



**TRADING
HUB
EUROPE**
keep in balance

Ergebnisse der VHP-Marktkonsultation 2025



Zusammenfassung & Ausblick

Ablauf der VHP-Marktkonsultation

Zielsetzung

- Abfrage der Kundenzufriedenheit rund um die Services zum VHP
- Ableitung von Weiterentwicklungsmaßnahmen

Ablauf der Marktkonsultation

- Versand von Marktinformationen sowie News und LinkedIn Post
- Abfrage über Online-Umfragetool

Zeitraum

- Startdatum: 17. März 2025
- Enddatum: 31. März 2025

Teilnehmer

- 60 Teilnehmer (20 haben der Veröffentlichung nicht zugestimmt)

Zusammenfassung der VHP-Marktkonsultation

VHP-Portal, VHP-System und Service

- Fast alle Teilnehmer sind mit der Verfügbarkeit des VHP zufrieden bzw. sehr zufrieden
- Die Mehrheit der Befragten ist mit der Unterstützung der THE bei Fragen zum VHP zufrieden bzw. sehr zufrieden
- Es liegen Vorschläge zur Weiterentwicklung des VHP-Portals vor

Angestrebte Anpassungen im VHP Portal 2025

- **Folgende Anpassungen sollen durchgeführt werden**
 - Nominierungsabgabe
 - Erweiterung Up- und Downloadfunktion für mehr als einen Bilanzkreis
 - Wiedereinführung der Counterpart-Favoritenliste
 - Matching Status
 - Weiterleitung auf den entsprechenden Nominierungsdialog per Mouse-Klick
 - Verbesserung Matching-Übersicht, insbesondere schnellere Aktualisierung
 - Bestellfunktion für Mismatch-E-mails über das Portal durch den Kunden (Entfall der notwendigen E-Mail an dispatching.backoffice)
 - Bedienbarkeit
 - Verbesserung NOMRES-Export
- **Weitere Anpassungen befinden sich derzeit in Prüfung**
- **THE wird über die Implementierung der Anpassungen gesondert informieren**

Detailauswertung

Hinweis:

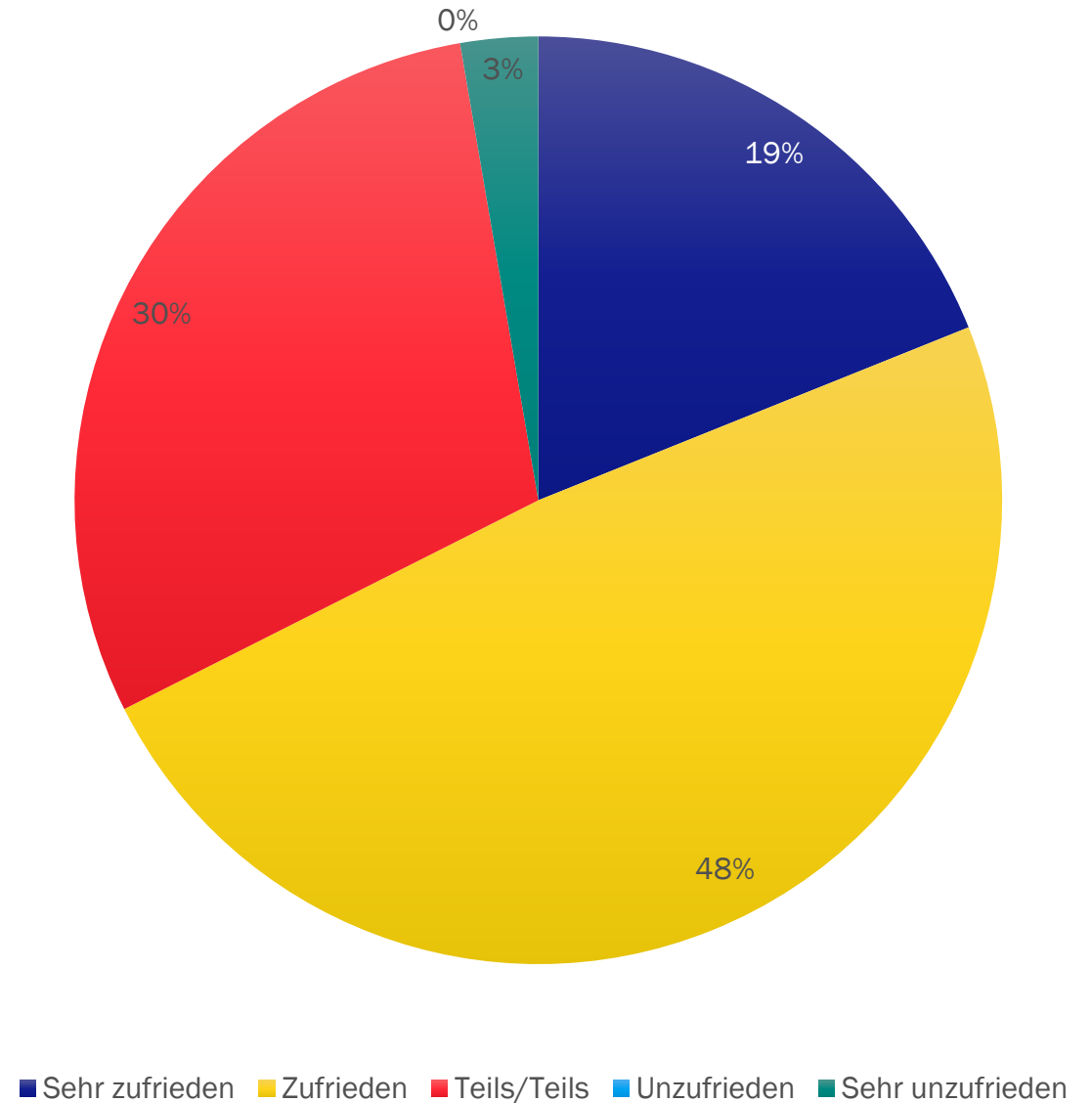
Bei Fragen mit Freitextantworten werden Auszüge der Antworten sowie sinngemäß umformulierte Antworten dargestellt

Erreichbarkeit

Wie zufrieden sind Sie als VHP-Nutzer mit der Erreichbarkeit der THE bei Fragen zum VHP?

67% der Teilnehmer sind sehr zufrieden bzw. zufrieden mit der Erreichbarkeit der THE bei Fragen zum VHP.

3 Teilnehmer haben keine Angabe übermittelt.



Möchten Sie Ihre o.a. Bewertung zur Erreichbarkeit näher erläutern? Was hat bspw. zu dieser Bewertung beigetragen?

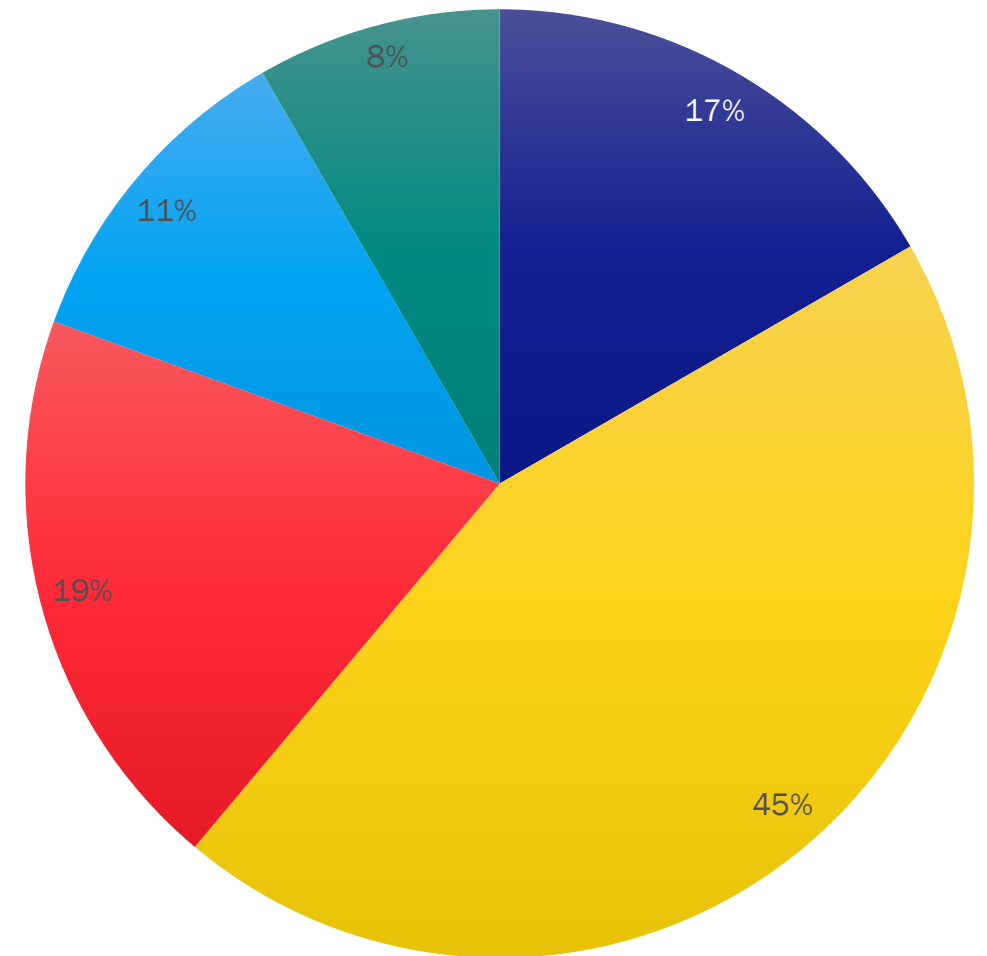
- **Die Erreichbarkeit war in der Vergangenheit besser, wenn auch die Anzahl der Klärfälle durch die Erhöhung des Automatisierungsgrads abgenommen hat**
- **Bisher gab es keinen Anlass, die THE in Bezug auf den VHP zu kontaktieren**
- **Relativ schnelle Antwortgeschwindigkeit**
- **Wir bekommen nun schnellere Rückmeldungen**
- **Die generelle Verfügbarkeit ist in Ordnung**

Unterstützung

Wie zufrieden sind Sie als VHP-Nutzer mit der Unterstützung durch die THE bei Fragen zum VHP?

62% der Teilnehmer sind sehr zufrieden bzw. zufrieden mit der Unterstützung der THE bei Fragen zum VHP.

4 Teilnehmer haben keine Angabe übermittelt.



■ Sehr zufrieden ■ Zufrieden ■ Teils/Teils ■ Unzufrieden ■ Sehr unzufrieden

Möchten Sie Ihre o.a. Bewertung zur Unterstützung durch die THE näher erläutern? Was hat bspw. zu dieser Bewertung beigetragen (1/3)?

- Keine proaktive Rückmeldung der THE nachdem ein gemeldeter Fehler behoben wurde
- Der höhere Automatisierungsgrad hat als kleinen negativen Nebeneffekt, dass manche Störungen nicht ohne weiteres nachvollzogen werden können. Auch wenn die Klärung diverser Störfälle mehr Zeit in Anspruch nahm, konnte immer die entsprechende Ursache gefunden werden
- Die Qualität der Antworten ist gut
- Wir sind mit dem Kontakt zu Frau Mahnke äußerst zufrieden. Sie ist stets gut erreichbar und hat fast immer eine passende Antwort parat. Sollte sie einmal keine direkte Lösung haben, holt sie umgehend die benötigten Informationen ein und meldet sich zuverlässig bei uns zurück. Ein Bereich mit Verbesserungspotenzial ist jedoch der 24/7-Support. Hier sind die Antworten häufig vage oder es fehlt an ausreichendem Wissen, um unsere Anliegen direkt zu klären

Möchten Sie Ihre o.a. Bewertung zur Unterstützung durch die THE näher erläutern? Was hat bspw. zu dieser Bewertung beigetragen (2/3)?

- Ich habe wochenlang auf eine relevante Information bzgl. Nominierungsabgabe ohne automatische Datenkommunikation gewartet
- Wir bekommen nun schnellere Rückmeldungen
- Häufig sind Sachverhalte telefonisch nicht zu klären, so dass eine E-Mail zwingend notwendig ist
- Wir haben durch unseren langjährigen Kontakt zur Kundenberaterin Frau Mahnke das Glück, mit unseren Anliegen ziemlich schnell Hilfe und Unterstützung zu bekommen und schätzen das sehr. Auch bei fachfremderen Themen weiß Sie uns einen Ansprechpartner zu nennen. Auch andere KundenberaterInnen sind immer sehr hilfsbereit und kompetent
- Es hat lange gedauert, bis THE mein Feedback bezüglich des Bestätigungsformats und die Auswirkungen auf die VHP Teilnehmer verstanden hat. Nach wie vor gibt es diverse Probleme

Möchten Sie Ihre o.a. Bewertung zur Unterstützung durch die THE näher erläutern? Was hat bspw. zu dieser Bewertung beigetragen (3/3)?

- **Oft sehr lange Dauer bis zur Rückmeldung**
- **Guter Kontakt und schnelle Hilfe/Problemlösung**
- **Die Einführung des neuen VHP Portals mit den verschiedenen Problemen bei der Nachrichtenübermittlung war enttäuschend. THE hat hier nicht gut reagiert, so dass wir ein eigenes Tool zur Überprüfung des Matching-Status entwickeln mussten**
- **Mit dem Wechsel zu Edigas 6.1 sind wir sehr zufrieden - schnelle Reaktion**
- **Ende 2024 hatten wir viele Probleme mit dem neuen Webportal. Die Verfügbarkeit der THE bzgl. der Beantwortung und Behebung der Probleme war sehr enttäuschend**

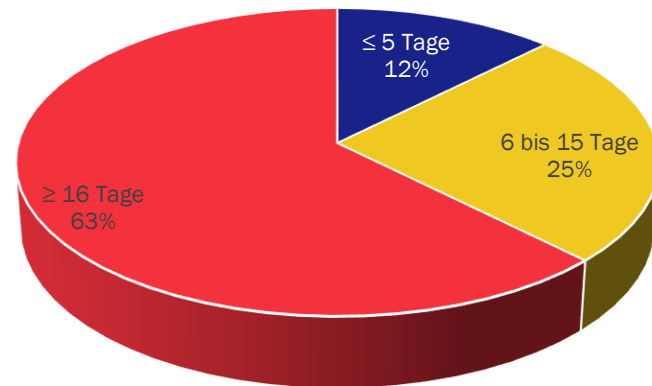
Welche Maßnahmen würden Ihre Zufriedenheit mit der THE in Bezug auf den VHP steigern?

- **Anzeige von Mismatches gegen die EEC Bilanzkreise (Börse)**
- **Genaue Informationen darüber, wo Dokumente zu finden sind oder ein direkter Link in der E-Mail zu dem von der Änderung betroffenen Dokument**
- **Wiederherstellung eines stabilen Systemzustands. Das neue VHP-System, das Ende 2024 eingeführt wurde, macht ein gemeinsames Arbeiten herausfordernd. Ein Update ist in Aussicht**
- **Informationen an alle Marktpartner (und Prüfung), bevor Anpassungen durchgeführt werden**
- **Schnellere Reaktion auf Fehler**
- **Wie "früher" die (stündliche) E-Mail über den Matchingstatus (bzw. eine stündliche Mail wenn nicht gematchte Positionen vorhanden sind) - gern auch mit der Möglichkeit dies an nicht im Portal hinterlegte Mailadressen senden zu können**

Portalnutzung

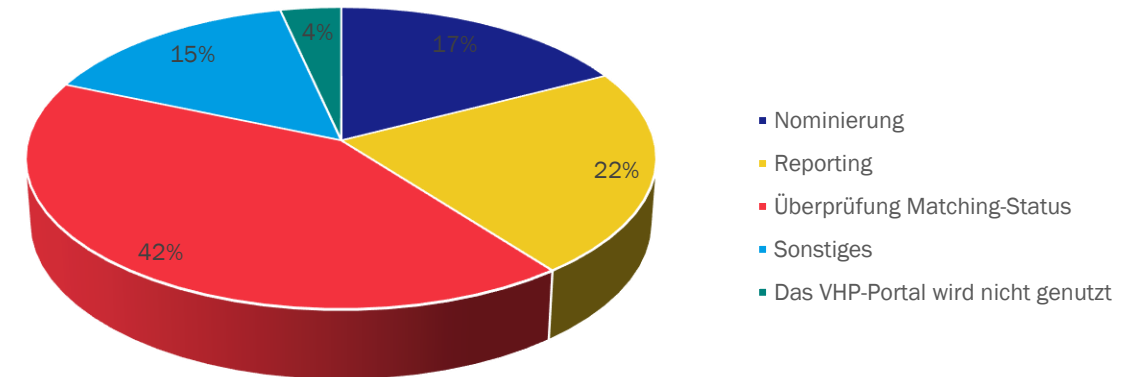
Wie viele Tage im Monat nutzen Sie das von THE angebotene VHP-Portal?

Fast 90 % der Teilnehmer nutzen das Portal regelmäßig



Wofür nutzen Sie das von THE angebotene VHP-Portal?

Die meisten Teilnehmer nutzen das VHP-Portal zur Überprüfung des Matching-Status (Mehrfachnennungen möglich)



Falls Sie das angebotene VHP-Portal für „Sonstiges“ nutzen, wofür nutzen Sie es?

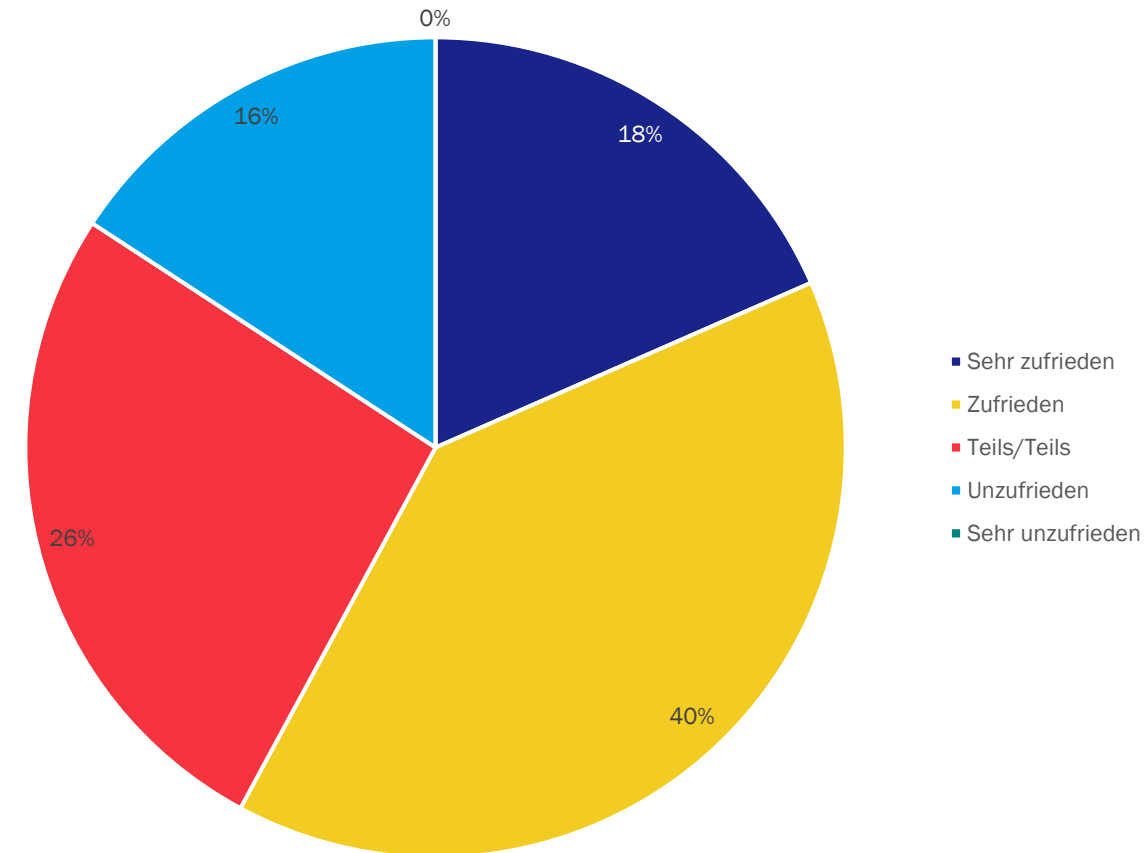
- **Nominierung als Fallback-Lösung und bei Umstellungen (Stichtags, WD usw.)**
- **Nominierung über Portal als Fallback-Lösung**
- **Nominierungen in Ausnahmefällen. Tägliche Überprüfung des Matching-Status**
- **Als Backup-Check für den Fall eines Problems mit Edigas**

Funktionalitäten

Wie zufrieden sind Sie mit den im VHP-Portal angebotenen Funktionalitäten?

58% der Teilnehmer sind mit den im VHP-Portal angebotenen Funktionalitäten zufrieden bzw. sehr zufrieden.

2 Teilnehmer haben keine Angabe übermittelt.



Welche Verbesserungsvorschläge haben Sie in Bezug auf die angebotenen Funktionalitäten des VHP-Portals bzw. gibt es wünschenswerte Funktionalitäten (1/3)?

- Die mobile Ansicht über ein Smartphone ist nicht wirklich nutzbar
- Es ist nicht mehr möglich in der Bilanzkreisübersicht beim Aufklappen des BK die Details (Counterpart Übersicht) zu kopieren/exportieren. Ist für das Arbeiten doch wesentlich angenehmer zur Weiterverarbeitung
- Das Filtern der Matching Tabelle könnte verbessert werden
- Wiedereinführung der "Auge"-Funktion
- Ladezeiten sind teilweise etwas lang; native Unterstützung von anderen Auflösungen ist nicht gegeben (Anzeige bspw. des Matching-Status' ist auf Smartphones unpraktisch)
- Eine generelle Auswahl der Handelspartner im Matchingportal (nicht nur getrennt nach Käufer/Verkäufer), so dass man beide Richtungen gleichzeitig sehen kann
- Matching-Status Anzeige zu breit, bei "Übersicht" besser, hier wäre aber eine dauerhafte Einstellmöglichkeit für Favoriten wünschenswert; Matching Status: nach Aktualisierung passen manchmal Tageinstellung und tatsächlich angezeigte Werte nicht zusammen

Welche Verbesserungsvorschläge haben Sie in Bezug auf die angebotenen Funktionalitäten des VHP-Portals bzw. gibt es wünschenswerte Funktionalitäten (2/3)?

- Das Handling ist auf einem Mobilgerät z.B. Handy recht schwierig. Unter anderem ist der Wechsel beim Prüfen der Nominierungen bzw. dem Matchingstatus zwischen Dashboard und Matching Status funktioniert nicht richtig. Beim Antippen gibt es keine Reaktion.
- Das alte VHP-Portal war benutzerfreundlicher als das neue, die Funktionen des alten Portals sollten fortgeführt werden
- Die Einrichtung der 2-Faktor-Authentifizierung bei Wechsel eines Endgerätes (z.B. Android <-> IOS) kann nicht eigenständig durchgeführt werden und Bedarf Unterstützung durch THE
- Die mobile Ansicht über Smartphone ist nicht nutzbar
- Bessere Übersichtlichkeit der Matchingliste
- Übersichtlichkeit der angezeigten Daten. Beim Matchingstatus muss immer mindestens ein Status separat ausgewählt werden, es sollte beim Aufruf immer jeder Status angezeigt werden.

Welche Verbesserungsvorschläge haben Sie in Bezug auf die angebotenen Funktionalitäten des VHP-Portals bzw. gibt es wünschenswerte Funktionalitäten (3/3)?

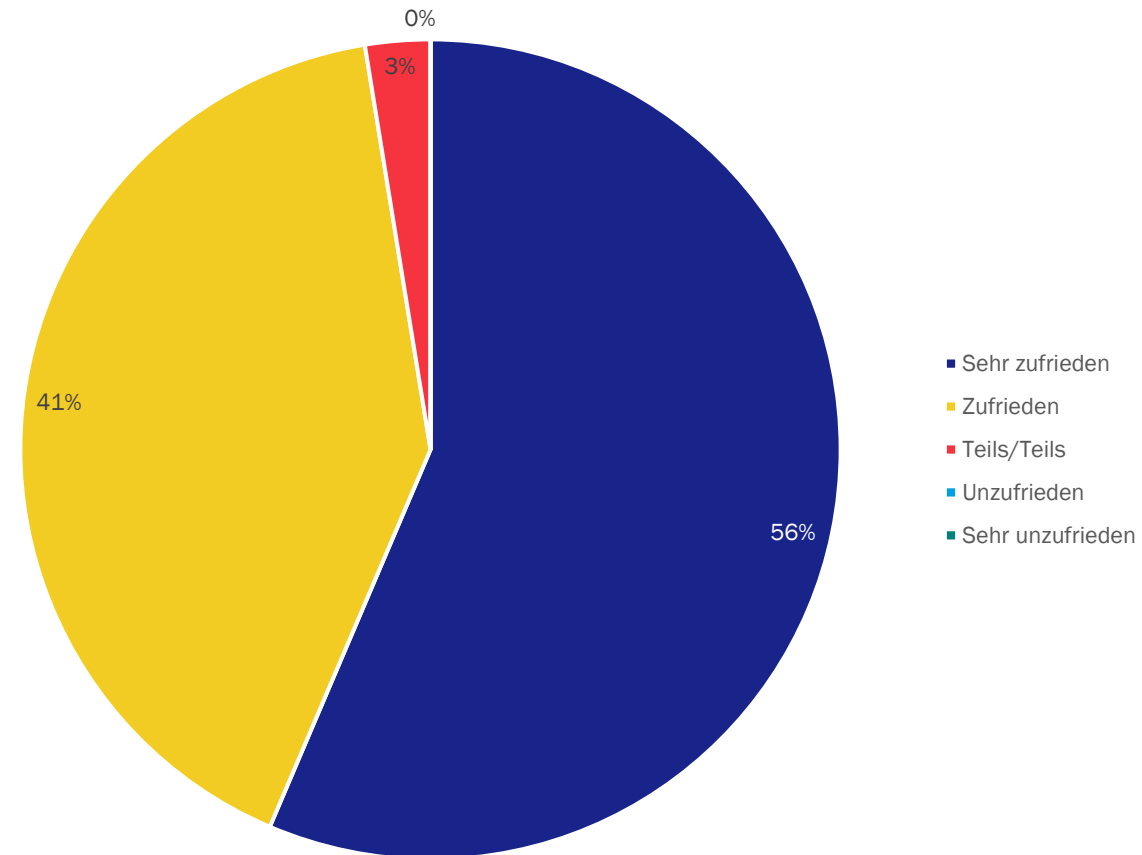
- Was uns bei der VHP-Nominierung fehlt, ist eine zuverlässige Backup-Lösung für den Fall eines Systemausfalls – abgesehen von der manuellen Eingabe aller Mengen. Wir versenden täglich Fahrpläne für 64 Bilanzkreise mit über 4.000 Deals. Im Falle eines IT-Fehlers wäre eine manuelle Eingabe im VHP durch zwei oder drei Personen nicht praktikabel und kaum umsetzbar. In der Fahrplan-Nominierung Strom bieten die Übertragungsnetzbetreiber (ÜNB) bereits alternative Lösungsmöglichkeiten: Deutschland: Bei einem IT-Ausfall können Fahrpläne über eine zertifizierte E-Mail eingereicht werden. Sollte dies nicht funktionieren, besteht die Möglichkeit einer telefonischen Meldung, gefolgt von einer schriftlichen Bestätigung per E-Mail aller Counterpartie Nominierungen. Frankreich: Hier lässt sich die FP-Datei (EDI 4.6) direkt und unkompliziert über das Portal hochladen. Eine vergleichbare Backup-Option für die VHP-Nominierung wäre wünschenswert, um die operative Stabilität und Ausfallsicherheit zu gew
- Wir wünschen uns eine Upload-Möglichkeit, z.B. durch ein Template pro Bilanzkreis was man sich im Portal runterladen kann oder per Upload einer Edigas NOMINT. Fokus sollte hier auf Massenfähigkeit liegen, da bei größeren Konstrukten eine manuelle Eingabe sehr lange dauern kann.

Verfügbarkeit

Wie zufrieden sind Sie mit der Verfügbarkeit des VHP-Systems?

Fast alle Teilnehmer sind mit der Verfügbarkeit des VHP-Systems sehr zufrieden bzw. zufrieden.

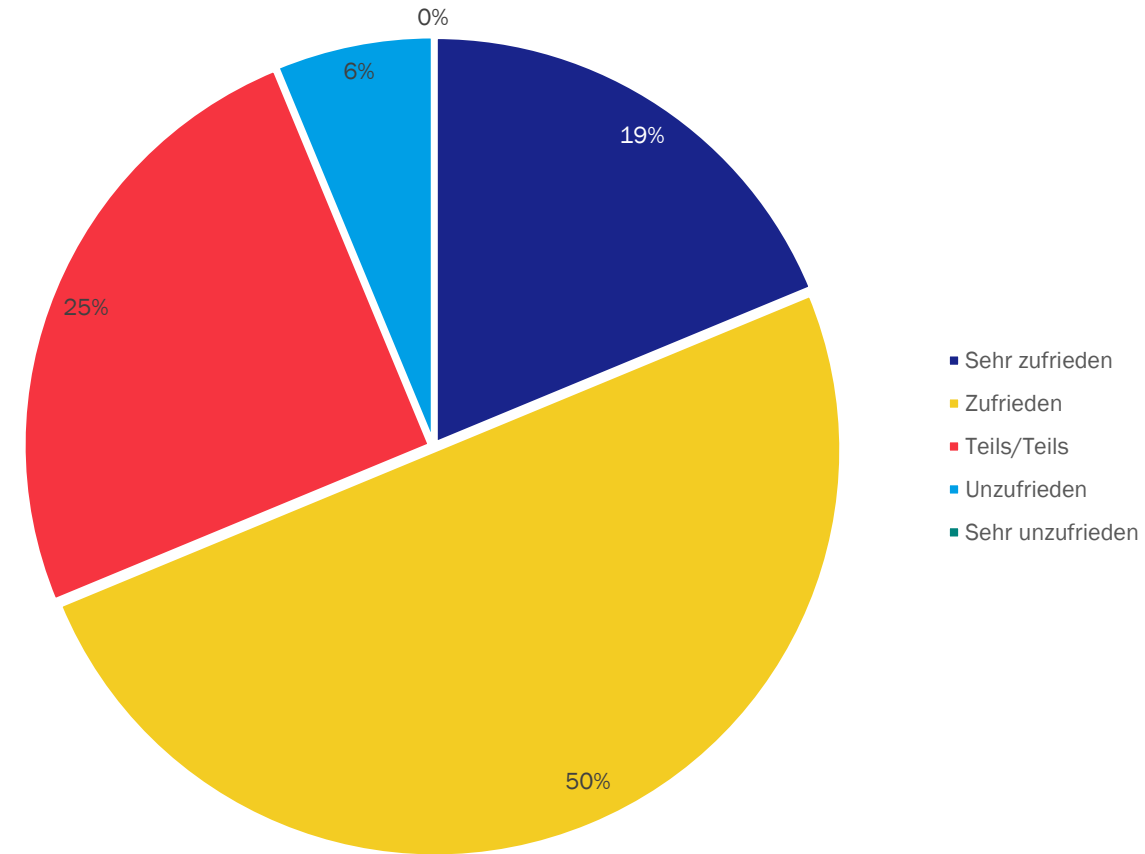
1 Teilnehmer hat keine Angabe übermittelt.



Hilfestellung

Wie zufrieden waren Sie mit der Hilfestellung von THE, wenn der VHP nicht zur Verfügung stand?

Die Mehrheit der Befragten ist mit der Hilfestellung von THE sehr zufrieden, wenn der VHP nicht zur Verfügung stand

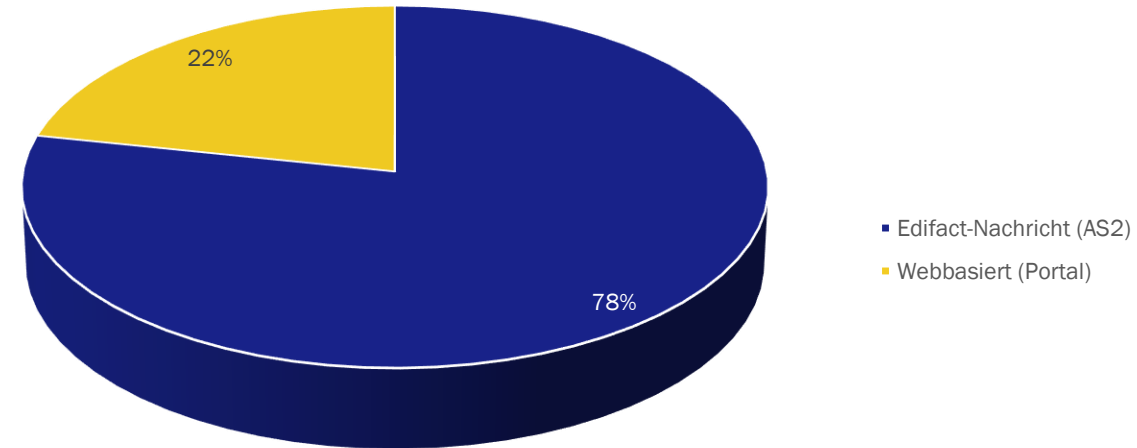


Nominierungen

Über welchen Weg tätigen Sie Nominierungen am THE VHP?

(Mehrfachnennung möglich)

Die Mehrheit der Teilnehmer tätigt Nominierungen per Edifact-Nachricht



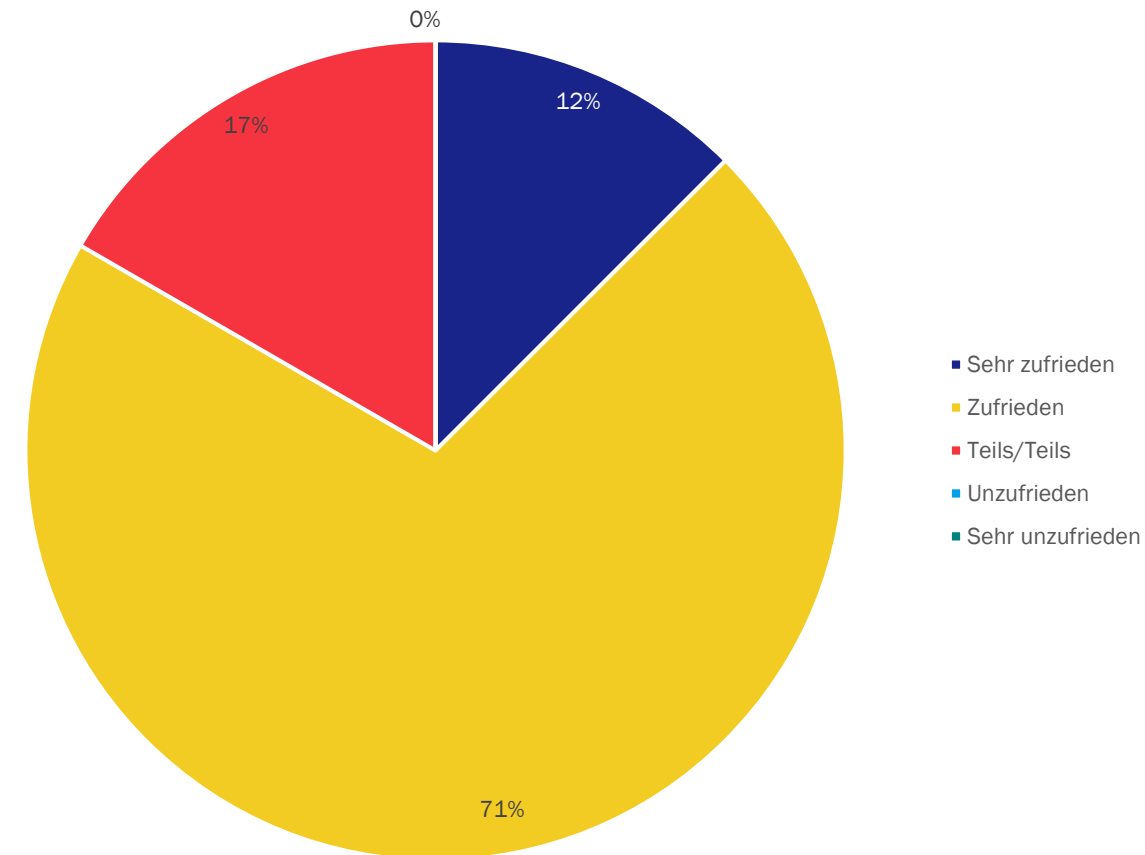
Veröffentlichungen

Wie zufrieden sind Sie mit den von THE bereitgestellten Veröffentlichungen zum VHP (z.B. Handelsvolumina, Churn Rate)?

Über 80% der Teilnehmer sind mit den bereitgestellten Veröffentlichungen zum VHP zufrieden bzw. sehr zufrieden

Die Veröffentlichung von welchen weiteren Daten erachten Sie als sinnvoll?

Linepack/System-Status,
unternehmensindividuelle Transportströme
in/aus THE - einschließlich Nominierung und
Matching-Status



Liquidität

Welche Maßnahmen könnten aus Ihrer Sicht eine Erhöhung der Liquidität am Spotmarkt (Börse und/oder OTC) am THE VHP bewirken?

- Die Liquidität ist m.E. ausreichend gut
- Allgemein weniger Bürokratie und weniger Datenfriedhöfe
- Bessere Sichtbarkeit der Daten, insbesondere der Systemdaten. THE ist bzgl. der Kosten von Ungleichgewichten im Vergleich zu anderen westeuropäischen Ländern nicht so transparent

Welche weiteren Maßnahmen könnten aus Ihrer Sicht eine Erhöhung der Liquidität am Terminmarkt (Börse und/oder OTC) am THE VHP bewirken?

- Wünschenswert wäre ein unkomplizierterer Ansatz für Marktteilnehmer zum Handel von physischen Mengen. Der reine finanzielle Handel ist einfacher in Bezug auf Lizenzen und Nominierungen
- Allgemein weniger Bürokratie und weniger Datenfriedhöfe

Market Maker

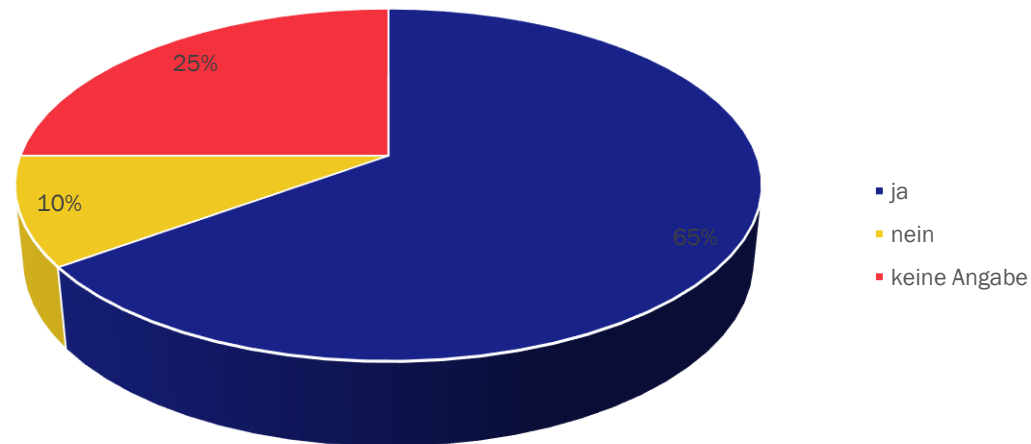
Seit einigen Jahren werden Ausschreibungen zur Erbringung von Market Maker Leistungen im Terminmarkt am VHP durchgeführt. Ist Ihnen bekannt, dass THE Ausschreibungen zur Erbringung von Market Maker Leistungen durchführt?

- Ja, bekannt

Haben Sie Anregungen oder Verbesserungsvorschläge zu den Market Maker Ausschreibungen?

- Die AGBs sind strikt, ergeben jedoch in dieser Form Sinn, so dass sie nicht geändert werden sollten

Mit dem neuen VHP wurde auch eine Veränderung beim PreMatching Prozess eingeführt. Es können nun auch Zeiträume über ein Jahr in die Zukunft nominiert und gematcht werden. Finden sie diese Anpassung hilfreich?



Welche weiteren Anpassungen sollten an VHP Prozessen durchgeführt werden?

- **Bei der Nominierung über AS4 sollte automatisch auch ein Richtungswechsel in der Nominierung korrekt verarbeitet werden. Aktuell hat die Nominierung mit geändertem Vorzeichen zur Folge, dass beide Nominierungen (Kauf und Verkaufsrichtung) im Portal angezeigt werden. Dies führt regelmäßig zum Mismatch und vermeidbarem manuellen Aufwand**
- **Generell ist das PreMatching sinnvoll. Es muss aber evaluiert werden, in welchen Zyklen die NOMRES-Bestätigungen versendet werden. Insbesondere bei großen Bilanzkreisen kann eine Vielzahl an Nachrichten zu Problemen in der Performance führen, sowohl was die Reaktionszeit als auch die Struktur der Nachrichten angeht (z.B. wollen wir lieber 1 NOMRES pro eigenem Bilanzkreis und nicht eine pro Bilanzkreiscodepaar)**
- **Bei Richtungswechsel der vorherigen Nominierung wird die Zeitreihe nicht überschrieben, wodurch es zu einem Mismatch kommt**

Welche weiteren Informationen sollte das VHP Portal anzeigen bzw. welche weiteren Funktionalitäten sollte das VHP Portal bieten? (z.B. Möglichkeit erneuten NOMRES Versand auszulösen, Mismatch Email abonnieren usw.) (1/4)

- Möglichkeit Mismatch E-mail zu abonnieren; Vorauswahl Counterparts bei Nominierung (wie im vorherigen System)
- Auslösen eine NOMRES Versands (analog Status Request im Strom)
- Mismatch gegen Börse anzeigen
- Mismatch E-Mail abonnieren
- Möglichkeit für den erneuten NOMRES-Versand
- "Status-Request" (analog Strom)
- Bereitstellung NOMRES, Mismatch-E-Mails (ab 20:00 Uhr an D-1) und Aperak-Meldungen per E-Mail bei Fehlern in den Codes oder in der Struktur der Edigas-Meldung auf Anfrage

Welche weiteren Informationen sollte das VHP Portal anzeigen bzw. welche weiteren Funktionalitäten sollte das VHP Portal bieten? (z.B. Möglichkeit erneuten NOMRES Versand auszulösen, Mismatch Email abonnieren usw.) (2/4)

- **Nomres Versand erneut auslösen klingt hilfreich. Status Requests einführen um auch im Zielsystem einen Nomres Versand anstoßen zu können. Möglichkeit alle Kauf- und Verkaufsspuren eines Bilanzkreises gleichzeitig im Matching anzeigen zu lassen, statt nur Verkauf oder nur Kauf**
- **In NOMRES ist aufgrund der Lesser-of-Rule nicht ersichtlich, ob ein Mismatch vorliegt, wenn man die geringere Menge nominiert hat. Da es im Interesse aller Beteiligten liegt, Mismatches frühzeitig zu identifizieren und zu klären, wäre es sinnvoll, wenn beide Parteien die Abweichung (MM) einsehen könnten. Dies würde die Transparenz erhöhen und eine effizientere Abstimmung ermöglichen**
- **Hinweis für Counterpart, der die Volumina nicht nominiert hat oder sich im Mismatch-Status befindet. Auch die Überprüfung der Kontaktinformationen könnte nützlich sein**

Welche weiteren Informationen sollte das VHP Portal anzeigen bzw. welche weiteren Funktionalitäten sollte das VHP Portal bieten? (z.B. Möglichkeit erneuten NOMRES Versand auszulösen, Mismatch Email abonnieren usw.) (3/4)

- **Der Versandzeitpunkt für die Mismatch-Emails sollten frei konfigurierbar sein. Außerdem ist das Anstoßen eines erneuten NOMRES-Versands hilfreich**
- **Die Möglichkeit im Portal eine NOMRES manuell neuversenden zu lassen, kann im Prozess helfen. Ein Prozessmonitor mit Nachrichteneingang und Folgeprozesse wie Matching erachten wir auch als eine Möglichkeit der Unterstützung**
- **Möglichkeit Mismatch Email zu abonnieren. Vorauswahl Counterparts bei Nominierung (wie im vorhergehenden System)**
- **Möglichkeit erneuten NOMRES Versand auszulösen, Mismatch Email ändern, bessere Ansicht auf Mobilgeräten (App, API)**
- **Durchgängig gleiches Format für NOMRES**

Welche weiteren Informationen sollte das VHP Portal anzeigen bzw. welche weiteren Funktionalitäten sollte das VHP Portal bieten? (z.B. Möglichkeit erneuten NOMRES Versand auszulösen, Mismatch Email abonnieren usw.) (4/4)

- Abfrage des Matchingstatus per SRQ (angelehnt der Anfrage im Strom)
- Im Matching Status Felderweiterung um "zuletzt geändert" (TT.MM.JJJJ, HH:MM)
- Mismatch Email abonnieren
- Konfigurierbare Mismatch-Email: Zeitpunkt individuell je Unternehmen einstellen, Bilanzkreise zu unterschiedlichen Zeitpunkten abgleichen, stündlich wiederholender Abgleich und Mailversand bei weiterhin vorliegendem Mismatch. erneuter NOMRES-Versand manuell auslösbar
- Automatisierte E-mail bei Mismatch, erneuter NOMRES-Versand per Knopf
- E-Mail Benachrichtigung bei Mismatch

Anleitung

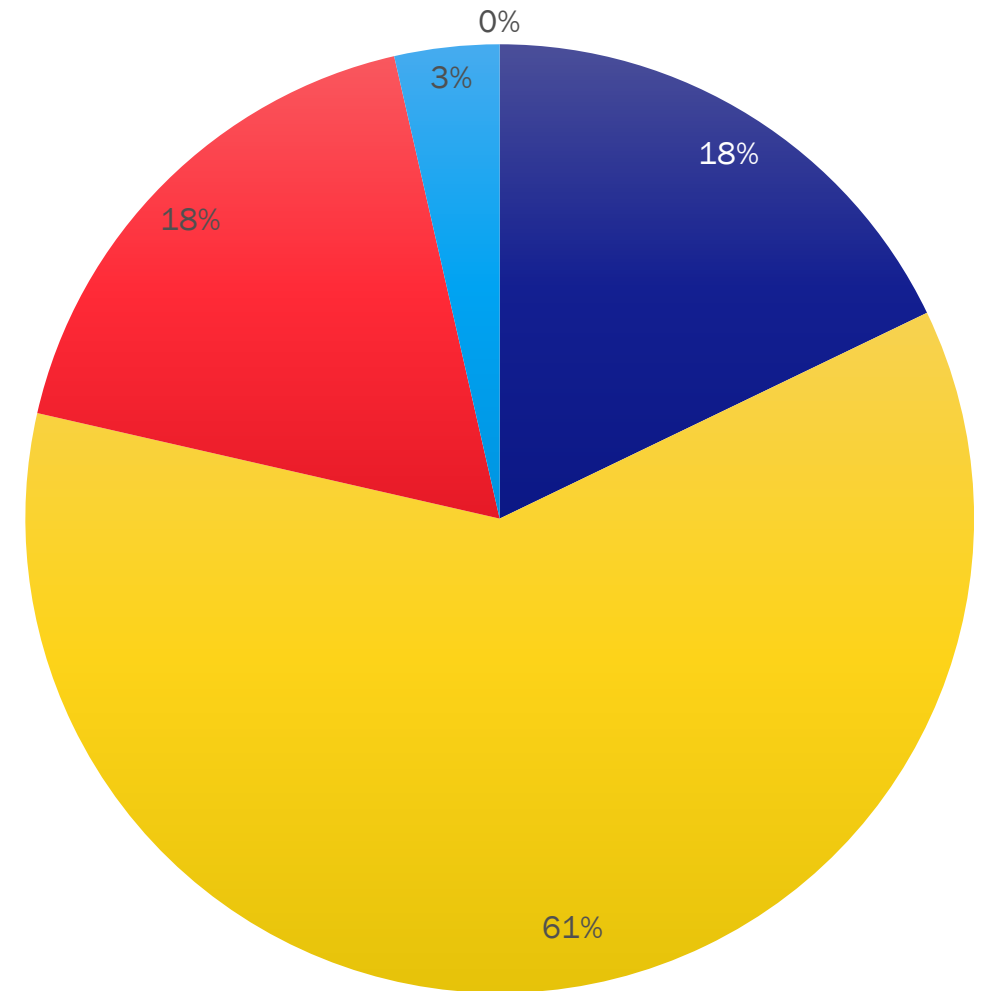
Wie zufrieden sind Sie mit der auf der THE Website bereitgestellten Anleitung zum VHP-Portal?

Die Mehrheit der Teilnehmer ist mit der bereitgestellten Anleitung zufrieden bzw. sehr zufrieden.

12 Teilnehmer haben keine Angabe übermittelt.

Welche Themen sollten in der Anleitung zum VHP-Portal ergänzt bzw. detaillierter dargestellt werden?

Mehr Schulungsvideos auf der Webseite



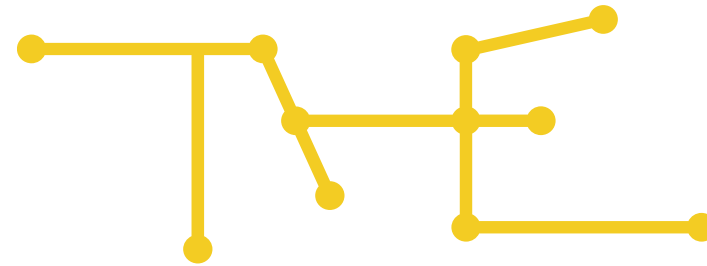
■ Sehr zufrieden ■ Zufrieden ■ Teils/Teils ■ Unzufrieden ■ Sehr unzufrieden

Haben Sie sonstige Anmerkungen oder Verbesserungsvorschläge zum VHP von THE? (1/2)

- **Zentrale Berechtigungssteuerung durch das Unternehmen.** Für die Übersicht der Mitarbeiter, die im Portal, ist eine Administration durch das Unternehmen dringend erforderlich. Hintergrund, nicht der Mitarbeiter haftet für Fehler, sondern das Unternehmen und somit sollte das Unternehmen auch die Möglichkeit der Berechtigungsvergabe, -entzug haben. Bsp.: Mitarbeiter verlässt das Unternehmen!
- **Wünschenswert wäre eine Steuerung der Nutzerzugänge- und Berechtigungen durch den Marktpartner selbst (dies liegt aktuell bei der THE)**
- **Alles in allem - good Job liebe THEs :)**
- **Hohe Anforderungen und Hürden bei der Registrierung neuer Nutzer. Der Support während dieses Prozesses verzögert sich zum Teil. Wünschenswert wäre auch die Bereitstellung von Kontaktdaten für den jeweiligen Nominierungs-Counterpart**
- **AS4 als Kommunikationsweg einführen**
- **Implementierung von Edig@s 6.1 funktionierte wie erwartet. Die Änderung des Matching-Prozesses führte jedoch zu Komplikationen**

Haben Sie sonstige Anmerkungen oder Verbesserungsvorschläge zum VHP von THE? (2/2)

- **Bessere Mobilversion insb. für den Matchingstatus**
- **Möglichkeit zum Hochladen der Nominierungsdatei, falls die Kommunikation ausfällt**
- **Das responsive Design ist nicht optimal (zu kleine Buttons, Skalen verschoben, Probleme beim scrollen). Eine übersichtlichere Darstellung am Handy wäre wünschenswert**
- **Manchmal kommt es zu einer Fehlanzeige im Dashboard. Hier wird bspw. ein Mismatch Status in der Graphik angezeigt obwohl im Matchingstatus die Kategorie Mismatch fehlt bzw. kein Mismatch vorliegt**
- **Die mobile Anzeige im alten Portal war bedienfreundlicher, die Anzeige über das Handy ist schlecht (Wenn man das Portal übers Handy öffnet)**



TRADING HUB EUROPE

keep in balance

Trading Hub Europe GmbH

Hauptsitz:
EUREF Campus 1
40472 Düsseldorf

Standort Berlin:
Anna-Louisa-Karsch-Straße 2
10178 Berlin
www.tradinghub.eu

Geschäftsführer

Torsten Frank, Dr. Sebastian Kemper

Amtsgericht Düsseldorf, HRB 93885

Copyright

The ideas and suggestions developed in this presentation are the intellectual property of Trading Hub Europe and are subject to the applicable copyright laws. The whole or excerpts duplication as well as passing on to third parties is not allowed without written permission of Trading Hub Europe GmbH.