

# GC Pooling Markt

## Secured Funding in Motion

Dezember 2011

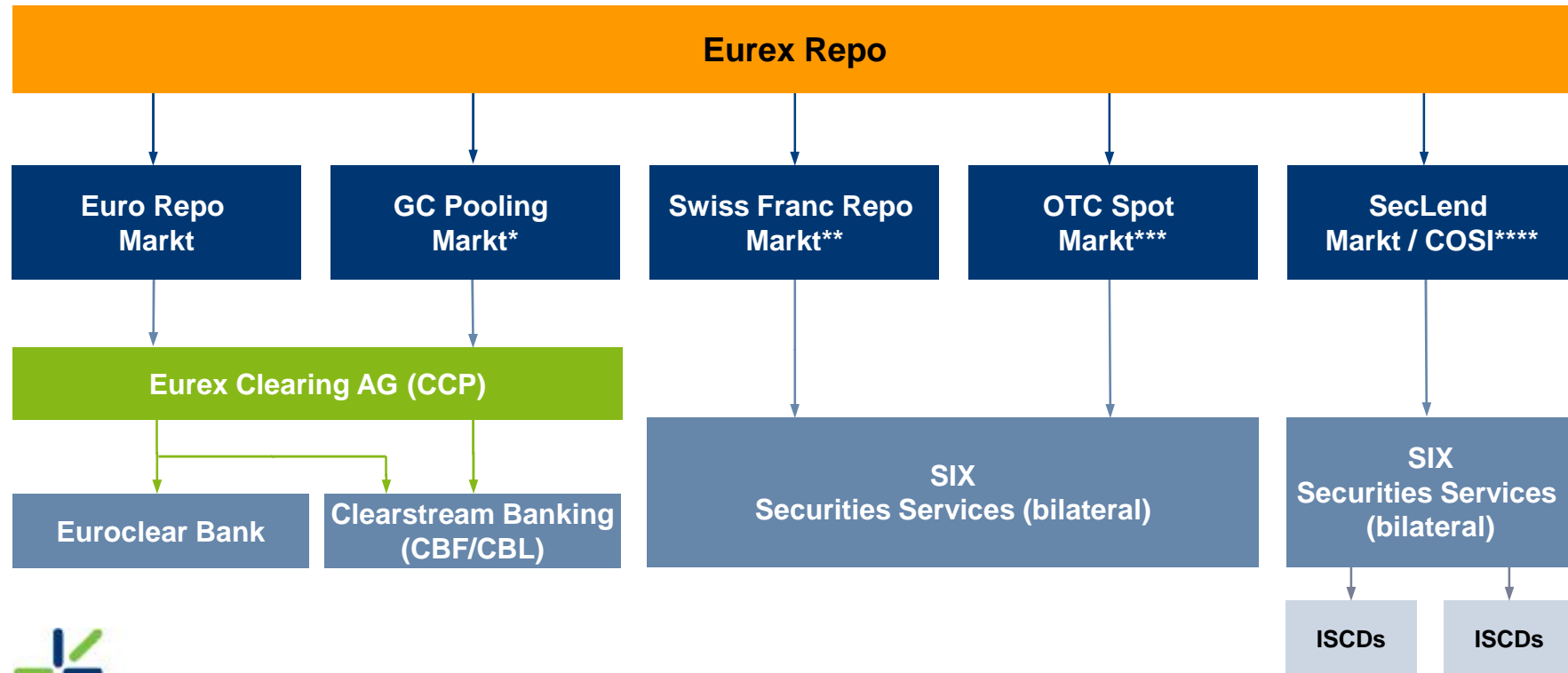


eurex  
repo

# Eurex Repo Profil

Eurex Repo ist der führende europäische Anbieter im integrierten und elektronischen Handel von besicherten Finanzierungsgeschäften mit insgesamt mehr als **315** Teilnehmern und mehr als **1200** Händlern seit 1999. Es bietet einen integrierten Marktplatz für den elektronischen Handel, Clearing, Sicherheitenmanagement und Abwicklung von Repo- und Wertpapierleihegeschäfte an.

Eurex Repo betreibt die folgenden **5** besicherten Finanzierungsmärkte:



\* Integriertes Collateral Management

\*\* Multi Currency (CHF, EUR, GBP, USD)

\*\*\* Auktion von Schweizer Bundesanleihen und SNB Bills, Handel von SNB Bills

\*\*\*\* COSI: Besicherung von Emissionsgeschäften/ Zertifikaten

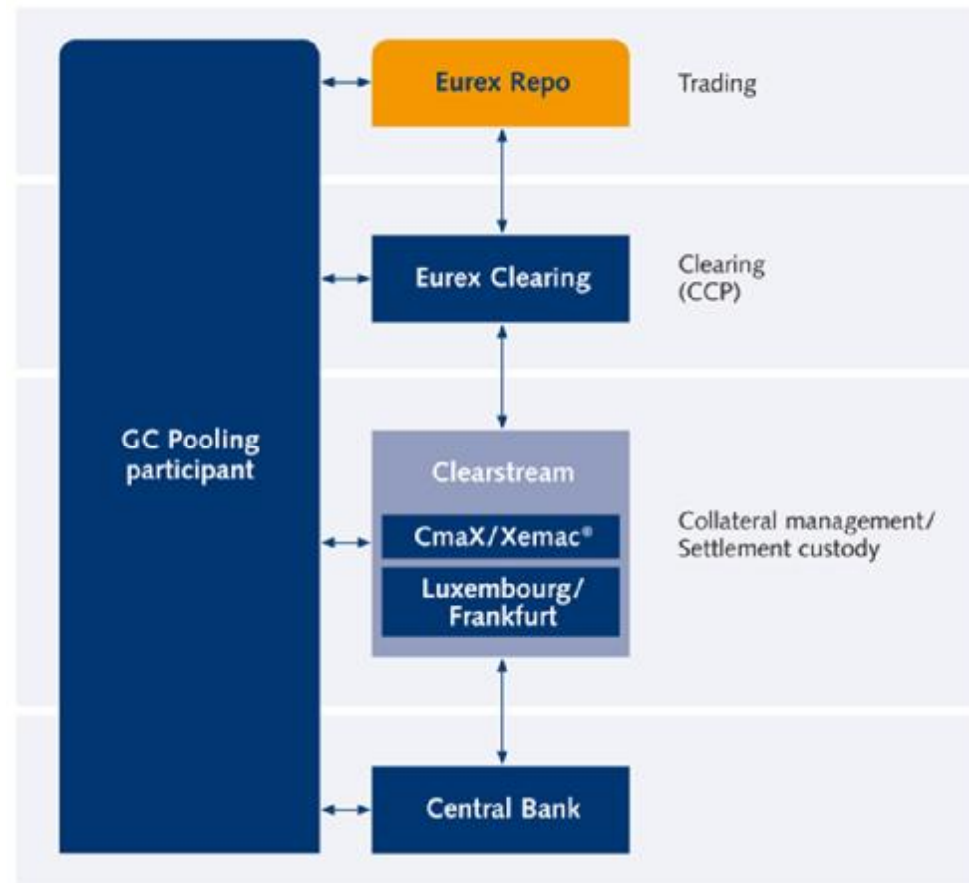
# GC Pooling – Profitieren vom besicherten Geldhandel

## Vorteile

- Besicherter Geldhandel in EUR und USD mit standardisierten Anleihekörben (sog. Baskets)
- Transparente Handelspreise und übersichtliche Markttiefe
- Wiederverwendbarkeit der GC Pooling ECB Basket Sicherheiten für eine Verpfändung zugunsten der EZB / Bundesbank (Teilnehmer mit deutscher Banklizenz)
- Wiederverwendbarkeit der GC Pooling ECB Basket Sicherheiten für die Besicherung der Margin Anforderungen der Eurex Clearing AG (Xemac Teilnehmer)
- Anonymisierter Handel durch Eurex Clearing als Zentraler Kontrahent aller Geschäfte
- Aufrechnung (Saldierung) der Lieferinstruktionen durch die Eurex Clearing AG
- Fortlaufende Risikobewertung aller Positionen
- Abhängig vom Sitz des Teilnehmers, keine Eigenkapitalkosten (sog. “Null-Anrechnung”) durch Handel über Eurex Clearing (in Deutschland, Großbritannien und der Schweiz)
- Vollautomatische Allokation der Wertpapiere in Xemac/Cmax
- Automatisierte Substitution von Wertpapieren in Echtzeit initiiert durch den Kreditnehmer

# GC Pooling – Handel mit automatisiertem Collateral Management

## Konzept



# GC Pooling ECB Basket

## Basket Standards

- Basierend auf der "Eligible Assets Database" (EAD) beinhaltet der GC Pooling ECB Basket mehr als 8.000 EZB-fähige Wertpapiere
- Handelbar für die Segmente EUR GC Pooling und USD GC Pooling
- Wertpapiere mit einem Rating unter "A-/A3" werden nicht akzeptiert
- Keine Beschränkung der Laufzeiten (kein ON Handel im USD)
- Wiederverwendbarkeit der gelieferten Sicherheiten im Rahmen der Offenmarktgeschäfte der EZB/Bundesbank, des GC Pooling Handels innerhalb eines Währungssegmentes und der Eurex Clearing Margin Anforderungen (gilt nicht für USD GC Pooling)
- Das Wechselkursrisiko zwischen den Forderungen in US-Dollar und den Basket-Instrumenten erfordert zusätzliche Sicherheitsleistungen
- Die Instruktionen der USD GC Pooling Geschäfte werden zwischen 11:00 und 17:00 Uhr am Abwicklungstag in Echtzeit erstellt.

## Basket Sicherheiten

- Ca. 3.000 Instrumente von Zentralbanken, Staatsanleihen, Länderanleihen und Supranationals
- Ca. 5.000 Klassische und Jumbo Wertpapiere im "Pfandbriefe"-Stil von Kreditinstituten

## Emittentenländer

- Herkunftsländer der Emissionen:  
Belgien, Deutschland, Frankreich, Niederlande, Italien, Österreich, Slowenien und internationale Eurobonds (XS-ISINs)
- Emittenten müssen ihren Sitz in der Europäischen Wirtschaftsunion (EEA) oder in einem der G10 Staaten, die nicht der EEA angehören (z.B. USA, Kanada, Japan und Schweiz), haben



# GC Pooling ECB EXTended Basket

## Basket Standards

- Basierend auf der “Eligible Assets Database” (EAD) enthält der GC Pooling EXTended Basket mehr als 22.000 EZB-fähige Wertpapiere
- Handelbar nur in EUR
- Ausgeschlossen sind T-Bills, Commercial Papers und Certificates of Deposit emittiert von Unternehmen und “Non-Agency” Kreditinstitutionen sowie alle Emissionen, die als ABS/MBS definiert sind
- Anleihen mit einem Rating unter BBB- werden nicht akzeptiert
- Keine Beschränkung der Laufzeiten
- Wiederverwendbarkeit der gelieferten Sicherheiten innerhalb des GC Pooling® EXTended Baskets

## Basket Sicherheiten

- Ca. 3.000 Instrumente von Zentralbanken, Staatsanleihen, Länderanleihen und Supranationals
- Ca. 5.000 Klassische und Jumbo Wertpapiere im “Pfandbriefe”-Stil von Kreditinstituten
- Ca. 14.000 Instrumente von Kreditinstituten, “Agency” – Nicht-Kredit Institutionen sowie von Unternehmen und anderer Emittenten

## Emittenteländer

- Herkunftsländer der Emissionen:  
Belgien, Zypern, Österreich, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, Portugal, Slowenien, Spanien, Niederlande und internationale Eurobonds (XS - ISINs)
- Emittenten der Anleihen müssen ihren Sitz in der Europäischen Wirtschaftsunion (EEA) oder in einem der Non-EEA G10 Staaten (z.B. USA, Kanada, Japan oder Schweiz), haben

# GC Pooling® Equity

## Basket Struktur

- Top 50 Aktien aus dem HDAX
- An jedem 8. Kalendertag im Monat die Ankündigung über eventl. Veränderungen der Zusammensetzung des Baskets, welche am 15. des jeweiligen Monats effektiv werden.

## Handel

- Standardisierte GC Pooling Konditionen auch für den GC Pooling® Equity Basket
- Overnight trading endet um 15.00 Uhr (MEZ)

## Clearing & Risiko Management

- Mindest Haircut von 20% für Aktien Sicherheiten
- Konzentrations Limite für Sicherheitengeber von 1x des täglichen durchschnittlichen Xetra Handelsvolumen per ISIN und eines Prozentsatzes des sog. free floats (~ €3.5 Mrd zusammengefasstes limit für alle ISINs)

## Sicherheiten Management & Settlement

- Mark-to-market 4 x pro Tag auf Basis von Xetra Preisen
- Bei Bedarf "Auffüllung" mit ECB Basket Sicherheiten
- Corporate Action (income events) Kompensationszahlungen werden durchgeführt
- Corporate Action (non-income events): Sicherheiten sind für Lieferung gesperrt und werden aus dem Sicherheiten Pool ausgetauscht

## Wiederverwendbarkeit für Eurex Clearing Margin Anforderungen

- Wiederverwendbarkeit von erhaltenen Sicherheiten aus einem GC Pooling® Equity Geschäft als Margin Sicherheit für Ende 2011 geplant



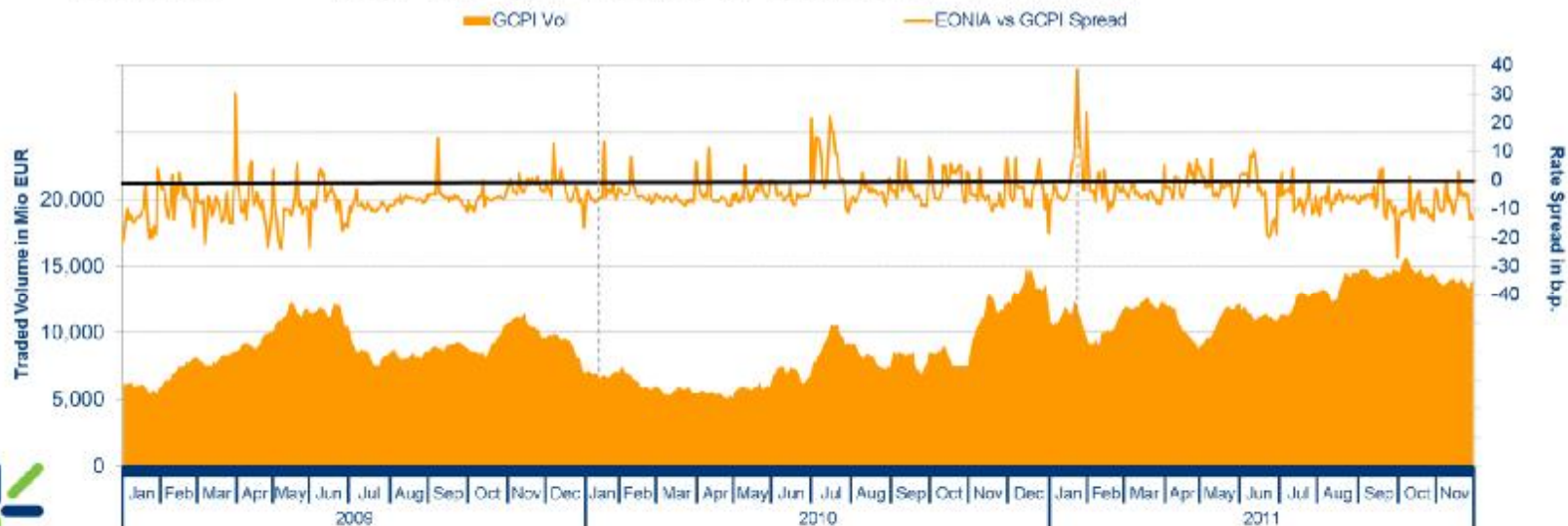
# GCPI® – Index für den besicherten Geldmarkt

## Konzept

- Seit September 2009 berechnen Eurex Repo und Deutsche Börse Market Data & Analytics den GC Pooling EUR Overnight Index (GCPI®)
- Der GCPI® enthält den volumengewichteten Durchschnitt aller in Euro getätigten ON Geschäfte im GC Pooling ECB Basket
- Der GCPI® und das Gesamtvolumen werden täglich um 18:00 Uhr verteilt
- Bloomberg und Reuters veröffentlichen den GCPI® unter

Bloomberg: "GCPION" (Ø Zinssatz) & "GCPIONV" (Volumen)

Reuters: ".GCPION" (Ø Zinssatz) & ".GCPIONV" (Volumen)



# GC Pooling – Spezifikationen

## Handelszeiten

- Vorhandel: 7:00 – 7:30 MEZ
- Handel: 7:30 – 18:00 MEZ
- Handelsschluß für  
EUR ON Geschäfte : 16:00 MEZ

## Offenes Orderbuch

- Anzeige der gesamten Markttiefe
- Kein automatisches Matching der Aufträge

## Kontraktgröße

- Mindestordergröße EUR 1 Million
- Geschäftsabschlüsse von mehreren  
Millarden Euro möglich

## Standardisierte Laufzeiten

- Overnight (ON), TomNext (TN), SpotNext (SN), SpotTerm, Tender, FlexTerm, kein ON Trading im USD GC Pooling

## Handelsinformationen

- OTX (Own Trade File Extractor)
- PAPI (Participant Applicant Programming Interface)
- Handelsbestätigung am Bildschirm
- Quotes sind über Reuters abrufbar  
<0#EUREXREPO=EX>

## Settlement

- ON Geschäfte werden in Echtzeit abgewickelt; Geld und Papiere müssen spätestens 20 Minuten nach dem Geschäftsabschluss auf dem Konto sein
- Standardabwicklung anderer Laufzeiten im SDS1

# Eurex Clearing – Margin Calculation

## Current Liquidating Margin (CLM)

- Die CLM dient zur Absicherung des Ausfallrisikos eines Teilnehmers für den Fall, dass offene Wertpapier- und Geldpositionen zu aktuellen Marktpreisen glattgestellt werden müssen
- Die CLM für den Geldbetrag des entsprechenden GC Pooling Geschäftes wird für den Zeitraum vom Abschluss des Geschäfts bis zur Abwicklung des Term Leg kalkuliert. Es handelt sich dabei um die tägliche Adjustierung der Margin (Sicherheitsleistung) für den Repo Zinssatz und stellt eine Belastung für den Kreditnehmer bzw. eine Gutschrift für den Kreditgeber dar
- Die CLM für die Wertpapiere wird durch Clearstream/Xemac berechnet. Diese ist die tägliche Bewertung und Anpassung der allokierten Sicherheiten basierend auf den EZB Haircuts
- Im Falle einer Unterbesicherung allokiert Xemac automatisch weitere Sicherheiten nach. Sollte die Unterbesicherung nicht vollständig abgedeckt werden, initiiert die Eurex Clearing einen Margin Call

## Additional (Initial) Margin (AM)

- Die AM dient zur Abdeckung potentiell zusätzlich anfallender Glattstellungskosten innerhalb der nächsten 24 Stunden für eine angenommene ungünstige Preisentwicklung
- Die AM für den Kreditgeber wird unter Berücksichtigung wertpapierspezifischer EZB Haircuts von Clearstream/Xemac berechnet
- Die AM für den Kreditnehmer wird durch das Xemac System abgedeckt, basierend auf täglicher Bewertung und ggf. Anpassung der allokierten Sicherheiten

## GC Pooling Beispiel – Margin Kalkulation Kreditgeber

### Kreditgeber

#### CLM Front Leg

+ 100.000.000 EUR CLV Wertpapiere  
 99.999.950 EUR CLV Geld (abgezinst durch die "risk adapted interest rate – down (RAIRD)")  
 + 50 EUR (Gutschrift)

#### CLM Term Leg

- 100.000.000 EUR CLV Wertpapiere  
 +100.019.444 EUR CLV Geld (Repo Zinssatz)  
 + 19.444 EUR (Gutschrift)

#### Total CLM cash

+ 50 EUR (dieser Betrag entfällt nach der Abwicklung des Front Legs)  
 + 19.444 EUR (Term Leg)  
 + 19.494 EUR (Gutschrift)

**CLM Wertpapiere** (korreliert mit den zusätzlich allokierten Sicherheiten unter Anwendung der EZB Haircuts)  
 - 5.000.000 EUR (Belastung)

**AM** (basierend auf den EZB Haircuts)  
 - 5.000.000 EUR (Belastung)

#### Gesamt Margin Anforderung

+ 19.494 EUR CLM Geld  
 - 5.000.000 EUR CLM Wertpapiere  
 - 5.000.000 EUR AM  
 - 9.980.506 EUR (Belastung)



## GC Pooling Beispiel – Margin Kalkulation Kreditnehmer

### Kreditnehmer

#### CLM Front Leg

- 100.000.000 EUR CLV Wertpapiere
- + 99.999.950 EUR CLV Geld (abgezinst durch die "risk adapted interest rate – up)
- 50 EUR (Belastung)

#### CLM Term Leg

- + 100.000.000 EUR CLV Wertpapiere
- 100.019.444 EUR CLV Geld (inklusive Repo Zinssatz)
- 19.444 EUR (Belastung)

Verkauf 100 Mio  
EUR  
Laufzeit: 1 Woche  
Repo Zinssatz  
1.00 %  
ECB Haircut 5%  
Anleihepreis  
100%

#### Total CLM Geld

- 50 EUR (dieser Betrag entfällt nach der Abwicklung des Front Legs)
- 19.444 EUR (Term Leg)
- 19.494 EUR (Belastung)

**CLM Wertpapiere** (korreliert mit den zusätzlich allokierten Sicherheiten unter Anwendung der EZB haircuts + 5.000.000 EUR (credit)

#### AM (basierend auf den EZB haircuts)

- 5.000.000 EUR (Belastung)

#### Gesamt Margin Anforderung

- 19.444 EUR CLM Geld
- + 5.000.000 EUR CLM Wertpapiere
- 5.000.000 EUR AM
- 19.444 EUR (Belastung)

## Eurex Clearing – Default Procedures

### Lieferverzug am Liefertag des Front Legs

Eurex Clearing ist berechtigt – oder auf Anfrage des Clearing Teilnehmers, welcher keine Wertpapiere geliefert bekommen hat, verpflichtet – den aktuellen Handelstag als Rückkaufstag zu determinieren. Die Verpflichtungen aus dem Repo-Geschäft werden verrechnet, und die Repo-Rate wird dem Kreditnehmer in Rechnung gestellt.

### Lieferverzug am Liefertag des Term Legs

Im Falle des Lieferverzuges eines Clearing-Teilnehmers, ist die Eurex Clearing befugt – oder auf Anfrage des Clearing-Teilnehmers, welcher keine Wertpapiere erhalten hat, verpflichtet – ab dem 5. Tag nach der ursprünglichen Rückabwicklung einen Ersatzkauf (buy-in) dem geschuldeten Wertpapier zu initiieren.

### Lieferverzug des Geldbetrages

Gerät ein Clearing-Teilnehmer mit der Lieferung des Geldbetrages in Verzug und ein technischer Verzug kann ausgeschlossen werden, betrachtet die Eurex Clearing den entsprechenden Clearing-Teilnehmer nach §7 der Clearing Bedingungen als insolvent. Infolgedessen wird der Clearing-Teilnehmer “zurückgesetzt”, alle Positionen werden geschlossen und die verbleibenden Verpflichtungen werden durch die zuvor im Rahmen von Marginzahlungen geleisteten Sicherheiten abgedeckt.

# Eurex Clearing – Risiko- und Lieferinformationen

## Eurex Clearing Reports

- XE01 bezeichnet die Margin-Klasse für GC Pooling ECB Basket
- XE05 bezeichnet die Margin-Klasse für den GC Pooling ECB EXTended Basket
- Risk Reports:
  - CC011 Current Liquidating Margin (CLM)
  - CC045 Additional Margin (Initial) (AM)
  - CI050 Daily Margin; enthält die einzelnen CLM und AM und zeigt die daraus resultierende Margin-Anforderung an. Der Report wird 4-mal täglich aktualisiert und über das Eurex Netzwerk versendet (ca.10:30, 13:30, 16:00, 18:00 Uhr MEZ)
  - CI042 Daily Settlement Statement (Abgleich des Total Margin Requirement mit dem Bestand auf dem Pfanddepot)
  - CD010 Daily Cash Account Statement (Übersicht über alle Geldzahlungen (Margin und Lieferungen))

## CCP Reports

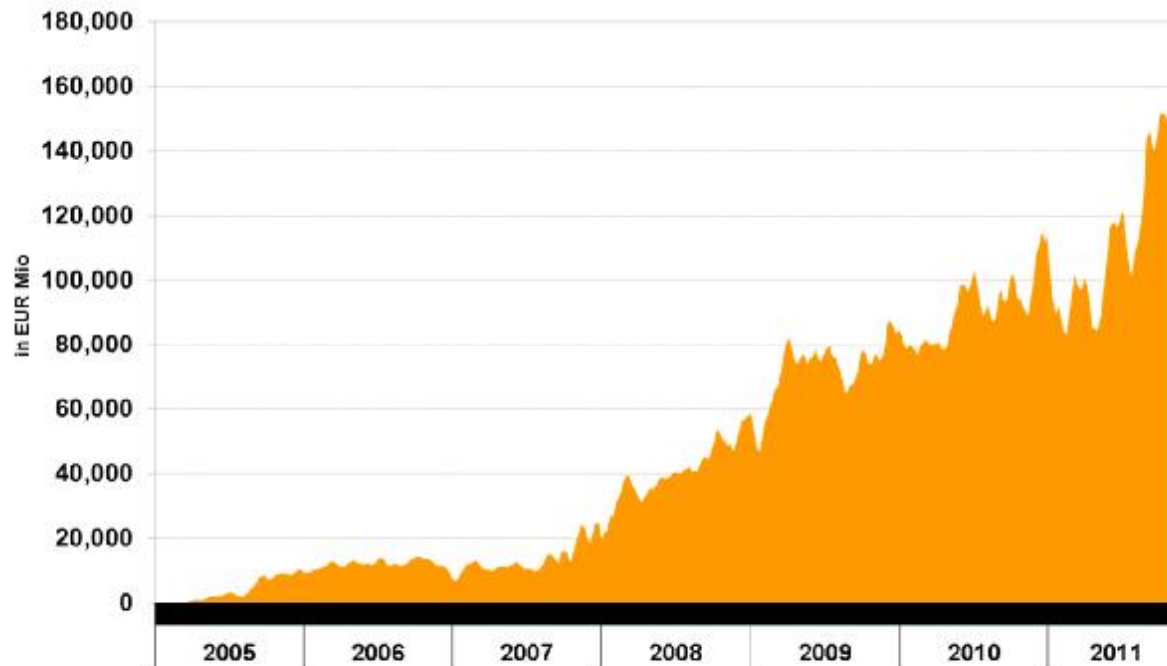
- Nachvollziehbarkeit der getätigten GC Pooling Geschäfte anhand der Lieferinstruktionen im RPTCE270 Settled Delivery (8-mal täglich). Handelsnummer und Liefer-ID ermöglichen die Identifikation einzelner Geschäfte nach dem Netting (Saldierung)
- RPTCE260 gibt einen Überblick über die schwebenden Geschäfte
- RPTCD250 gibt einen Überblick über die Geldzahlungen aus dem Netting Prozess
- RPTTC750 enthält die Einzelheiten eines Repo Geschäftes



Mehr Details zu einzelnen Reports unter: [www.eurexclearing.com/services/reporting](http://www.eurexclearing.com/services/reporting)

# GC Pooling – ein starkes Wachstum in 2010 und 2011

Täglich ausstehendes durchschnittliches Volumen März 2005 - November 2011

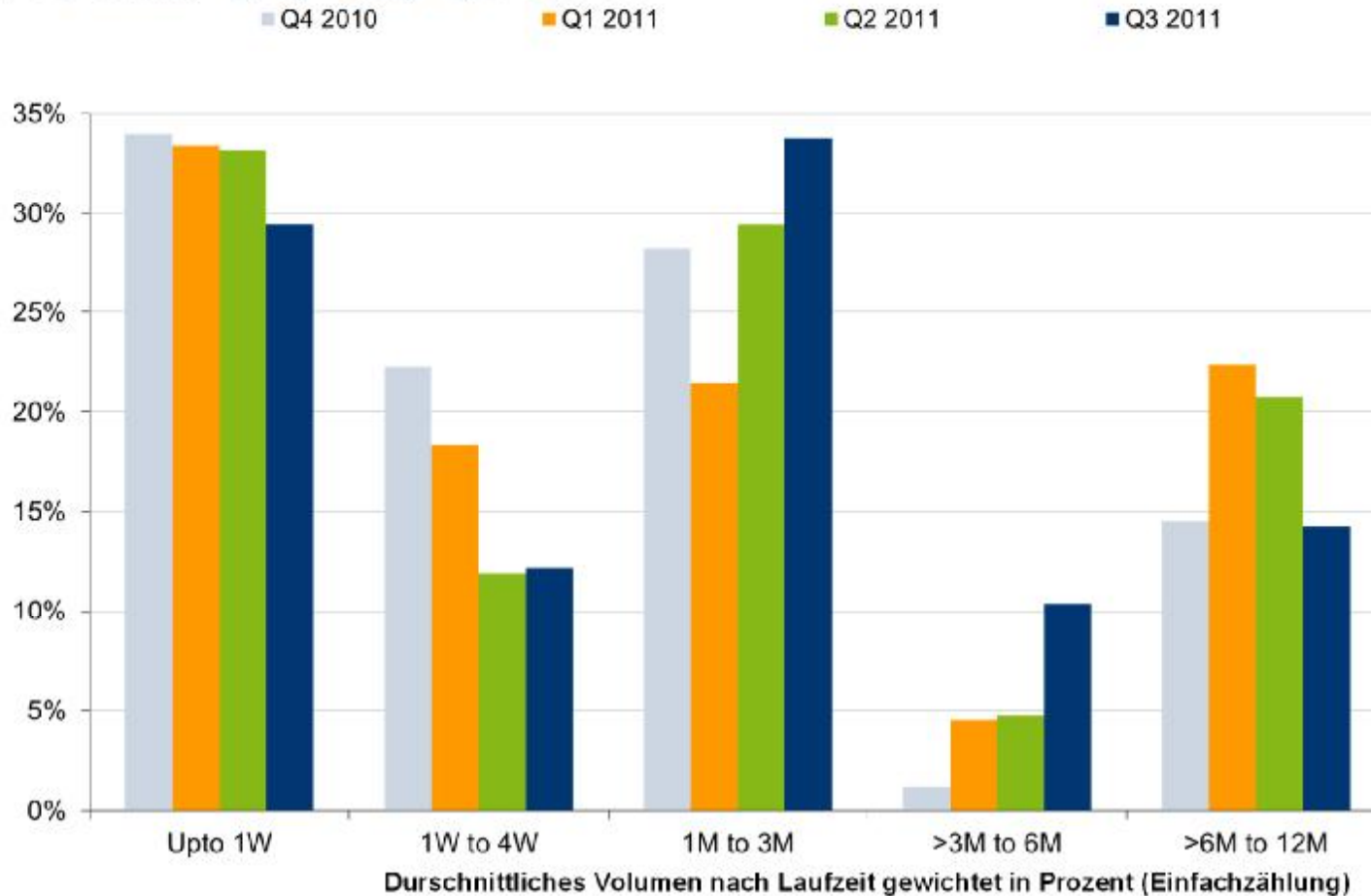


Gleitender Durchschnitt der letzten 20 Tage / Einfachzählung

## Kennzahlen und Neuigkeiten

- Rekord im täglich ausstehenden Volumen von EUR 164.4 Mrd. am 27. September 2011
- +48% im Jahresvergleich: EUR 148.2 Mrd. durchschnittlich ausstehendes Volumen im November 2011 (vgl. EUR 100.1 Mrd. im November 2010)
- Im Januar 2010 wurde USD GC Pooling eingeführt
- Im März 2011 startete der GC Pooling Equity Basket

# GC Pooling – Volumen in verschiedenen Laufzeiten in Q4 2010 und Q1, Q2, Q3 2011



# Handelszulassung

## Legal Requirements

- Der Antragsteller muss in seinem Heimatstaat einer Finanzaufsicht unterstellt sein
- Der Antragsteller muss ein Kreditinstitut oder ein Finanzdienstleister entsprechend der Definition in Artikel 1, §1 + 2 und Artikel 4, §1 der EU-Finanzmarktrichtlinie Markets in Financial Instruments Directive („MiFID“) 2004/39/EG sein
- Teilnahme am Repo Clearing Prozess der Eurex Clearing und am Collateral Management der Clearstream Banking

## Technical Requirements

- Eigene Verantwortung für die technische Verbindung zum Eurex Repo System
- Internetanbindung (mind. 128 kbps) - Kosten für eigenen Internetprovider
- Standleitungen (mind. 128 kbps)
  - EUR 700 – 900 mtl., abhängig von Bandbreite
  - EUR 3.400 einmalige Installationskosten
  - Die Installation wird durchgeführt von Verizon Business oder Radianz
- ExServes Deutsche Boerse Web Based Access
  - EUR 300 pro Händler/Monat
- Exchange Services der Firma Oraise, webbasierter Zugang mit IT Betreuung  
Kontakt: Dietmar Grün, Tel.+49 711 220955 22, [dietmar.gruen@oraise.com](mailto:dietmar.gruen@oraise.com)
  - EUR 3.500 einmalige Servicekosten
  - EUR 200 pro Händler/Monat

# Clearing Zulassung

<b>Gebühren, Margin, Buy-In:</b>	- Target 2 Konto
<b>Geldabwicklung:</b>	- CBF – Target 2, CBL – CBL Geldkonto, EoC – EoC Geldkonto
<b>Abwicklung und Verpfändung von Wertpapieren:</b>	- Wertpapierkonto bei CBF/CBL - Pfanddepot bei CBF oder SIX SIS AG

Die Anforderungen an das haftende Eigenkapital sind dynamisch: <sup>3)</sup>

Lizenz	Haftendes Eigenkapital	Clearing Fonds Beitrag <sup>4)</sup>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Derivates Clearing <sup>1)</sup></li> <li>• Cash Bonds Clearing <sup>1)</sup></li> <li>• Repo Clearing<sup>2)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• GCM: EUR 125 Mio</li> <li>• DCM: EUR 12,5 Mio</li> <li>• GCM: EUR 50 Mio</li> <li>• DCM: EUR 5 Mio</li> <li>• GCM: EUR 175 Mio</li> <li>• DCM: EUR 17,5 Mio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• minimum EUR 5 Mio für GCMs EUR 1 Mio für DCMs</li> </ul>

1) Eigenkapital für das Clearing von Derivaten oder Bonds wird für den Nachweis des Eigenkapitals für das Repo Clearing angerechnet

2) Sofern die Anbindung für das Clearing von Repo Geschäften bereits existiert, entfällt der Nachweis des haftenden Eigenkapitals für das Derivate und Bond Clearing

3) Das nachzuweisende haftende Eigenkapital wird dynamisch angepasst, abhängig vom Handesvolumen des Teilnehmers

4) Sollten 2% der durchschnittlichen „Gesamt Margin Anforderung“ der letzten 30 oder 250 Tage größer sein als vorgenannter Beitrag, so ist dieser zu entrichten



Hinweis: Alle Eurex Repo Euro Market Teilnehmer sind dazu verpflichtet am Clearing-Prozess der Eurex Clearing AG teilzunehmen, entweder direkt als General Clearing Member (GCM) oder als Direct Clearing Member (DCM) oder indirekt als Non Clearing Member (NCM) über einen GCM / DCM.

# Technische Anbindung an Eurex Clearing/CCP

## Kosten für eine Eurex Clearing Anbindung:

CCP Anbindungsvariante	Bandbreite	Gebühr pro Monat
Dedizierte Standleitung	128 kbps	EUR 450,-
Dedizierte Standleitung (Back-up)	128 kbps	EUR 450,-
Internetverbindung	128 kbps	EUR 200,-
ExServes – Internetanbindung		EUR 600,- für zwei Token, jeder zusätzlicher Token EUR 300,-
Clearing Service Gebühr		EUR 500,- (nicht relevant für den ExServes Zugang)

Für eine Verbindung zur Eurex Clearing AG haben die Teilnehmer die Wahl zwischen einer dedizierten Standleitung, Internetverbindung oder einer Internetanwendung ohne eigene Server Installation. In Bezug auf die Standleitung wird im jedem Falle eine zusätzliche Verbindung als Back-up benötigt. Diese Back-up Verbindung muss die identische Bandbreite wie die ursprüngliche Standleitung haben.

Teilnehmer, die bereits über eine existierende Standleitung zum CCP / Eurex Clearing System verfügen, können diese Verbindung verwenden, ausreichende Bandbreiten Kapazität vorausgesetzt.

## Gebührenmodell

### Eurex Repo

	Liquidity Provider I		Liquidity Provider II		Liquidity Taker	
	Non-Aggressor	Aggressor	Non-Aggressor	Aggressor	Non-Aggressor	Aggressor
Min. Gebühr pro Geschäft in €	5,-		5,-		10,-	
ON/TN (in Basispunkten p.a.)	0,1	0,6	0,4	0,6	0,6	0,6
Alle anderen Laufzeiten	0,1	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3
Jahresgebühr	100.000,-		25.000,-		10.000,-	

### Eurex Clearing

Basis points p.a.	0,3 (min. 5,- € or 7,- \$)
Zulassungsgebühr für Clearing Mitglieder (DCM):	0 €
Jahresgebühr für Clearing Mitglieder (DCM):	0 €

### Clearstream Collateral Management System

Die Gebühren für GC Pooling® werden auf monatlicher Basis in Abhängigkeit zur Höhe der ausstehenden Sicherheiten (in EUR) des Sicherheitengebers und Sicherheitennehmers berechnet	Xemac	CmaX
Sicherheitengeber (in Basispunkten p.a.)	0,2	0,35
Sicherheitennehmer (in Basispunkten p.a.)	0,2	0,35

## Kontakte

### Frankfurt Office

Mergenthalerallee 61  
65760 Eschborn  
Deutschland

**Gabriele Ristau**

**Ingo Deisenroth**

**Esen Eraslan**

T +49-69-21 1-1 5741

T +49-69-21 1-1 4193

T +49-69-21 1-1 3172

**E-mail: [sales@eurexrepo.com](mailto:sales@eurexrepo.com)**

**Web: [www.eurexrepo.com](http://www.eurexrepo.com)**

**E-mail: [gsf@clearstream.com](mailto:gsf@clearstream.com)**

**Web: [www.xemac.de](http://www.xemac.de)**

### London Office

One Canada Square, Floor 42  
Canary Wharf  
London E14 5DR  
Great Britain

**Bethany Harlock**

**Dale Fullilove**

T +44-207-862-7228

T +44-207-862-7238

### Paris Office

17, Rue de Surène  
75008 Paris  
France

**Alexandra Morelle**

T +33-1-5527-6769

### Clearstream Banking SA, Luxembourg

42 Avenue JF Kennedy  
1855 Luxembourg

**Gösta Feige**

**Carsten Hiller**

T +35-2-243-32394

T + 49-69-21 1-1 2757



© Eurex 2010

Deutsche Börse AG (DBAG), Clearstream Banking AG (Clearstream), Eurex Frankfurt AG, Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) as well as Eurex Bonds GmbH (Eurex Bonds) and Eurex Repo GmbH (Eurex Repo) are corporate entities and are registered under German law. Eurex Zürich AG is a corporate entity and is registered under Swiss law. Clearstream Banking S.A. is a corporate entity and is registered under Luxembourg law. U.S. Exchange Holdings, Inc. and International Securities Exchange Holdings, Inc. (ISE) are corporate entities and are registered under U.S. American law. Eurex Frankfurt AG (Eurex) is the administrating and operating institution of Eurex Deutschland. Eurex Deutschland and Eurex Zürich AG are in the following referred to as the "Eurex Exchanges".

All intellectual property, proprietary and other rights and interests in this publication and the subject matter hereof (other than certain trademarks and service marks listed below) are owned by DBAG and its affiliates and subsidiaries including, without limitation, all patent, registered design, copyright, trademark and service mark rights. While reasonable care has been taken in the preparation of this publication to provide details that are accurate and not misleading at the time of publication DBAG, Clearstream, Eurex, Eurex Clearing, Eurex Bonds, Eurex Repo as well as the Eurex Exchanges and their respective servants and agents (a) do not make any representations or warranties regarding the information contained herein, whether express or implied, including without limitation any implied warranty of merchantability or fitness for a particular purpose or any warranty with respect to the accuracy, correctness, quality, completeness or timeliness of such information, and (b) shall not be responsible or liable for any third party's use of any information contained herein under any circumstances, including, without limitation, in connection with actual trading or otherwise or for any errors or omissions contained in this publication.

This publication is published for information purposes only and shall not constitute investment advice respectively does not constitute an offer, solicitation or recommendation to acquire or dispose of any investment or to engage in any other transaction. This publication is not intended for solicitation purposes but only for use as general information. All descriptions, examples and calculations contained in this publication are for illustrative purposes only.

Eurex and Eurex Clearing offer services directly to members of the Eurex exchanges respectively to clearing members of Eurex Clearing. Those who desire to trade any products available on the Eurex market or who desire to offer and sell any such products to others or who desire to possess a clearing license of Eurex Clearing in order to participate in the clearing process provided by Eurex Clearing, should consider legal and regulatory requirements of those jurisdictions relevant to them, as well as the risks associated with such products, before doing so.

Eurex derivatives (other than EURO STOXX 50® Index Futures contracts, EURO STOXX® Select Dividend 30 Index Futures contracts, STOXX Europe 50® Index Futures contracts, STOXX® Europe 600 Index Futures contracts, STOXX® Europe Large/Mid/Small 200 Index Futures contracts, EURO STOXX® Banks Futures contracts, STOXX® Europe 600 Banks/Industrial Goods & Services/Insurance/Media/Personal & Household Goods/Travel & Leisure/Utilities Futures contracts, Dow Jones Global Titans 50 IndexSM Futures contracts, DAX® Futures contracts, MDAX® Futures contracts, TecDAX® Futures contracts, SMIM® Futures contracts, SLI Swiss Leader Index® Futures contracts, Eurex inflation/commodity/weather/property and interest rate derivatives) are currently not available for offer, sale or trading in the United States or by United States persons.

Trademarks and Service Marks

Buxl®, DAX®, DivDAX®, eb.rexx®, Eurex®, Eurex Bonds®, Eurex Repo®, Eurex Strategy WizardSM, Euro GC Pooling®, EXTF®, FDAX®, FWB®, GC Pooling®, GCPI®, MDAX®, ODAX®, SDAX®, TecDAX®, USD GC Pooling®, VDAX®, VDAX-NEW®, Xetra® and XTF Exchange Traded Funds® are registered trademarks of DBAG.

Phelix Base® and Phelix Peak® are registered trademarks of European Energy Exchange AG (EEX).

The service marks MSCI Russia and MSCI Japan are the exclusive property of MSCI Barra.

iTraxx® is a registered trademark of International Index Company Limited (IIC) and has been licensed for the use by Eurex. IIC does not approve, endorse or recommend Eurex or iTraxx® Europe 5-year Index Futures, iTraxx® Europe HiVol 5-year Index Futures and iTraxx® Europe Crossover 5-year Index Futures.

Eurex is solely responsible for the creation of the Eurex iTraxx® Credit Futures contracts, their trading and market surveillance. ISDA® neither sponsors nor endorses the product's use. ISDA® is a registered trademark of the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

IPD UK Annual All Property Index is a registered trademark of Investment Property Databank Ltd. IPD and has been licensed for the use by Eurex for derivatives.

SLI®, SMI®, SMIM®, and VSMI® are registered trademarks of SIX Swiss Exchange AG.

The STOXX® indices, the data included therein and the trademarks used in the index names are the intellectual property of STOXX Limited, Zurich, Switzerland and/or its licensors which is used by Eurex Frankfurt AG under license. Eurex derivatives based on the STOXX® indices are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX and its licensors and neither STOXX nor its licensors shall have any liability with respect thereto.

Dow Jones, Dow Jones Global Titans 50 IndexSM and Dow Jones Sector Titans IndexesSM are service marks of Dow Jones & Company, Inc. Dow Jones-UBS Commodity IndexSM and any related sub-indexes are service marks of Dow Jones & Company, Inc. and UBS AG.

All derivatives based on these indexes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX Ltd., Dow Jones & Company, Inc. or UBS AG, and neither party makes any representation regarding the advisability of trading or of investing in such products.

All references to London Gold and Silver Fixing prices are used with the permission of The London Gold Market Fixing Limited as well as The London Silver Market Fixing Limited, which for the avoidance of doubt has no involvement with and accepts no responsibility whatsoever for the underlying product to which the Fixing prices may be referenced.

PCS® and Property Claim Services® are registered trademarks of ISO Services, Inc.

The names of other companies and third party products may be trademarks or service marks of their respective owners.



# Backup

## GC Pooling – ECB Basket Definition

	IG1	IG2	IG3	IG4	IG5	IG6	IG7	IG8	IG9
AT01	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	Only GG2 or UCITS=Y
AT02	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	Only GG2 or UCITS=Y
AT03	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	Only GG2 or UCITS=Y
AT05	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	Only GG2 or UCITS=Y
AT08	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	Only GG2 or UCITS=Y
AT09	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	Only GG2 or UCITS=Y
AT10	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2 or UCITS=Y	Only GG2 or UCITS=Y
AT11	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible

**Minimum Rating requirement: A-/A3**

**Country of Location eligible:** Austria, Belgium, France, Germany, Italy, Luxembourg (CLBL - Eurobonds), Netherlands, Slovenia

**Issuer eligible, independent of Issuer Group:** Cades, Investitionsbank Berlin, LFA Foerderbank Bayern, KfW, Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg, Landwirtschaftliche Rentenbank, NRW Bank

**Issuer ineligible, independent of Issuer Group:** Anglo Irish Bank, Anglo Irish Bank – London Branch, Bank of Ireland Mortgage, Irish life, Anglo Irish Mortgage Bank, Bank of Ireland, Allied Irish, Bank of Ireland Mortgage

**Issuer Residence ineligible, independent of Asset Type or Issuer Group:** IRGR (Greece)

**Furthermore, assets may be ineligible due to missing Rating information, missing master data or out-dated price information**

## GC Pooling – ECB EXT Basket Definition

	IG1	IG2	IG3	IG4	IG5	IG6	IG7	IG8	IG9
AT01	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible
AT02	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible
AT03	eligible	eligible	Only GG2	Only GG2	eligible	eligible	eligible	eligible	Only GG2
AT05	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible
AT08	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible
AT09	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible
AT10	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible	eligible
AT11	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible	not eligible

Minimum Rating requirement: defined by ECB – currently BBB-/Baa3

Country of Location ineligible, independent of any other criteria: CLGR (Greece)

Issuer Residence ineligible, independent of any other criteria: IRGR (Greece)

Furthermore, assets may be ineligible due to missing Rating information, missing master data or out-dated price information

## ECB Definitions

Asset Type	Definition
AT01	Bond
AT02	Medium-term note
AT03	(Treasury) bill / commercial paper / certificate of deposit
AT04	n.a.
AT05	Commercial bill (e.g. trade bill, bill of exchange)
AT06	n.a.
AT07	n.a.
AT08	Other asset
AT09	Jumbo Pfandbriefe - style
AT10	Non-Jumbo Covered Bonds
AT11	Other securitised assets/ABS/MBS

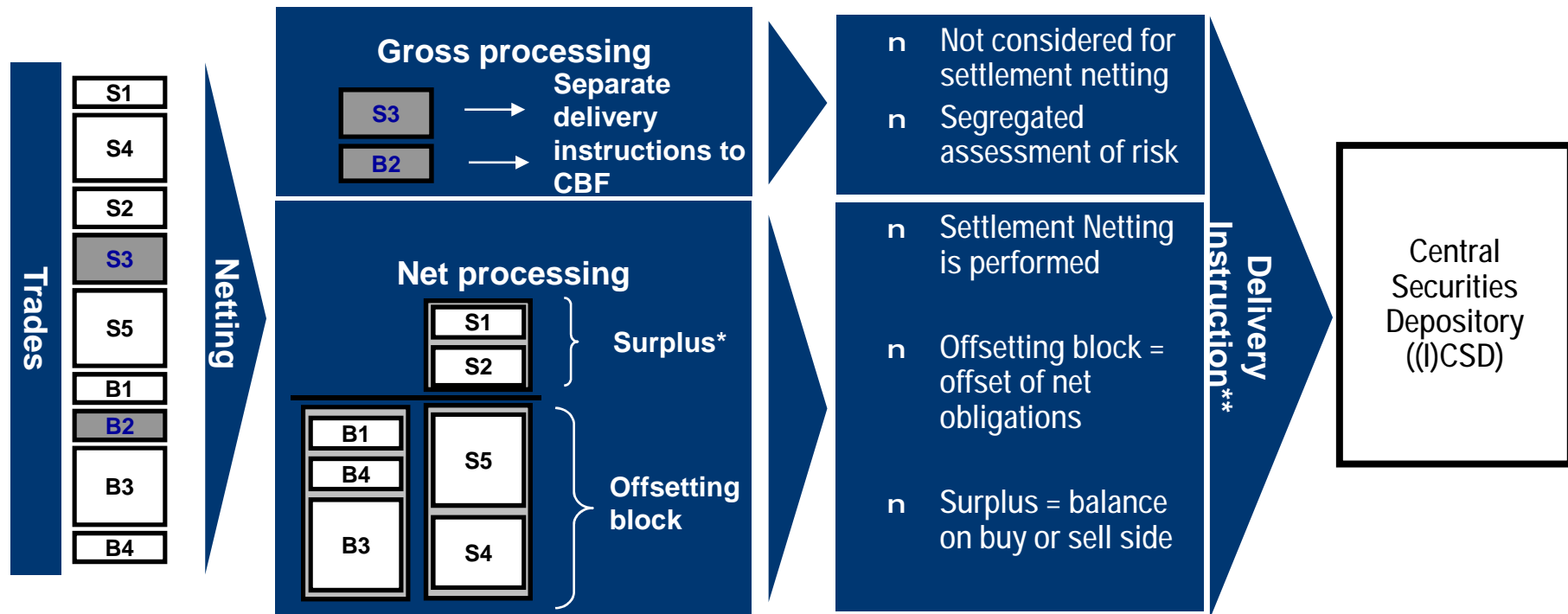
Issuer Group	Definition
IG1	Central Bank
IG2	Central Government
IG3	Corporate And Other Guarantors
IG4	Credit Institution (Excluding Agencies)
IG5	Regional/Local Government
IG6	Supranational Guarantor
IG7	Agency - Non Credit Institution
IG8	Agency - Credit Institution
IG9	Financial Corporations Other Than Credit Institutions

Guarantor Group	Definition
GG2	Central Government

For further detailed information please visit the ECB webpage: [https://mfi-assets.ecb.int/query\\_EA.htm](https://mfi-assets.ecb.int/query_EA.htm)

# Netting of multiple trades creates direct savings in settlement transaction costs, greater efficiency and reduced operational costs

If a customer opts for netting of Eurex Repo trades, all trades with the same ISIN are netted where the Front and/or Term Legs are subject to settlement with the same value date. Front Legs for overnight trades will not be included in the netting because they are settled realtime.



█ Trades with gross flag

\* Surplus is shaped in parts of 50 million (Euro Repo Market) or 200 million (GC Pooling)

\*\* Single Instruction Netting and Dual Instruction Netting possible