percent of the quotation period of the trading day, from 08:30 a.m. to 17:30 p.m., on a monthly average.
-----------------	--



Quote provision during the Periodic Auction	<p>Provision of two way quotes for next two succeeding contracts (by maturity) in the series</p> <ul style="list-style-type: none"> - with a minimum size of 20 contracts on the bid and ask side - with a maximum spread of 1.50 points <p>Provision of two way quotes for remaining succeeding contracts in the series</p> <ul style="list-style-type: none"> - with a minimum size of 10 contracts on the bid and ask side - with a maximum spread of 3.00 points
Designated Market Participant Fee Rebates for additionally fulfilling order book obligations	<p>Order Book Trades & Block Trades</p> <p>25 percent Fee Rebate upon fulfilment of all obligations including fulfilment of Eurex Market Supervision obligations</p>
Fast Market (definition and announcement by the Exchange)	<p>Quote provision maximum spreads will be increased by 100 percent and the minimum quote size will be reduced by 50 percent</p> <p>if applicable a periodic auction will be postponed</p>
Delay or Failure of the Underlying Index	<p>Quote requests may be declined and quote provision suspended until the delay is rectified or the Failed Index is calculated (or re-calculated) subject to the exchanges rules</p>

To Eurex Property Derivatives Product Working Committee

Representative to Eurex Property Derivatives Working Committee	<p>Participant must delegate a representative to participate in the Eurex Property Derivatives Working Committee</p> <ul style="list-style-type: none"> - to two bi-annual meetings whose dates will be notified at least 30 working days in advance by Eurex - up to two ad-hoc meetings per annum, where such meetings are proposed by either Eurex or a Designated Market Participant and agreed by the majority of Designated Market Participants in a phone-round poll, subject to seven 7 days advance notification
--	---



Application Form - Designated Market Participant Scheme

To Eurex
Product Strategy
Stuart Heath/Christian Csomos

Fax no. +44 20 7862 9253

Application for the Status of Designated Market Participant for IPD® UK Annual All Property Index Futures

1. We _____
(name of member)

herewith apply for the status of Designated Market Participant in

IPD® UK Annual All Property Index Futures Contracts

for the period from **February 9, 2008 until December 31, 2010** in accordance with the terms and conditions stated in the Scheme Obligations.

2. As a Designated Market Participant

- a. we will fulfil the obligations to Eurex Market Supervision by provision of Daily Pricing Requests as specified in the Scheme Obligations (Attachment 4)
- b. we will fulfil the obligations to Eurex Market Supervision by provision of Index Validation Requests as specified in the Scheme Obligations

and additionally, if prepared to,

- c. we will fulfil the obligation by provision of two way quotes for each of the contracts in the series quote requests
 - for the minimum number of contracts specified in the Scheme Obligations
 - in compliance with the maximum spread specified in the Scheme Obligations; and
 - in compliance with the times specified in the Scheme Obligations.
- d. we will additionally provide bid and ask quotes on both sides of the market during the periodic Auction
 - for the minimum number of contracts specified in the Scheme Obligations
 - in compliance with the maximum spread specified in the Scheme Obligations; and
 - in compliance with the times specified in the Scheme Obligations



3. As a Designated Market Participant
 - a. we will give you the name of a manager, and an alternate, who has the authorization and expertise necessary to fulfil the commitments required under the Scheme Obligations to Eurex Market Supervision
 - b. we will give you the name of a manager who has the authorization and expertise necessary to make decisions and act as the Eurex coordinator in our firm, who will be available for Eurex with respect to this agreement
 - c. we will ensure that a Eurex trading screen and a qualified trader are available for Designated Market Participants wishing to fulfil obligations 2.b and 2.c above; and
 - d. we will inform Eurex within one business day in the event that we find ourselves no longer in a position to fulfil these obligations.
4. Eurex will in return:
 - a. refund 15 percent of all trading and clearing fees for the contracts traded by the Designated Market Participants on M accounts.
 - b. refund 25 percent of all trading and clearing fees for the contracts traded by the Designated Market Participants additionally fulfilling the obligations 2.b and 2.c above on M accounts .
 - c. The refund for the respective month will be calculated at the beginning of the subsequent month. Refunds will be paid in full only if the Scheme Obligations have been fulfilled in the month prior to the one in which they are applicable. No refunds will be made for contracts traded on A or P accounts;
 - d. mention the name of the Eurex member with the Designated Market Participant status in advertising and informative material in connection with the contracts, if desired;
 - e. make Eurex speakers and printed material available for seminars organized by the Designated Market Participants regarding Property Index Futures, if desired; and
 - f. consult the Designated Market Participants as a deliberative body on any proposed material changes to this product and its Contract Specifications, notwithstanding any legal obligations of Eurex, and action the proposed material changes upon advice from those responding Designated Market Participants who deem such changes to be acceptable.
5. Compliance with the obligations stated under No. 2 shall be monitored by Eurex. In the event that the obligations stated under No. 2 are not met by us, Eurex shall have the right to terminate the agreement and to publicly disclose the termination of the Designated Market Participant status at Eurex' discretion. In this case, Eurex shall be released from its obligations pursuant to No. 4 with immediate effect.
6. In the event of a significant change in the Contract Specifications for the contract or due to a revision of the law or rules with respect to the contract, we as well as Eurex have the right to terminate this agreement with immediate effect or to renegotiate the requirements indicated in No. 2 and/or in the associated Scheme Obligations.



7. Eurex shall have the right to amend or expand one or more of the conditions laid down in this agreement for limited periods of time at its sole discretion with validity for all Designated Market Participants, if it deems this appropriate (for example, in circumstances which lead to high market volatility or if such amendments or expansion is not expected to have an adverse effect on market quality). In the event that Eurex amends or expands one or more condition(s), the Designated Market Participants must, for their part, ensure that they can be contacted so that they can be promptly advised that this situation has ceased to exist.
8. Other than the aforementioned measures, no special status at Eurex shall be accorded to the participant in conjunction with the Designated Market Participant status, which expires on December 31, 2010. After that time, the title "Designated Market Participant" can no longer be used unless otherwise agreed with Eurex.
9. The associated Scheme Obligations (Attachment 4) are an integral part of this application.

SHOULD BE FILLED OUT BY THE PERSON DESIGNATED IN ACCORDANCE WITH PARAGRAPH 4b

Place, date

Name

Position

Phone

Fax

(Signature / Stamp of the company)

E-mail address

Please send the completed application for the status of Designated Market Maker to the indicated fax number.