

Eurex Clearing Circular 055/18

Amendments to the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

Summary

This circular contains information with respect to Eurex Clearing's service offering and corresponding amendments to the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG (Clearing Conditions) regarding the following topics:

1. Amendments with respect to the new handling of termination fees related to a Compression Run
2. Editorial changes following the introduction of the GBP SONIA Index
3. Amendments with respect to repayment of excess Prefunding Amounts
4. Changes following the introduction of GOSA and ICM for Specified Clients

The amendments described under topics 1.–4. will come into effect on **2 July 2018**.

The amended sections of the Clearing Conditions, as decided by the Executive Board of Eurex Clearing AG, are attached to this circular.

Terms used and not otherwise defined in this circular shall have the meanings ascribed to them in the Clearing Conditions.

Attachments:

- Updated sections of the Clearing Conditions

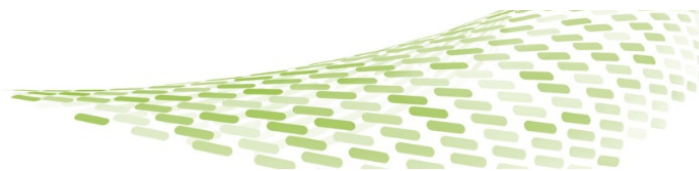
Date: 1 June 2018

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

Authorized by:
Heike Eckert

Target group:
All departments

Contact:
Your Group Client Key Account
Manager Clearing, clearing.services-admission@eurexclearing.com



Amendments to the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

1. Amendments with respect to the new handling of termination fees related to a Compression Run

Currently, the Interest Rate Derivatives Compression services provider delivers information on termination fees related to an Interest Rate Derivatives Compression Run to Eurex Clearing on an aggregated basis per Clearing Member.

The amendments will require the Interest Rate Derivatives Compression services provider to deliver this information to Eurex Clearing on trade level per Clearing Member.

To implement the changes, the following provisions will be amended as outlined in Attachment 1:

- Chapter VIII Part 2 Number 2.5.1 (7) of the Clearing Conditions

2. Editorial changes following the introduction of the GBP SONIA Index

Eurex Clearing introduced the GBP SONIA Index with effect from 23 April 2018. The index name was changed from GBP-SONIA-WMBA-COMPOUND to GBP-SONIA-COMPOUND. Consequently, the introduction of the GBP SONIA Index required amendments to Chapter VIII of the Clearing Conditions with effective date 23 April 2018. In this context, further editorial changes to Chapter VIII are necessary.

To implement the changes, the following provisions will be amended as outlined in Attachment 1:

- Chapter VIII Part 1 Number 1.6 (8) of the Clearing Conditions
- Chapter VIII Part 2 Number 2.1.7 (4) of the Clearing Conditions and
- Chapter VIII Part 2 Number 2.2.1 (5)(b) of the Clearing Conditions

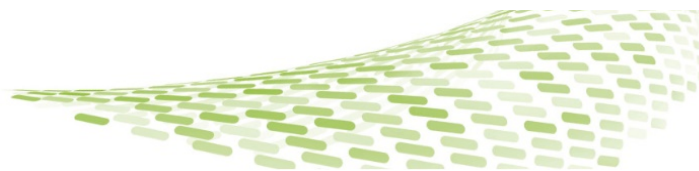
3. Amendments with respect to repayment of excess Prefunding Amounts

Currently, in case relevant Clearing Member OTC Currency Transactions Payment Obligations decrease below a Prefunding Amount paid before, Eurex Clearing returns the relevant Prefunding Amount, which could not be applied against the relevant Clearing Member OTC Currency Transaction Payment Obligations, to the Prefunding Amount Payer by paying such amount outside the CLS CCP Service via settlement banks.

By means of the amendments, such return shall be made – with respect to the relevant currency of the Currency Pairs – by payment through the CLS CCP Service directly to the relevant Currency Products Cash Account of the Prefunding Amount Payer.

To implement the changes, the following provisions will be amended as outlined in Attachment 2:

- Chapter VIII Part 3 Number 3.2.1 (1) of the Clearing Conditions
- Chapter VIII Part 3 Number 3.2.1 (2)(a) of the Clearing Conditions and
- Chapter VIII Part 4 Number 4.2.1 (1) of the Clearing Conditions



4. Changes following the introduction of GOSA and ICM for Specified Clients

Eurex Clearing introduced GOSA with effect from 4 December 2017 and ICM for Specified Clients with effect from 18 May 2018. Following these introductions, additional amendments required to streamline and further optimise both rule sets as well specific editorial changes have been identified. These amendments relate to the suspension and porting provisions, the definition of NCM/RC and SC Transaction Accounts Groups as well as the allocation of collateral to transaction accounts. Current functional processes will not change.

To implement the changes, the following provisions will be amended as outlined in Attachment 3:

- Chapter I Part 2 Subpart A Numbers 4.4.1, 6.2.2 and 6.3.1 of the Clearing Conditions
- Chapter I Part 2 Subpart C Numbers 2.2, 8.3 and 8.4 of the Clearing Conditions
- Chapter I Part 3 Subpart A Numbers 4.1.3, 7, 11.1 and 11.3.6 of the Clearing Conditions and
- Chapter I Part 4 Numbers 9.3, 10.3 and 10.4 of the Clearing Conditions

The amendments to the Clearing Conditions described above will become effective on 2 July 2018. As of the effective date, the full version of the amended Clearing Conditions will be available for download on the Eurex Clearing website www.eurexclearing.com under the following link:

[Resources > Rules and Regulations > Clearing Conditions](#)

Pursuant to Chapter I Part 1 Number 17.2.2 and Number 17.2.6 of the Clearing Conditions, each change and amendment of the Clearing Conditions published by this circular to Clearing Members, Non-Clearing Members, Registered Customers, OTC IRS FCM Clients and Basic Clearing Members affected by such change or amendment (Affected Customers) at least fifteen (15) Business Days prior to the effective date indicated herein, is deemed accepted by each Affected Customer, unless it objects by written notice to Eurex Clearing AG within such notification period. The right of Eurex Clearing AG to terminate the Clearing Agreement pursuant to Chapter I Part 1 Number 7.2.1 Paragraph (4) of the Clearing Conditions shall remain unaffected.

Terms used and not otherwise defined in this circular shall have the meanings ascribed to them in the Clearing Conditions.

If you have any questions or need further information please contact your Group Client Key Account Manager Clearing or send an e-mail to: clearing.services-admission@eurexclearing.com.

1 June 2018

Chapter VIII of the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

Clearing of OTC Interest Rate Derivative Transactions, OTC FX Transactions and OTC XCCY Transactions

As of 02.07.2018

Attachment 1 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 1

AMENDMENTS ARE MARKED AS FOLLOWS:

INSERTIONS ARE UNDERLINED

DELETIONS ARE CROSSED OUT

Part 1 General Provisions

[...]

1.6 Certain Definitions

[...]

- (8) "**SONIA**" is a reference rate equal to the overnight rate ~~as calculated by the Wholesale Markets Brokers' Association~~ as provided by the administrator of SONIA to, and published by, authorized distributors of the rate in respect of the relevant day, and appearing on the Reuters Screen SONIA Page in respect of the relevant day.
- (9) "**TARGET Settlement Day**" means a day on which TARGET2 (the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) is open.

[...]

2.1.7 Margin Requirements

[...]

- (4) In addition to Variation Margin, Eurex Clearing AG shall charge the Clearing Member, or the Basic Clearing Member, as the case may be, interest (the so-called price alignment interest ("**PAI**")) on the cumulative Variation Margin, or the cumulative Basic Clearing Member Variation Margin, respectively, at the applicable overnight interest rate. PAI corresponds to the overnight interest paid or received on the cumulative Variation Margin, or the cumulative Basic Clearing Member Variation Margin over the lifetime of the portfolio. The cumulative Variation Margin, or Basic Clearing Member Variation Margin, respectively, of the previous Business Day corresponds to the value of the IRS portfolio on the previous Business Day.

If the overnight interest rates are positive and, from a Clearing Member's, an OTC IRS FCM Client's or a Basic Clearing Member's perspective, the value of the IRS portfolio is positive, Eurex Clearing AG will charge PAI to the Clearing Member, the

Attachment 1 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 2

OTC IRS FCM Client or the Basic Clearing Member. If the overnight interest rates are positive and from a Clearing Member's, an OTC IRS FCM Client's or a Basic Clearing Member's perspective, the value of the IRS portfolio is negative, Eurex Clearing AG will credit PAI to the Clearing Member, the OTC IRS FCM Client or Basic Clearing Member. In case of negative overnight interest rates, Eurex Clearing AG (i) will credit PAI to a Clearing Member, an OTC IRS FCM Client or Basic Clearing Member if, from a Clearing Member's, an OTC IRS FCM Client's or a Basic Clearing Member's perspective, the value of the IRS portfolio is positive and (ii) will charge PAI to the Clearing Member, the OTC IRS FCM Client or the Basic Clearing Member if, from the Clearing Member's, OTC IRS FCM Client's or Basic Clearing Member's perspective, the value of the IRS portfolio is negative.

PAI shall be calculated and payable for each currency on each Business Day with respect to each CTM Transaction in accordance with the following formulas.

For EUR, ~~GBP~~, PLN and CHF, PAI is defined as:

$$PAI(T) = -MtM_{exCF}(T - 1) * ONR(T, T + 1) * YF(T, T + 1),$$

where:

"MtM_{exCF}(T - 1) = MtM(T - 1) - CF(T)" is the present value of the previous Business Day excluding today's cash flows from coupons or fees

"ONR(T, T + 1)" is the overnight rate valid from today to the next Business Day and

"YF(T, T + 1)" the year fraction from today to the next Business Day using the daycount convention of the corresponding overnight index.

For USD and GBP, the OIS rate valid from T to T+1 is published not before T+1. Therefore, a modified definition of PAI is required:

$$PAI(T) = -MtM_{exCF}(T - 1) * ONR(T - 1, T) * YF(T, T + 1)$$

[...]

2.2.1 Payment Obligations

[...]

(5) The following additional primary payment obligations apply under STM Transactions:

[...]

(b) A price alignment amount ("**Price Alignment Amount**" or "**PAA**") shall be payable by the Clearing Member or Eurex Clearing AG, as the case may be, together with the STM Amount. The PAA corresponds to the overnight interest paid or received on the cumulative STM Amounts over the lifetime of the STM Transaction. The cumulative STM Amounts of the previous Business Day correspond to the value of the STM Transaction on the previous Business Day.

Attachment 1 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 3

If the overnight interest rates are positive and, from the Clearing Member's perspective, the value of the STM Transaction is positive, Eurex Clearing AG will charge the Price Alignment Amount to the Clearing Member. If the overnight interest rates are positive and, from the Clearing Member's perspective, the value of the STM Transaction is negative, Eurex Clearing AG will credit the Price Alignment Amount to the Clearing Member. In case of negative overnight interest rates, Eurex Clearing AG will credit the Price Alignment Amount to the Clearing Member if, from the Clearing Member's perspective, the value of the STM Transaction is positive and will charge the Price Alignment Amount to the Clearing Member if, from the Clearing Member's perspective, the value of the STM Transaction is negative.

PAA shall be calculated and payable for each currency on each Business Day with respect to each STM Transaction in accordance with the following formulas.

For EUR, ~~GBP~~, PLN and CHF, PAA is defined as:

$$PAA(T) = - MtM_exCF(T-1) * ONR(T, T+1) * YF(T, T+1),$$

where:

"MtM_exCF(T-1) = MtM (T-1) – CF (T)" is the present value of the previous Business Day excluding today's cash flows from coupons or fees

"ONR (T,T+1)" is the overnight rate valid from today to the next Business Day and

"YF (T,T+1)" the year fraction from today to the next Business Day using the daycount convention of the corresponding overnight index.

For USD and GBP, the OIS rate valid from T to T+1 is published not before T+1. Therefore, a modified definition of PAA is required:

$$PAA (T) = - MtM_exCF(T-1) * ONR (T-1, T) * YF (T, T+1)$$

[...]

[...]

2.5.1 Interest Rate Derivatives Compression Run

[...]

- (7) The Interest Rate Derivatives CSP will provide information on termination fees related to an Interest Rate Derivatives Compression Run to Eurex Clearing AG on ~~trade level~~ an aggregated basis per Clearing Member. ~~Eurex Clearing AG has the right to apply a proportional breakdown of such fees to trade level, taking into account the mark to market value per terminated trade and the aggregated mark to market value of terminated trades per Clearing Member, both as calculated by Eurex Clearing AG.~~ Number 2.1.5.1 Paragraph (3) applies mutatis mutandis to such termination fees.

[...]

Chapter VIII of the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

Clearing of OTC Interest Rate Derivative Transactions, OTC FX Transactions and OTC XCCY Transactions

As of 02.07.2018

Attachment 2 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 1

AMENDMENTS ARE MARKED AS FOLLOWS:
INSERTIONS ARE UNDERLINED
DELETIONS ARE CROSSED OUT

[...]

Part 3 Clearing of OTC FX Transactions

[...]

3.2 Product-related terms for OTC FX Transactions

[...]

3.2.1 Payment obligations

(1) [...]

Subject to Number 3.2.2.3 and ~~this~~ Number 3.2.1 Paragraph (1)(d), any payments to be made by the Clearing Member to Eurex Clearing AG under this Number 3.2.1 (other than payments by the Clearing Member with respect to any relevant Prefunding Amount) shall be made – with respect to each currency of the Currency Pairs – on a net basis and directly to the relevant CLS Central Bank Account through the CLS CCP Service no later than 7:30 a.m. (Frankfurt am Main time) (the “**CLS Cut-Off Time**”) (as timing is of the essence). The provisions of Section 376 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) shall, however, not apply.

[...]

(2) [...]

(a) [...]

If the relevant Clearing Member OTC Currency Transactions Payment Obligations have decreased after a relevant Prefunding Amount has been paid, Eurex Clearing AG is not obliged to return the relevant portion of such Prefunding Amount, but will apply the relevant full Prefunding Amount against the relevant Clearing Member OTC Currency Transactions Payment Obligations on the relevant Settlement Date. In case the relevant Clearing Member OTC Currency Transactions Payment Obligations have decreased below the relevant

Attachment 2 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 2

Prefunding Amount, Eurex Clearing AG will return the amount of the relevant Prefunding Amount which could not be applied against the relevant Clearing Member OTC Currency Transactions Payment Obligations on the relevant Settlement Date to the Prefunding Amount Payer ~~by payment outside the CLS CCP Service.~~ Such return shall be made – with respect to the relevant currency of the Currency Pairs – by payment through the CLS CCP Service directly to the relevant Currency Products Cash Account of the Prefunding Amount Payer.

[...]

Part 4 Clearing of OTC XCCY Transactions

[...]

4.2 General product-related terms for OTC XCCY Transactions

[...]

4.2.1 Payment Obligations

(1) [...]

Subject to Number 4.2.2.3 and this Number 4.2.1 Paragraph (1)(d), any payments to be made by the Clearing Member to Eurex Clearing AG under this Number 4.2.1 (other than payments by the Clearing Member with respect to any Prefunding Amount) shall be made – with respect to each currency of the Currency Pairs – on a net basis and directly to the relevant CLS Central Bank Account through the CLS CCP Service no later than the CLS Cut-Off Time (as timing is of the essence). The provisions of Section 376 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) shall, however, not apply.

[...]

[...]

Chapter I of the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

General Provisions

As of 02.07.2018

Attachment 3 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
Chapter I Part 2	Page 1

AMENDMENTS ARE MARKED AS FOLLOWS:

INSERTIONS ARE UNDERLINED

DELETIONS ARE CROSSED OUT

Chapter I General Provisions

[...]

Part 2 Elementary Clearing Model Provisions

[...]

Part 2 Subpart A: General Elementary Clearing Model Provisions

[...]

4 Margin

[...]

4.4 Margin Allocation

[...]

Attachment 3 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
Chapter I Part 2	Page 2

4.4.1 Value Based Allocation

In case the Value Based Allocation is the Applicable Allocation Method, the following applies:

4.4.1.1 [...]

“**Allocation Algorithm**” means a pre-determined and non-discretionary algorithm ~~(as published by Eurex Clearing AG on its website)~~ for the continuous allocation of Eligible Margin Assets in the form of Securities and Redelivery Claims for Margin in the form of Cash (in each case, that have been actually delivered) in accordance with the Applicable Allocation Method. Eurex Clearing AG publishes a description of the framework underlying the Allocation Algorithm on its website.

[...]

6.2 Suspension or Restriction of Clearing after the occurrence of a Termination Event or an Insolvency Termination Event

[...]

6.2.2 Upon the occurrence of a Termination ~~n-Insolvency Termination Event~~ with respect to a Clearing Member, the Clearing of new Own Transactions under the Proprietary Standard Agreement and new Omnibus Transactions under all Omnibus Standard Agreements of such Clearing Member shall automatically be suspended.

6.3 Consequences of a Termination

If a Termination Date has occurred with respect to a Clearing Member and an ECM Standard Agreement, the following provisions shall apply.

6.3.1 Termination of ECM Transactions and Redelivery Claims

[...]

For the avoidance of doubt, Unallocated Redelivery Claims shall not so expire. Unallocated Redelivery Claims are subject to Number 7.4 and Subpart C Number 8.4, Number 8.14 and Number 9.4. and shall, subject to Subpart C Number 8.14, become due and payable (*fällig*) on the Last Valuation Date (as defined in Number 7.3.2 (1) of the General Clearing Provisions).

Upon the occurrence of a Termination, Eurex Clearing AG may inform all other Clearing Members, other market participants and/or the public of the Termination with respect to the affected Clearing Member.

[...]

Attachment 3 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 3
Chapter I Part 2	

Part 2 Subpart C: Clearing of Omnibus Transactions

[...]

2.2 Client Transaction Accounts Groups

Eurex Clearing AG shall, upon the instructions of the Clearing Member (which shall be provided in the form requested by Eurex Clearing AG) allocate each Client Transaction Account to one of the following Client Transaction Accounts Groups:

- (1) a “**NOSA Transaction Accounts Group**” shall comprise one NOSA Direct Client Account and any Indirect Client Accounts linked to this NOSA Direct Client Account;
- (2) an “**NCM/RC Transaction Accounts Group**” shall comprise an ~~one~~ NCM/RC Own Account and any other Transaction Account linked to this NCM/RC Own Account, which may include one or more NCM/RC Own Accounts relating to the same Non-Clearing Member and/or Registered Customer and/or one or more any Indirect Client Accounts that are linked to this NCM/RC Own Account; and
- (3) an “**SC Transaction Accounts Group**” shall comprise an ~~one~~ SC Own Account and any other Transaction Account linked to this SC Own Account, which may include one or more SC Own Accounts relating to the same Specified Client and/or one or more any Indirect Client Accounts that are linked to this SC Own Account (each NOSA Transaction Accounts Group, NCM/RC Transaction Accounts Group or SC Transactions Accounts Group a “**Client Transaction Accounts Group**”).

[...]

8 Porting of assets and positions in relation to an Omnibus Standard Agreement

[...]

- 8.3 Upon the occurrence of a Termination Event or an Insolvency Termination Event with respect to the Clearing Member, Eurex Clearing AG shall (a) if a Grace Period Notice has been given, without undue delay after the time specified in the Grace Period Termination Notice, (b) if a Termination Notice has been given, without undue delay after the time specified in the Termination Notice, and (c) if an Insolvency Termination Event has occurred, without undue delay after the Termination Time, give notice to all other Clearing Members and all GOSA Direct Clients ~~of the affected Clearing Member~~ in accordance with Number 16.1 of the General Clearing Provisions (i) of the occurrence of the Termination Event and (ii) that the ECM Porting Period commences (the “**ECM Porting Notice**”). Eurex Clearing AG may inform other market participants and/or the public of the Termination with respect to the affected Clearing Member.

[...]

- 8.4 If, at or prior to the end of the ECM Porting Period, Eurex Clearing AG determines that all Porting Requirements in respect of one or more ~~an~~ Omnibus Standard Agreements are

fulfilled (each such Omnibus Standard Agreement a “**Transferred Omnibus Standard Agreement**”), all rights and obligations of the affected Clearing Member with respect to:

- (i) the relevant Transferred Omnibus Standard Agreement (including all related Omnibus Transactions),
- (ii) the Allocated Redelivery Claims relating to the relevant Transferred Omnibus Standard Agreement,
- (iii) all Redelivery Claims for Variation Margin relating to the relevant Transferred Omnibus Standard Agreement,
- (iv) the Redelivery Claims (if any) relating to the proceeds of the realisation of Securities liquidated by Eurex Clearing AG in accordance with Number 8.10 to the extent such Redelivery Claims have arisen or will arise in relation to the relevant Transferred Omnibus Standard Agreement, under such Omnibus Standard Agreement (including all existing Omnibus Transactions) shall be transferred by way of assumption of contract (*Vertragsübernahme*), and all Allocated Redelivery Claims, all Redelivery Claims for Variation Margin relating thereto and,
- (v) if the additional requirements pursuant to Number 8.14 are met, the related Unallocated Redelivery Claims (if any), shall be assigned

shall be transferred by way of assumption of contract (*Vertragsübernahme*) (together a “**Transfer**”); to the relevant Replacement Clearing Member; and each Clearing Member (that becomes an Affected Clearing Member) hereby expressly and irrevocably consents to each such Transfer.

“**ECM Porting Period**” means

- (i) if an Insolvency Termination Event has occurred, the period from the occurrence of the Insolvency Termination Event until (and including) 13:00 hours (Frankfurt am Main time) on the immediately following Business Day; and
- (ii) if any other Termination Event has occurred, the period from the publication of the ECM Porting Notice until (and including) 13:00 hours (Frankfurt am Main time) on the immediately following Business Day.

Eurex Clearing AG may extend the ECM Porting Period with respect to one or more or all Omnibus Standard Agreements in order to facilitate a Transfer by giving notice to all the Affected Clearing Members and the all-affected GOSA Direct Client(s) of the Affected Clearing Member. All other Clearing Members as well as Non-Clearing Members and Registered Customers may be informed by Eurex Clearing AG of the extension in accordance with Number 16.1 of the General Clearing Provisions. Eurex Clearing AG may likewise inform other market participants or the public of the extension.

“**Porting Requirements**” means, with respect to an Omnibus Standard Agreement, all of the following requirements:

[...]

Attachment 3 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 6
Chapter I Part 3 Subpart A	

Part 3 The Individual Clearing Model Provisions

[...]

Part 3 Subpart A: General Provisions for ICM-ECD and ICM-CCD

[...]

4.1.3 Internal Margin Account

An internal margin account (or in case the Sub Pool Provisions apply, a separate internal margin account in relation to each Sub Pool) for the Clearing Member in which all daily credits and debits of Eligible Margin Assets pursuant to the Individual Clearing Model Provisions will be recorded (each a “**Segregated Internal Margin Account**”). The Eligible Margin Assets recorded on a Segregated Internal Margin Account shall be deemed allocated pro rata to each of the related Client Transaction Accounts up to an amount equal to the related Margin Requirement for each such Client Transaction Account. Such deemed allocation shall have not effect on the rights and/or obligations of Eurex Clearing AG.

[...]

7 Termination, Consequences of a Termination, Post Settlement and Re-Establishment

7.1 Suspension or Restriction of Clearing, Termination, and Re-Establishment after the occurrence of a Termination Date

Upon the occurrence of a Termination Event or Insolvency Termination Event ~~and a Termination Date~~ with respect to the Clearing Member,

- (i) subject to Number 7.2, the Clearing of new Covered Transactions under the relevant Standard Agreement will be suspended (the “**Suspension**”) and
- (ii) subject to Part 1 Number 7.2.1, the existing Covered Transactions will be terminated (the “**Termination**”), and
- (iii) if a Termination occurred, either a termination payment (the “**Termination Payment**”) shall become payable or a re-establishment of transactions with a Replacement Clearing Member shall occur (the “**Re-Establishment**”)

as further set out in this Number 7 and Number 11.

[...]

Attachment 3 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 7
Chapter I Part 3 Subpart A	

7.2 Suspension or Restriction of Clearing after the occurrence of a Termination Event

7.2.1 If a Termination Event or any of the following events occurs with respect to a Clearing Member:

[...]

(v) any other event in respect of the Clearing Member that could materially impact the ability of that Clearing Member to perform its obligations under the Clearing Conditions and the relevant Clearing Agreement, ~~then Eurex Clearing AG may~~

then Eurex Clearing AG may (taking into account the interests of such Clearing Member and its clients and provided that such action constitutes a proportionate and reasonable action) one or more times suspend or limit the Clearing of new Covered Transactions under any or all of the Standard Agreements between Eurex Clearing AG and the Clearing Member. Eurex Clearing AG shall notify the affected Clearing Member and the ICM Client of such decision to suspend or limit such Clearing. Eurex Clearing AG shall specify a reasonable period of time during which such Suspension or limitation shall apply.

[...]

7.2.2 Upon the occurrence of a Termination with respect to a Clearing Member, the Clearing of new Covered Transactions under all relevant ICM Standard Agreements of such Clearing Member shall automatically be suspended.

[...]

11 Re-Establishment of Transactions upon request by ICM-Client

[...]

11.1 If a Termination Event or an Insolvency Termination Event has occurred with respect to the Clearing Member, Eurex Clearing AG shall (a) if a Grace Period Notice has been given, without undue delay after the time specified in the Grace Period Termination Notice, (b) if a Termination Notice has been given, without undue delay after the time specified in the Termination Notice, and (c) if an Insolvency Termination Event has occurred, without undue delay after the Termination Time, give notice to all other Clearing Members, Non-Clearing Members and Registered Customers in accordance with Number 16.1 of the General Clearing Provisions on (i) the occurrence of the Termination Event and (ii) that the ICM Porting Period commences (the "**ICM Porting Notice**"). Eurex Clearing AG may inform other market participants or the public of the Termination with respect to the affected Clearing Member.

"**ICM Porting Period**" means

(i) if an Insolvency Termination Event has occurred, the period from the occurrence of the Insolvency Termination Event until (and including) 13:00 hours Frankfurt am Main time on the immediately following Business Day; and

Attachment 3 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 8
Chapter I Part 3 Subpart A	

- (ii) if any other Termination Event has occurred, the period from the publication of the ICM Porting Notice until (and including) 13:00 hours Frankfurt am Main time on the immediately following Business Day.

Eurex Clearing AG may extend the ICM Porting Period with respect to one or more or all ICM Standard Agreements in order to facilitate the re-establishment by giving notice to the affected #Clearing Members and the affected ICM-Client(s). All other Clearing Members as well as Non-Clearing Members and Registered Customers may be notified by Eurex Clearing AG of the extension in accordance with Number 16.1 of the General Clearing Provisions. Eurex Clearing AG may likewise inform other market participants or the public of the extension.

[...]

11.3 Interim Participation of the ICM Client

[...]

11.3.6 Re-Establishment with other Clearing Member

In addition, the ICM Client shall with respect to the clearing model selected by the ICM Client under the Clearing Conditions be obliged to enter or have been entered into a Clearing Agreement in the form appended to the Clearing Conditions as Appendix 2, an ICM Clearing Agreement with another Clearing Member and Eurex Clearing AG by not later than five Business Days after the Termination Date or such longer period of time specified by Eurex Clearing AG in its own discretion and shall transfer all Direct Covered Transactions to such Clearing Member and shall enter into transactions corresponding to all such Direct Covered Transactions with such Clearing Member by executing a transfer agreement in form and substance satisfactory to Eurex Clearing AG (the “**Transfer Agreement**”) with Eurex Clearing AG and such Clearing Member within such time. Eurex Clearing AG may, in its free discretion, waive the requirement in whole or in part to the extent alternative arrangements have been made with the Replacement Clearing Member with respect to the relevant Direct Covered Transactions.

[...]

Attachment 3 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 9
Chapter I Part 4	

Part 4 Individual Clearing Model Provisions for Specified Clients

[...]

9 Suspension or Restriction of Clearing after the occurrence of a Termination Event or an Insolvency Termination Event

[...]

9.3 Upon the occurrence of an ~~Insolvency Termination Event~~ with respect to a Clearing Member the Clearing of new ICM SC Transactions under all ICM SC Standard Agreements of such Clearing Member shall automatically be suspended.

10 Porting of assets and positions in relation to an ICM SC Standard Agreement

[...]

10.3 Upon the occurrence of a Termination Event or an Insolvency Termination Event with respect to the Clearing Member, Eurex Clearing AG shall (a) if a Grace Period Notice has been given, without undue delay after the time specified in the Grace Period Termination Notice, (b) if a Termination Notice has been given, without undue delay after the time specified in the Termination Notice, and (c) if an Insolvency Termination Event has occurred, without undue delay after the Termination Time, give notice to all other Clearing Members and all ICM Specified Clients ~~of the affected Clearing Member~~ in accordance with Number 16.1 of the General Clearing Provisions (i) of the occurrence of the Termination Event or the Insolvency Termination Event (as relevant) and (ii) that the ICM SC Porting Period commences (the "**ICM SC Porting Notice**"). Eurex Clearing AG may inform other market participants or the public of the Termination with respect to the affected Clearing Member.

[...]

10.4 If, at or prior to the end of the ICM SC Porting Period, Eurex Clearing AG determines that all Porting Requirements in respect of an ICM SC Standard Agreement are fulfilled, all rights and obligations of the affected Clearing Member with respect to:

(i) under such ICM SC Standard Agreement (including all existing ICM SC Transactions) and

(ii) all Redelivery Claims for Margin or Variation Margin relating to such ICM SC Standard Agreement

~~shall be transferred by way of assumption of contract (Vertragsübernahme), and all Redelivery Claims for Margin and Variation Margin relating thereto shall be assigned~~ (together a "**Transfer**"), to the relevant Replacement Clearing Member, and each

Attachment 3 to Eurex Clearing circular 055/18	Eurex04e
Clearing Conditions of Eurex Clearing AG	As of 02.07.2018
	Page 10
Chapter I Part 4	

Clearing Member (conditionally upon becoming an Affected Clearing Member) hereby expressly and irrevocably consents to such Transfer.

“ICM SC Porting Period” means

- (i) if an Insolvency Termination Event has occurred, the period from the occurrence of the Insolvency Termination Event until (and including) 13:00 hours (Frankfurt am Main time) on the immediately following Business Day; and
- (ii) if any other Termination Event has occurred, the period from the publication of the ICM SC Porting Notice until (and including) 13:00 hours (Frankfurt am Main time) on the immediately following Business Day.

Eurex Clearing AG may extend the ICM SC Porting Period with respect to one or more ICM SC Standard Agreements in order to facilitate a Transfer by giving notice to the affected Clearing Member. ~~a~~All other Clearing Members as well as Non-Clearing Members and Registered Customers may be informed of the extension and all ICM Specified Clients of the Affected Clearing Member in accordance with Number 16.1 of the General Clearing Provisions Eurex Clearing AG may likewise inform other market participants or the public of the extension.

“Porting Requirements” means, with respect to an ICM SC Standard Agreement, all of the following requirements:

- (i) a transferee Clearing Member (the **“Replacement Clearing Member”**) has agreed with Eurex Clearing AG in writing on the assumption of contract (*Vertragsübernahme*) pursuant to this Number 10.4 in form and substance satisfactory to Eurex Clearing AG;
- (ii) the Replacement Clearing Member has confirmed to Eurex Clearing AG that the relevant ICM Specified Client to which ICM SC Transactions under the relevant ICM SC Standard Agreement relate, has designated, and has taken all necessary steps to allow, the Replacement Clearing Member to act as its future Clearing Member in respect of its transactions that correspond to ICM SC Transactions under the relevant ICM SC Standard Agreement;
- (iii) the Replacement Clearing Member has (a) provided Eurex Clearing AG with sufficient Eligible Margin Assets to cover any shortfall in Margin and Variation Margin in respect of all ICM SC Transactions that are subject to the Transfer or (b) undertaken to Eurex Clearing AG to provide the relevant amount of Eligible Margin Assets without undue delay following the Transfer.

Eurex Clearing AG may, in its free discretion, waive the requirement set out in (ii) above in whole or in part to the extent alternative arrangements have been made with the Replacement Clearing Member with respect to the relevant ICM SC Transactions.

Kapitel VIII der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

Clearing von OTC-Zinsderivat-Transaktionen, OTC-FX-Transaktionen und OTC-XCCY- Transaktionen

Stand 02.07.2018

Anhang 1 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 1

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

Abschnitt 1 Allgemeine Bestimmungen

[...]

1.6 Einzelne Begriffsbestimmungen

[...]

- (8) „**SONIA**“ einen Referenzzinssatz, der vom Verwalter des SONIA den für diesen Zinssatz zugelassenen Händlern zur Verfügung gestellt und von diesen für den jeweiligen Tag veröffentlicht wird. ~~der dem von der Wholesale Markets Brokers' Association berechneten und auf der Reuters-Bildschirmseite SONIA angezeigten Tagesgeldsatz für den jeweiligen Tag entspricht;~~ und
- (9) „**TARGET-Abwicklungstag**“ einen Tag, an dem das TARGET2-System (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) geöffnet ist.

[...]

2.1.7 Margin-Verpflichtungen

[...]

- (4) Zusätzlich zur Variation Margin berechnet die Eurex Clearing AG dem Clearing Mitglied oder dem Basis-Clearing-Mitglied eine Verzinsung der kumulativen Variation Margin bzw. der Basis-Clearing-Mitglied Variation-Margin seiner Positionen in Höhe des anwendbaren Tageszinssatzes als sogenanntes Price Alignment Interest („**PAI**“). PAI entspricht dem während der Laufzeit des IRS-Portfolios gezahlten oder erhaltenen Tageszins auf die kumulative Variation Margin bzw. die kumulative Basis-Clearing-Mitglied Variation Margin. Die kumulative Variation Margin bzw. die

Anhang 1 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 2

kumulative Basis-Clearing-Mitglied Variation Margin des vorangegangenen Geschäftstages entspricht dem Wert des IRS-Portfolios am vorangegangenen Geschäftstag.

Sind die Tageszinssätze positiv und ist aus der Sicht des Clearing-Mitglieds, des OTC-IRS-FCM-Kunden oder des Basis-Clearing-Mitglieds der Wert des IRS-Portfolios positiv, wird PAI von der Eurex Clearing AG zu Lasten des Clearing-Mitglieds, des OTC-IRS-FCM-Kunden oder des Basis-Clearing-Mitglieds ausgewiesen. Sind die Tageszinssätze positiv und ist aus der Sicht des Clearing-Mitglieds, der OTC-IRS-FCM-Kunden oder des Basis-Clearing-Mitglieds der Wert des IRS-Portfolios negativ, wird die Eurex Clearing AG PAI zu Gunsten des Clearing-Mitglieds, des OTC-IRS-FCM-Kunden oder eines Basis-Clearing-Mitglieds ausweisen. Sind die Tageszinssätze negativ, wird die Eurex Clearing AG (i) PAI zu Gunsten des Clearing-Mitglieds, des OTC-IRS-FCM-Kunden oder des Basis-Clearing-Mitglieds ausweisen, wenn aus der Sicht des Clearing-Mitglieds, des OTC-IRS-FCM-Kunden oder des Basis-Clearing-Mitglieds der Wert des IRS-Portfolios positiv ist und (ii) PAI zu Lasten des Clearing-Mitglieds, des OTC-IRS-FCM-Kunden oder des Basis-Clearing-Mitglieds ausweisen, wenn aus der Sicht des Clearing-Mitglieds, des OTC-IRS-FCM-Kunden oder des Basis-Clearing-Mitglieds der Wert des IRS-Portfolios negativ ist.

PAI wird an jedem Geschäftstag für jede Währung in Bezug auf jede CTM-Transaktion gemäß der folgenden Formeln berechnet und ist entsprechend zu zahlen.

Für EUR, ~~GBP~~, PLN und CHF, ist PAI wie folgt definiert:

$$PAI(T) = -MtM_{exCF}(T-1) * ONR(T, T+1) * YF(T, T+1),$$

wobei:

„ $MtM_{exCF}(T-1) = MtM(T-1) - CF(T)$ “ bedeutet den Barwert am vorangehenden Geschäftstag exklusive heutiger Zahlungsströme aus Coupons oder Gebühren

„ $ONR(T, T+1)$ “ bedeutet den Tageszinssatz mit Gültigkeit von heute bis zum nächsten Geschäftstag und

„ $YF(T, T+1)$ “ ist die Länge der Zinsperiode von heute bis zum nächsten Geschäftstag in Jahren unter der Verwendung der für den entsprechenden Overnight Index gültigen Zinstagekonvention.

Für USD und GBP wird der von T bis T+1 gültige OIS-Zinssatz nicht vor T+1 veröffentlicht. Somit wird eine abgewandelte Definition des PAI benötigt:

[...]

[...]

Anhang 1 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 3

2.2.1 Zahlungsverpflichtungen

[...]

- (5) Die folgenden zusätzlichen primären Zahlungsverpflichtungen finden auf STM Transaktionen Anwendung:

[...]

- (b) Zusätzlich zum STM-Betrag ist das Clearing-Mitglied oder die Eurex Clearing AG verpflichtet, einen Price Alignment Amount ("**Price Alignment Amount**" oder "**PAA**") zu zahlen. Der PAA entspricht dem während der Laufzeit der STM-Transaktion gezahlten oder erhaltenen Overnight Zins auf die kumulativen STM-Beträge. Die kumulativen STM-Beträge des vorangegangenen Geschäftstages entsprechen dem Wert der STM-Transaktion am vorangegangenen Geschäftstag.

Sind die Overnight Zinssätze positiv und ist aus der Sicht des Clearing-Mitglieds der Wert der STM-Transaktion positiv, wird PAA von der Eurex Clearing AG zu Lasten des Clearing-Mitglieds ausgewiesen. Sind die Overnight Zinssätze positiv und ist aus der Sicht des Clearing-Mitglieds der Wert der STM-Transaktion negativ, wird die Eurex Clearing AG PAA zu Gunsten des Clearing-Mitglieds ausweisen. Sind die Overnight Zinssätze negativ, wird die Eurex Clearing AG PAA zu Gunsten des Clearing-Mitglieds ausweisen, wenn aus der Sicht des Clearing-Mitglieds der Wert der STM-Transaktion positiv ist, und PAA zu Lasten des Clearing-Mitglieds ausweisen, wenn aus der Sicht des Clearing-Mitglieds der Wert der STM-Transaktion negativ ist.

PAA wird an jedem Geschäftstag für jede Währung in Bezug auf jede STM-Transaktion gemäß der folgenden Formeln berechnet und ist entsprechend zu zahlen.

Für EUR, ~~GBP~~, PLN und CHF, ist PAA wie folgt definiert:

$$PAA(T) = - MtM_exCF(T-1) * ONR(T, T+1) * YF(T, T+1),$$

wobei:

„MtM_exCF(T-1) =MtM(T-1)-CF(T)“ bedeutet den Barwert am vorangehenden Geschäftstag exklusive heutiger Zahlungsströme aus Coupons oder Gebühren.

„ONR(T, T+1)“ bedeutet den Overnight Zinssatz mit Gültigkeit von heute bis zum nächsten Geschäftstag.

„YF(T, T+1)“ ist die Länge der Zinsperiode von heute bis zum nächsten Geschäftstag in Jahren unter der Verwendung der für den entsprechenden Overnight Index gültigen Zinstagekonvention.

Für USD und GBP wird der von T bis T+1 gültige OIS-Zinssatz nicht vor T+1 veröffentlicht. Somit wird eine abgewandelte Definition des PAA benötigt:

$$PAI(T) = - MtM_exCF(T-1) * ONR(T-1, T) * YF(T, T+1)$$

[...]

[...]

2.5.1 Zinsderivate-Kompressionsverfahren

[...]

- (7) Der Zinsderivate-CSP wird der Eurex Clearing AG Informationen über die Kosten einer Beendigung bezogen auf ein Zinsderivate-Kompressionsverfahren pro Clearing Mitglied auf Transaktionsebene aggregierter Basis zur Verfügung stellen. ~~Die Eurex Clearing AG kann unter Berücksichtigung des Marktwerts der jeweils beendeten Transaktion und des aggregierten Marktwerts sämtlicher beendeter Transaktionen pro Clearing-Mitglied, beide durch die Eurex Clearing AG berechnet, eine Kostenaufschlüsselung auf Transaktionsebene zur Verfügung stellen.~~ Ziffer 2.1.5.1 Absatz (3) findet auf diese Kosten entsprechend Anwendung.

[...]

Kapitel VIII der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

Clearing von OTC-Zinsderivat-Transaktionen, OTC-FX-Transaktionen und OTC-XCCY- Transaktionen

Stand 02.07.2018

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

[...]

Abschnitt 3 Clearing von OTC-FX-Transaktionen

[...]

3.2 Produktbezogene Bestimmungen für OTC-FX-Transaktionen

[...]

3.2.1 Zahlungsverpflichtungen

(1) [...]

Vorbehaltlich Ziffer 3.2.2.3 und ~~dieser~~ Ziffer 3.2.1 Absatz (1)(d), sind alle gemäß dieser Ziffer 3.2.1 von dem Clearing-Mitglied an die Eurex Clearing AG zu leistenden Zahlungen (mit Ausnahme von Zahlungen von dem Clearing-Mitglied in Bezug auf den jeweiligen Vorauszahlungsbetrag) in Bezug auf jede Währung des Währungspaars - auf Netto-Basis bis spätestens 7:30 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) (der „**CLS-Zeitpunkt**“) direkt auf das betreffende CLS-Zentralbankkonto über den CLS-CCP-Service zu leisten (die Zeitvorgabe ist hierbei wesentlich). Die Bestimmungen des § 376 Handelsgesetzbuch finden jedoch keine Anwendung.

[...]

(2) [...]

(a) [...]

Haben sich die betreffenden Zahlungsverpflichtungen des Clearing-Mitglieds in Bezug auf OTC-Währungs-Transaktionen nach der Zahlung des betreffenden Vorauszahlungsbetrags verringert, so ist die Eurex Clearing AG nicht

verpflichtet, den betreffenden Anteil dieses Vorauszahlungsbetrags zurückzuzahlen, sondern wird den betreffenden vollen Vorauszahlungsbetrag mit den Zahlungsverpflichtungen des Clearing-Mitglieds in Bezug auf OTC-Währungs-Transaktionen am betreffenden Abwicklungstag verrechnen. Sofern sich die betreffenden Zahlungsverpflichtungen des Clearing-Mitglieds in Bezug auf OTC-Währungs-Transaktionen soweit verringert haben, dass sie unterhalb des betreffenden Vorauszahlungsbetrags liegen, wird die Eurex Clearing AG den Anteil des betreffenden Vorauszahlungsbetrags, der am betreffenden Abwicklungstag nicht mit den betreffenden Zahlungsverpflichtungen des Clearing-Mitglieds in Bezug auf OTC-Währungs-Transaktionen verrechnet werden konnte, ~~durch Zahlung außerhalb des CLS-CCP-Service~~ an den Vorauszahlungsbetrag-Zahler zurückzahlen. Diese Rückzahlung ist in Bezug auf jede Währung der Währungspaare direkt auf das betreffende Währungsprodukte-Geldkonto des Vorauszahlungsbetrag-Zahlers über den CLS-CCP-Service zu leisten.

[...]

Abschnitt 4 Clearing von OTC-XCCY-Transaktionen

[...]

4.2 Allgemeine produktbezogene Bestimmungen für OTC-XCCY-Transaktionen

[...]

4.2.1 Zahlungsverpflichtungen

(1) [...]

Vorbehaltlich ~~Etwaige gemäß~~ Ziffer 4.2.2.3 und ~~dieser~~ Ziffer 4.2.1 Absatz (1)(d), sind alle gemäß dieser Ziffer 4.2.1 von dem Clearing-Mitglied an die Eurex Clearing AG zu leistenden Zahlungen (mit Ausnahme von Zahlungen von dem Clearing-Mitglied in Bezug auf den jeweiligen Vorauszahlungsbetrag) sind ~~bis zum CLS Zeitpunkt~~ – in Bezug auf jede Währung der Währungspaare – auf Nettobasis bis spätestens zum CLS-Zeitpunkt ~~und~~ direkt auf das betreffende CLS-Zentralbankkonto über den CLS-CCP-Service zu leisten (die Zeitvorgabe ist hierbei wesentlich). Die Bestimmungen des § 376 Handelsgesetzbuch finden jedoch keine Anwendung.

[...]

[...]

Kapitel I der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

Allgemeine Bedingungen

Stand 02.07.2018

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

Kapitel I Allgemeine Bestimmungen

[...]

Abschnitt 2 Grund-Clearingmodell-Bestimmungen

[...]

Abschnitt 2 Unterabschnitt A: Allgemeine Grund-Clearingmodell-Bestimmungen

[...]

4 Margin

[...]

4.4 Zuordnung der Margin

[...]

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 2
Kapitel I Abschnitt 2 Unterabschnitt B	

4.4.1 Wertbasierte Zuordnung

Falls die Wertbasierte Zuordnung die Anwendbare Zuordnungsmethode ist, gilt folgendes:

4.4.1.1 [...]

„**Zuordnungsalgorithmus**“ bezeichnet einen vorab festgelegten und keinem Ermessen unterliegenden Algorithmus (~~wie von der Eurex Clearing AG auf ihrer Website veröffentlicht~~) zur fortlaufenden Zuordnung der (jeweils tatsächlich gelieferten) Eligiblen Margin-Vermögenswerte in Form von Wertpapieren und Rücklieferungsansprüche für Margin in Form von Geld gemäß der Anwendbaren Zuordnungsmethode. Eurex Clearing AG veröffentlicht auf ihrer Website eine Beschreibung des Rahmenwerks, das dem Zuordnungsalgorithmus zugrunde liegt.

[...]

6.2 Aussetzung oder Einschränkung des Clearings nach Eintritt eines Beendigungsgrundes oder eines Insolvenz-Beendigungsgrundes

[...]

6.2.2 Bei Eintritt eines ~~Insolvenz-Beendigungsgrundes-Beendigung~~ im Hinblick auf ein Clearing-Mitglied, wird das Clearing neuer Eigentransaktionen unter der Proprietary-Grundlagenvereinbarung und neuer Omnibus-Transaktionen unter allen Omnibus-Grundlagenvereinbarungen des betroffenen Clearing-Mitglieds automatisch ausgesetzt.

6.3 Folgen einer Beendigung

Nach Eintritt eines Beendigungstages in Bezug auf ein Clearing-Mitglied und eine ECM-Grundlagenvereinbarung gelten die folgenden Bestimmungen.

6.3.1 Beendigung von ECM-Transaktionen und Rücklieferungsansprüchen

[...]

Zur Klarstellung: Nicht-Zugeordnete Rücklieferungsansprüche erlöschen nicht auf diese Weise. Nicht-Zugeordnete Rücklieferungsansprüche unterliegen Ziffer 7.4 und Unterabschnitt C Ziffer 8.4, Ziffer 8.14 und Ziffer 9.4 und werden, vorbehaltlich Unterabschnitt C Ziffer 8.14, am Letzten Bewertungstag (wie in Ziffer 7.3.2 Abs. (1) der Allgemeinen Clearing-Bestimmungen definiert) fällig.

Bei Eintritt einer Beendigung darf Eurex Clearing AG zudem alle anderen Clearingmitglieder, sonstigen Marktteilnehmer und/oder die Öffentlichkeit über die Beendigung in Bezug auf das betroffene Clearingmitglied informieren.

[...]

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 3
Kapitel I Abschnitt 2 Unterabschnitt C	

Abschnitt 2 Unterabschnitt C: Clearing von Omnibus-Transaktionen

[...]

2 Interne Konten

[...]

2.2 Kunden-Transaktionskontengruppen

Die Eurex Clearing AG wird auf Anweisung des Clearing-Mitglieds (die in der von der Eurex Clearing AG geforderten Form zu erfolgen hat) jedes Kunden-Transaktionskonto einer der folgenden Kunden-Transaktionskontengruppen zuordnen:

- (1) eine „**NOSA-Transaktionskontengruppe**“ umfasst ein NOSA Direkter Kunde-Konto sowie etwaige mit diesem NOSA Direkter Kunde-Konto verbundene Indirekter Kunde-Konten;
- (2) eine „**NCM/RK-Transaktionskontengruppe**“ umfasst ein NCM/RK-Eigenkonto sowie jedes weitere mit diesem NCM/RK-Eigenkonto verknüpfte Transaktionskonto; dies kann ein oder mehrere NCM/RK-Eigenkonten in Bezug auf dasselbe Nicht-Clearingmitglied bzw. Registrierten Kunden und/oder ein oder mehrere Indirekter-Kunde-Konten umfassen~~etwaige mit diesem NCM/RK-Eigenkonto verbundene Indirekter Kunde-Konten;~~
- (3) eine „**SK-Transaktionskontengruppe**“ umfasst ein SK-Eigenkonto sowie jedes weitere mit diesem SK-Eigenkonto verknüpfte Transaktionskonto; dies kann ein oder mehrere SK-Eigenkonten in Bezug auf denselben Spezifizierten-Kunden und/oder ein oder mehrere Indirekter-Kunde-Konten umfassen und etwaige mit diesem SK-Eigenkonto verbundene Indirekter Kunde-Konten~~(jede NOSA-Transaktionskontengruppe, jede NCM/RK-Transaktionskontengruppe und jede SK-Transaktionskontengruppe eine „**Kunden-Transaktionskontengruppe**“).~~

[...]

8 Porting von Vermögenswerten und Positionen in Zusammenhang mit einer Omnibus-Grundlagenvereinbarung

[...]

- 8.3 Bei Eintritt eines Beendigungsgrundes oder eines Insolvenz-Beendigungsgrundes in Bezug auf ein Clearing-Mitglied, benachrichtigt die Eurex Clearing AG (a) sofern eine Nachfristerklärung abgegeben worden ist, unverzüglich nach dem in der Nachfrist-Kündigungserklärung angegebenen Zeitpunkt, (b) sofern eine Kündigungserklärung abgegeben worden ist, unverzüglich nach dem in der Kündigungserklärung angegebenen Zeitpunkt und (c) sofern ein Insolvenz-Beendigungsgrund eingetreten ist, unverzüglich

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 4
Kapitel I Abschnitt 2 Unterabschnitt C	

nach dem Beendigungszeitpunkt alle sonstigen Clearing-Mitglieder und alle GOSA Direkten Kunden ~~des betroffenen Clearing-Mitglieds~~ gemäß Ziffer 16.1 der Allgemeinen Clearing-Bestimmungen über (i) den Eintritt des Beendigungsgrundes und (ii) den Beginn des ECM-Porting-Zeitraums (die „**ECM-Porting-Mitteilung**“). Eurex Clearing AG darf zudem sonstige Marktteilnehmer und/oder die Öffentlichkeit über die Beendigung in Bezug auf das betroffene Clearingmitglied informieren.

[...]

- 8.4 Stellt die Eurex Clearing AG bei oder vor Ablauf des ECM-Porting-Zeitraums fest, dass alle Porting-Voraussetzungen in Bezug auf eine oder mehrere Omnibus-Grundlagenvereinbarungen erfüllt sind (jede solche Omnibus-Grundlagenvereinbarung eine „Übertragene Omnibus-Grundlagenvereinbarung“), so werden alle Rechte und Pflichten des betroffenen Clearing-Mitglieds in Bezug auf
- (i) aus dieser die jeweilige Übertragene Omnibus-Grundlagenvereinbarung (einschließlich aller ~~bestehenden~~ jeweiligen Omnibus-Transaktionen), ~~im Wege der Vertragsübernahme und~~
 - (ii) die alle Zugeordneten Rücklieferungsansprüche der jeweiligen Übertragenen Omnibus-Grundlagenvereinbarung,
 - (iii) alle mit der Übertragenen Omnibus-Grundlagenvereinbarung -damit verbundenen Rücklieferungsansprüche auf Variation Margin -und,
 - (iv) die etwaigen Rücklieferungsansprüche in Bezug auf Erlöse aus der Veräußerung von Wertpapieren durch die Eurex Clearing AG gemäß Ziffer 8.10, soweit diese Rücklieferungsansprüche in Bezug auf die jeweilige Übertragene Omnibus-Grundlagenvereinbarung entstanden sind oder entstehen werden und,
 - (v) sofern die zusätzlichen Voraussetzungen gemäß Ziffer 8.14 erfüllt sind, alle etwaigen Nicht-Zugeordneten Rücklieferungsansprüche
- im Wege der Vertragsübernahme an auf das betreffende Ersatz-Clearing-Mitglied übertragen (gemeinsam eine „Übertragung“), und jedes Clearing-Mitglied (das ein Betroffenes Clearing-Mitglied wird) stimmt hiermit ausdrücklich und unwiderruflich jeder solchen dieser Übertragung zu.

„**ECM-Porting-Zeitraum**“ bezeichnet

- (i) im Falle eines Insolvenz-Beendigungsgrundes den Zeitraum ab Eintritt des Insolvenz-Beendigungsgrundes bis (einschließlich) 13:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am unmittelbar folgenden Geschäftstag, und
- (ii) im Falle eines anderen Beendigungsgrundes den Zeitraum ab der Veröffentlichung der ECM-Porting-Mitteilung bis (einschließlich) 13:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am unmittelbar folgenden Geschäftstag.

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 5
Kapitel I Abschnitt 2 Unterabschnitt C	

Zur Erleichterung einer Übertragung kann die Eurex Clearing AG den ECM-Porting-Zeitraum für eine, mehrere oder alle Omnibus-Grundlagenvereinbarungen durch Mitteilung an das Betroffene Clearing-Mitglied und die betroffenen ~~alle Clearing-Mitglieder~~ und alle GOSA Direkten Kunden des Betroffenen Clearing-Mitglieds verlängern. Alle anderen Clearing-Mitglieder sowie Nicht-Clearing Mitglieder und Registrierten Kunden dürfen von der Eurex Clearing AG über eine solche Verlängerung gemäß Ziffer 16.1 der Allgemeinen Clearing-Bestimmungen informiert werden ~~verlängern~~. Eurex Clearing AG darf zudem andere Marktteilnehmer oder die Öffentlichkeit über eine Verlängerung informieren.

„**Porting-Voraussetzungen**“ bezeichnet in Bezug auf eine Omnibus-Grundlagenvereinbarung alle folgenden Voraussetzungen:

[...]

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 6
Kapitel I Abschnitt 3 Unterabschnitt A	

Abschnitt 3 Die Individual-Clearingmodell-Bestimmungen

Abschnitt 3 Unterabschnitt A: Allgemeine Bestimmungen für ICM-ECD und ICM-CCD

[...]

4.1.3 Internes Margin-Konto

Ein internes Margin-Konto (oder im Falle, dass die Sub Pool-Regelungen Anwendung finden, ein separates internes Margin-Konto für jeden Sub Pool) für das Clearing-Mitglied, auf dem alle täglichen Gutschriften und Belastungen der Eligiblen Margin-Vermögenswerte gemäß den Individual-Clearingmodell-Bestimmungen erfasst werden (jeweils ein „**Segregiertes Internes Margin-Konto**“). Die Eligiblen Margin-Vermögenswerte, die auf einem Segregierten Internen Margin-Konto erfasst sind, gelten jedem der jeweiligen Kundentransaktionskonten anteilig bis zu einem Betrag in Höhe der jeweiligen Marginanforderung für jedes der Kundentransaktionskonten zugeordnet. Diese fiktive Zuordnung hat keine Auswirkungen auf die Rechte und Pflichten der Eurex Clearing AG.

[...]

7 Beendigung, Folgen der Beendigung, Nachträgliche Abwicklung und Wiederbegründung

7.1 Einschränkung oder Aussetzung des Clearings, Beendigung oder Wiederbegründung mit einem Ersatz-Clearing-Mitglied nach Eintritt eines Beendigungstages

Bei Eintritt eines Beendigungsgrundes oder Insolvenz-Beendigungsgrundes ~~und Beendigungstages~~ im Hinblick auf das Clearing-Mitglied,

- (i) wird, vorbehaltlich Ziffer 7.2, das Clearing neuer Einbezogener Transaktionen auf der Grundlage der betreffenden Grundlagenvereinbarung ausgesetzt (die „**Aussetzung**“) und
- (ii) werden, vorbehaltlich Abschnitt 1 Ziffer 7.2.1, die bestehenden Einbezogenen Transaktionen beendet (die „**Beendigung**“) und
- (iii) ~~es wird~~, wenn eine Beendigung eintritt, entweder eine Beendigungszahlung fällig (die „**Beendigungszahlung**“) oder es werden Transaktionen mit einem Ersatz-Clearing-Mitglied wiederbegründet (die „**Wiederbegründung von Transaktionen**“)

wie nachfolgend in dieser Ziffer 7 und in Ziffer 11 weiter geregelt.

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 7
Kapitel I Abschnitt 3 Unterabschnitt A	

Die Eurex Clearing AG benachrichtigt das betroffene Clearing-Mitglied und alle betroffenen Nicht-Clearing-Mitglieder und Registrierte Kunden dieses Clearing-Mitglieds über die Aussetzung des Clearings. In der betreffenden Mitteilung hat die Eurex Clearing AG einen angemessenen Zeitraum anzugeben, für den diese Aussetzung gilt.

7.2 **Einschränkung oder Aussetzung des Clearings bei Eintritt eines Beendigungsgrundes**

7.2.1 Tritt ein Beendigungsgrund oder eines der folgenden Ereignisse im Hinblick auf ein Clearing-Mitglied ein:

[...]

7.2.2 Bei Eintritt einer Beendigung im Hinblick auf ein Clearing-Mitglied wird das Clearing neuer Einbezogener Transaktionen unter sämtlichen betroffenen ICM Grundlagenvereinbarungen dieses Clearing-Mitglieds automatisch ausgesetzt.

[...]

11 **Wiederbegründung von Transaktionen auf Verlangen des ICM-Kunden**

[...]

11.1 Ist ein Beendigungsgrund oder ein Insolvenz-Beendigungsgrund in Bezug auf das Clearing-Mitglied eingetreten, benachrichtigt die Eurex Clearing AG (a) in Fällen, in denen eine Nachfristerklärung abgegeben worden ist, unverzüglich nach dem in der Nachfrist-Kündigungserklärung angegebenen Zeitpunkt, (b) in Fällen, in denen eine Kündigungserklärung abgegeben worden ist, unverzüglich nach dem in der Kündigungserklärung angegebenen Zeitpunkt und (c) in Fällen, in denen ein Insolvenz-Beendigungsgrund eingetreten ist, unverzüglich nach dem Beendigungszeitpunkt alle übrigen Clearing-Mitglieder, Nicht-Clearing-Mitglieder und Registrierten Kunden gemäß Ziffer 16.1 der Allgemeinen Clearing-Bestimmungen über (i) den Eintritt des Beendigungsgrundes und (ii) den Beginn des ICM-Porting-Zeitraums (die „**ICM-Porting-Mitteilung**“). Eurex Clearing AG darf zudem sonstige Marktteilnehmer und/oder die Öffentlichkeit über die Beendigung in Bezug auf das betroffene Clearingmitglied informieren.

„**ICM-Porting-Zeitraum**“ bezeichnet

- (i) im Falle eines Insolvenz-Beendigungsgrundes den Zeitraum ab Eintritt des Insolvenz-Beendigungsgrundes bis (einschließlich) 13:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am unmittelbar folgenden Geschäftstag, und
- (ii) im Falle eines anderen Beendigungsgrundes den Zeitraum ab der Veröffentlichung der ICM-Porting-Mitteilung bis (einschließlich) 13:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am unmittelbar folgenden Geschäftstag.

Zur Erleichterung der Wiederbegründung kann die Eurex Clearing AG den ICM-Porting-Zeitraum für eine, mehrere oder alle ICM-Grundlagenvereinbarungen durch Mitteilung an

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 055/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 8
Kapitel I Abschnitt 3 Unterabschnitt A	

das betroffene Clearing-Mitglied und die betroffenen ICM-Kunden verlängern. Alle anderen Clearing-Mitglieder, Nicht-Clearing-Mitglieder und Registrierten Kunden dürfen über die Verlängerung von der Eurex Clearing AG gemäß Ziffer 16.1 der Allgemeinen Clearing-Bestimmungen informiert werden. Eurex Clearing AG darf ebenso andere Marktteilnehmer oder die Öffentlichkeit über eine Verlängerung informieren.

[...]

11.3 Interim-Teilnahme des ICM-Kunden

[...]

11.3.6 Wiederbegründung mit einem anderen Clearing-Mitglied

Der ICM-Kunde ist ferner in Bezug auf das von ihm gemäß den Clearing-Bedingungen gewählte Clearingmodell verpflichtet spätestens fünf Geschäftstage nach dem Beendigungstag (oder innerhalb eines längeren von der Eurex Clearing AG nach ihrem Ermessen festgelegten Zeitraums) mit einem anderen Clearing-Mitglied und der Eurex Clearing AG eine Clearing-Vereinbarung in der den Clearing-Bedingungen als Anhang 2 beigefügten Form oder eine ICM-Clearing-Vereinbarung abzuschließen oder bereits abgeschlossen zu haben und durch Abschluss eines nach Form und Inhalt für die Eurex Clearing AG zufriedenstellenden Übertragungsvertrages (der „**Übertragungsvertrag**“) mit der Eurex Clearing AG und diesem Clearing-Mitglied innerhalb dieses Zeitraums alle Direkten Einbezogenen Transaktionen zu übertragen und gleichzeitig Transaktionen mit diesem Clearing-Mitglied abzuschließen, die diesen übertragenen Direkten Einbezogenen Transaktionen entsprechen. Die Eurex Clearing AG kann in ihrem freien Ermessen auf die beschriebene Voraussetzung ganz oder teilweise verzichten, sofern sie mit dem Ersatz-Clearing-Mitglied hinsichtlich der betreffenden ICM-Transaktionen alternative Vereinbarungen getroffen hat.

[...]

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 05x/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 9
Kapitel I Abschnitt 4	

Abschnitt 4 Individual-Clearingmodell-Bestimmungen für Spezifizierte Kunden

[...]

9 Aussetzung oder Einschränkung des Clearings nach Eintritt eines Beendigungsgrundes oder eines Insolvenz-Beendigungsgrundes

[...]

9.3 Bei Eintritt eines ~~Insolvenz-Beendigungsgrundes~~ im Hinblick auf ein Clearing-Mitglied wird das Clearing neuer ICM SK-Transaktionen unter allen ICM SK-Grundlagenvereinbarungen dieses Clearing-Mitglieds automatisch ausgesetzt.

10 Porting von Vermögenswerten und Positionen in Zusammenhang mit einer ICM SK-Grundlagenvereinbarung

[...]

10.3 Bei Eintritt eines Beendigungsgrundes oder eines Insolvenz-Beendigungsgrundes in Bezug auf ein Clearing-Mitglied, benachrichtigt die Eurex Clearing AG (a) sofern eine Nachfristerklärung abgegeben worden ist, unverzüglich nach dem in der Nachfrist-Kündigungserklärung angegebenen Zeitpunkt, (b) sofern eine Kündigungserklärung abgegeben worden ist, unverzüglich nach dem in der Kündigungserklärung angegebenen Zeitpunkt und (c) sofern ein Insolvenz-Beendigungsgrund eingetreten ist, unverzüglich nach dem Beendigungszeitpunkt alle sonstigen Clearing-Mitglieder und alle ICM Spezifizierten Kunden ~~des betroffenen Clearing-Mitglieds~~ gemäß Ziffer 16.1 der Allgemeinen Clearing-Bestimmungen über (i) den Eintritt des Beendigungsgrundes oder Insolvenz-Beendigungsgrundes (je nach Fall) und (ii) den Beginn des ICM SK-Porting-Zeitraums (die „**ICM SK-Porting-Mitteilung**“). Eurex Clearing AG darf zudem sonstige Marktteilnehmer und/oder die Öffentlichkeit über die Beendigung in Bezug auf das betroffene Clearingmitglied informieren.

[...]

10.4 Stellt die Eurex Clearing AG bei oder vor Ablauf des ICM SK-Porting-Zeitraums fest, dass alle Porting-Voraussetzungen in Bezug auf eine ICM SK-Grundlagenvereinbarung erfüllt sind, so werden alle Rechte und Pflichten des betroffenen Clearing-Mitglieds

(i) aus dieser ICM SK-Grundlagenvereinbarung (einschließlich aller bestehenden ICM SK-Transaktionen) im Wege der Vertragsübernahme und

(ii) alle damit mit der ICM SK-Grundlagenvereinbarung zusammenhängenden Rücklieferungsansprüche auf Margin und Variation Margin

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 05x/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 10
Kapitel I Abschnitt 4	

im Wege der Vertragsübernahme auf das betreffende Ersatz-Clearing-Mitglied übertragen (gemeinsam eine „**Übertragung**“);¹⁷ und jedes Clearing-Mitglied (unter der Bedingung, dass es ein Betroffenes Clearing-Mitglied wird) stimmt hiermit ausdrücklich und unwiderruflich dieser Übertragung zu.

„**ICM SK-Porting-Zeitraum**“ bezeichnet

- (i) im Falle eines Insolvenz-Beendigungsgrundes den Zeitraum ab Eintritt des Insolvenz-Beendigungsgrundes bis (einschließlich) 13:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am unmittelbar folgenden Geschäftstag, und
- (ii) im Falle eines anderen Beendigungsgrundes den Zeitraum ab der Veröffentlichung der ICM SK-Porting-Mitteilung bis (einschließlich) 13:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am unmittelbar folgenden Geschäftstag.

Zur Erleichterung einer Übertragung kann die Eurex Clearing AG den ICM SK-Porting-Zeitraum für eine, mehrere oder alle ICM SK-Grundlagenvereinbarungen durch Mitteilung an das betroffene Clearing-Mitglied verlängern. Alle anderen alle-Clearing-Mitglieder sowie Nicht-Clearing Mitglieder und Registrierte Kunden und alle ICM-Spezifizierten Kunden des Betroffenen Clearing-Mitglieds dürfen von der Eurex Clearing AG über eine solche Verlängerung gemäß Ziffer 16.1 der Allgemeinen Clearing-Bestimmungen informiert werden-verlängern. Eurex Clearing AG darf zudem andere Marktteilnehmer oder die Öffentlichkeit über eine Verlängerung informieren.

„**Porting-Voraussetzungen**“ bezeichnet in Bezug auf eine ICM SK-Grundlagenvereinbarung alle folgenden Voraussetzungen:

- (i) ein übernehmendes Clearing-Mitglied (das „**Ersatz-Clearing-Mitglied**“) hat mit der Eurex Clearing AG in einer für diese inhaltlich und formal zufriedenstellenden Form die Vertragsübernahme gemäß dieser Ziffer 10.4 schriftlich vereinbart;
- (ii) das Ersatz-Clearing-Mitglied hat gegenüber der Eurex Clearing AG bestätigt, dass der betreffende ICM Spezifizierte Kunde, auf den sich die ICM SK-Transaktionen unter der jeweiligen ICM SK-Grundlagenvereinbarung beziehen, das Ersatz-Clearing-Mitglied als sein zukünftiges Clearing-Mitglied für seine Transaktionen, die ICM SK-Transaktionen unter der betreffenden ICM SK-Grundlagenvereinbarung entsprechen, benannt und alle notwendigen Schritte unternommen hat, um das Ersatz-Clearing-Mitglied hierzu in die Lage zu versetzen;
- (iii) das Ersatz-Clearing-Mitglied hat (a) der Eurex Clearing AG ausreichende Eligible Margin-Vermögenswerte zum Ausgleich eines etwaigen Fehlbetrags von Margin und Variation Margin in Bezug auf alle ICM SK-Transaktionen, die Gegenstand der Übertragung sind, zur Verfügung gestellt, oder (b) sich gegenüber der Eurex Clearing AG verpflichtet, den entsprechenden Betrag an Eligible Margin-Vermögenswerten unverzüglich nach der Übertragung zur Verfügung zu stellen.

Anhang 3 zu Eurex Clearing-Rundschreiben 05x/18	Eurex04
Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG	Stand 02.07.2018
	Seite 11
Kapitel I Abschnitt 4	

Die Eurex Clearing AG kann in ihrem freien Ermessen auf die in vorstehendem Absatz (ii) beschriebene Voraussetzung ganz oder teilweise verzichten, sofern sie mit dem Ersatz-Clearing-Mitglied hinsichtlich der betreffenden ICM SK-Transaktionen alternative Vereinbarungen getroffen hat.
