

BULLETIN DU MONEP

15 septembre 2003/ 15 September 2003

Avis / Notice n° 2003-192

Introduction d'une procédure de déclaration des outils d'injection automatiques d'ordres sur LIFFE CONNECT™

FORMULAIRE DE DECLARATION D'AUTOMATES DE NEGOCIATION

Depuis le 14 avril 2003 les intervenants de marché membres d'Euronext.Liffe disposent avec la plate forme Liffe Connect d'un outil de négociation extrêmement sophistiqué capable de les faire bénéficier des derniers progrès en matière de logiciels de négociation. Ils ont en particulier la possibilité d'utiliser des automates d'injection de prix afin d'arbitrer différents marchés.

Afin de s'assurer que l'ensemble des participants bénéficie pleinement de ces améliorations et, en tenant compte de l'importance du rôle des apporteurs de liquidité, il est apparu important de contrôler les flux d'ordres envoyés au système de négociation. Ceci est particulièrement vérifié lorsque certaines pratiques de Marché apportent peu à la qualité du marché. Ainsi, si un membre du Marché injecte des prix en continu sur un contrat, alors que d'autres membres injectent des ordres sur ce même contrat mais avec des fourchettes Acheteur/Vendeur significativement plus larges, ces ordres utiliseront une part substantielle de la bande passante disponible sans apporter pour autant la moindre amélioration à la qualité du marché.

L'introduction d'un contrôle des automates permettra à l'ensemble des intervenants de disposer de conditions d'intervention optimales sur les marchés d'Euronext.Liffe, les Market Makers en particulier, disposeront d'une allocation de messages optimisée en fonction de la bande passante offerte.

Pour toute information supplémentaire, contacter Paris DMO (+ 33 1 49 27 13 00) ou votre Account Manager.

Gilles Clerc

Euronext.Liffe
Paris Derivatives Site Manager

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

APIM REGISTRATION DOCUMENT

Following the migration to LIFFE CONNECT® on 14 April 2003, members have been able to take advantage of the sophisticated functionality which the system offers. In addition the open architecture allows customers to use such tools as automated price injectors models ("APIMs").

Whilst Euronext Paris SA continues to fully recognise the importance of liquidity providers, and the benefits that the use of APIMs can bring to the market it is important to control the order flows sent to the trading system. This is particularly the case where certain market behaviour adds little value to the quality of the market, For example, if a member is injecting prices continuously, and other members begin to inject prices continuously in the same contract but with a significantly wider spread, then these others will use substantial amounts of bandwidth without providing any tangible improvement to the quality of the market.

Introducing a control of these automated price injectors will enable Euronext.Liffe to make sure that all members can access its markets with the best conditions, specifically Market Makers who will be allocated an optimised message allocation of the available bandwidth.

For any additional information, please contact Paris DMO (+ 33 1 49 27 13 00) or your Account Manager.

Gilles Clerc

Euronext.Liffe
Paris Derivatives Site Manager

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

Euronext Paris SA informe les Membres que le présent Avis a pour objectif de présenter les modalités de déclaration des automates d'injection de prix appelés « APIM » (Automatic Price Injection Model) conformément à l'article 8202/2 du livre I des Règles des Marchés d'Euronext, concernant les ordres transmis électroniquement.

1. Introduction

- 1.1. L'un des points forts de LIFFE CONNECT™ est son architecture ouverte et la facilité avec laquelle les fournisseurs de logiciels ainsi que ceux qui utilisent des logiciels sous licence peuvent développer sur son API (Interface de programmation logicielle). Euronext Paris SA permet aux utilisateurs de déployer des logiciels toujours plus sophistiqués sur sa plate-forme, dont une large variété de modèles d'injection de prix. Ceci constitue une approche radicalement différente de celle d'autres marchés électroniques qui ont mis en place depuis longtemps entre autres mesures, des contrôles stricts des injecteurs de prix.
- 1.2. Cependant, ces derniers mois, il a été constaté une augmentation de l'utilisation de nouveaux outils qui créent et exécutent automatiquement des arbitrages entre les différents marchés. Ceci a été constaté tout particulièrement sur les contrats d'indice, situation qui, sans contrôle, pourrait amener un encombrement des réseaux de transmission de données et une dégradation du service pour les utilisateurs du marché.
- 1.3. Afin d'éviter ce type de problème, et conformément à l'alinéa c de l'article 1.3.1 des Procédures de Négociation, cet Avis, d'application immédiate, détaille les conditions dans lesquelles la déclaration des APIM doit être effectuée.
- 1.4. Aucun Membre n'est autorisé à utiliser un APIM qui n'a pas été déclaré auprès d'Euronext Paris SA. Un Membre est tenu de déclarer tout APIM exploité par son ou ses Clients à l'aide du formulaire joint. Ainsi, un APIM exploité par un Client du Membre sera considéré comme étant un APIM du Membre lui-même.

2. Déclaration des APIM

- 2.1. Un APIM est défini comme un système électronique ou un logiciel qui :
 - a. s'interface avec l'API LIFFE CONNECT™; et
 - b. à la fois détermine les conditions d'envoi et envoie des messages de traitement d'ordres au système de négociation LIFFE CONNECT™ sans nécessairement exiger d'intervention humaine ; et
 - c. peut automatiquement créer et négocier simultanément des spreads inter et intra-marchés.

Tout Membre qui aurait des interrogations sur l'application de cette définition à un modèle ou à un système particulier, est invité à contacter son « Account Manager » qui confirmera si le modèle ou système particulier doit être déclaré ou non.

- 2.2. Tous les APIM doivent être conformes aux cahiers des charges de développement de modèles d'injection de prix sur LIFFE CONNECT™. Ceux-ci sont disponibles sur le site suivant : <http://www.liffe.com/access/developers/index.htm>
- 2.3. Tous les Membres utilisant des APIM se verront allouer un nombre de messages quotidien. Cette allocation de messages dépendra des produits négociés et du style d'opération à exécuter. Les Membres doivent s'assurer qu'ils peuvent « calibrer » leurs APIM, de manière à ne pas dépasser le nombre de messages alloués.
- 2.4. Seuls les Membres ayant satisfait au programme de test décrit au 2.2 et qui auront déclaré l'utilisation d'un APIM pour un contrat spécifique seront autorisés par Euronext Paris SA à l'utiliser sur ce contrat.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

3. Utilisation appropriée des APIM

- 3.1. Euronext Paris SA considère que les utilisateurs des APIM ne peuvent pas passer plusieurs ordres au même prix (« ordres multiples en profondeur ») car ceci est considéré comme contraire aux dispositions de l'article 8105/1 du Livre I des Règles des Marché d'Euronext. Les Membres adoptant ce comportement pourront voir leurs clefs de négociation désactivées et leurs ordres supprimés du carnet d'ordre central après avertissement d'Euronext Paris SA.
- 3.2. Les utilisateurs d'APIM feront l'objet d'un suivi afin de s'assurer que leur activité n'endommage pas la qualité globale du marché et ne dégrade pas le service. Par exemple, les négociateurs qui utilisent les APIM pour mettre à jour continuellement des prix éloignés des conditions de marché pourront de même voir leurs clefs de négociation désactivées et leurs ordres supprimés du carnet d'ordre central après avertissement d'Euronext Paris SA.
- 3.3. Tous les utilisateurs d'APIM doivent s'assurer qu'ils ne dépassent pas leur allocation de message.
- 3.4. Tous les utilisateurs d'APIM sont tenus de suivre la formation appropriée auprès de leur fournisseur de logiciels avant d'utiliser effectivement le logiciel sur le marché. Les tests et la formation peuvent avoir lieu sur les environnements de test LIFFE CONNECT™ disponibles 22 heures par jour.

4. Informations complémentaires et retours

- 4.1. Les Membres doivent retourner leurs formulaires de déclaration (jointés au présent Avis) remplis, à leurs « Account Managers » avant le lundi 29 septembre 2003.
- 4.2. Les Membres désireux d'obtenir de plus amples informations ou souhaitant formuler des observations concernant le présent Avis sont invités à contacter leur « Account Manager ».

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

FORMULAIRE DE DECLARATION D'AUTOMATES D'INJECTION DE PRIX

Conformément à l'alinéa c de l'article 1.3.1 des Procédures de négociation, Euronext Paris SA rappelle aux Membres que tous les utilisateurs d'APIM doivent déclarer ces logiciels préalablement à leur utilisation effective sur un contrat donné et que lesdits logiciels doivent faire l'objet d'une vérification de conformité auprès du TCS (Technical Conformance Services) d'Euronext.liffe. Un formulaire séparé est exigé pour chaque contrat MONEP/MATIF sur lequel un APIM fonctionne

- Nom du membre _____
- Mnémonique du membre _____
- ITM(s) à partir desquels l'APIM sera exploité _____
- Contrat sur lequel l'APIM sera exploité _____
- Fournisseur du modèle et type de modèle (ou développement propre, le cas échéant) _____

Paramètres anticipés du modèle :

- Nombre de mois de contrat actifs _____
- Nombre de prix d'exercice actifs (options seulement) _____
- Marchés du sous-jacent(s) auquel l'APIM sera rattaché (le cas échéant) _____
- Sensibilité de l'APIM au(x) marché(s) du sous-jacent.
(c'est à dire mouvement du prix sous-jacent en fonction de la mise à jour du prix du modèle) _____
- Un réglage de la sensibilité sera-t-il disponible ? OUI / NON
- Le modèle sera-t-il utilisé pour produire des fourchettes Acheteur/Vendeur ? OUI / NON

Nom de la personne soumettant
le formulaire de déclaration au nom du Membre

Signé

Date

*Pour de plus amples informations sur les conditions de négociation, merci de contacter la **Surveillance des Marchés Dérivés – Paris (+33.1.49.27.13.00).***

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

Introduction of an auto order input tools registration requirement for LIFFE CONNECT™

Euronext Paris SA hereby informs the Members that this Notice aims at presenting the registration procedure of the « APIM » (Automatic Price Injection Model) pursuant to rule 8202/2 of the Euronext Rule Book, Book 1 relating to electronically routed orders.

1. Introduction and Executive Summary

- 1.1 One of the unique strengths of LIFFE CONNECT™ continues to be its open architecture and the ease with which software vendors and those using proprietary software can write to the API. Euronext Paris SA has permitted ever more sophisticated software to be deployed by users onto the system, including a wide variety of price injection models. This contrasts with other electronic markets where typically strict controls and other measures relating to price injection have been in place for some time.
- 1.2 However, in recent months there has been a rapid escalation in the usage of new tools which automatically create and execute spreads between markets. This has been particularly evident in equity index contracts and would, if left unchecked, eventually cause network delays and a degradation of service for all market users.
- 1.3 In order to address these issues, and pursuant to Euronext.liffe Trading Procedures 1.3.1(c), this Notice details the requirements in relation to the registration of all APIMs, effective immediately.
- 1.4 No Member will be permitted to use an APIM, which has not been registered with Euronext Paris SA in respect of the contract or contracts concerned. A Member is responsible for registering any APIM(s) operated by his client(s) using the attached registration form. For the avoidance of doubt, an APIM operated by a member's client will be deemed to be an APIM of the Member himself.

2. Registration of Automated Price Injection Models

- 2.1 An APIM is defined as an electronic system or computer software which:
 - a. interfaces with the LIFFE CONNECT™ API; and
 - b. both determines the requirement for sending, and sends, order handling messages to the LIFFE CONNECT™ Trading Host without necessarily requiring the intervention of an individual; and
 - c. may automatically create and trade inter-market and intra-market spreads simultaneously.

Any Member unclear about the application of this definition to a particular model or system should contact their Account Manager, who will confirm whether the particular model or system needs to be registered.

- 2.2 All APIMs must conform with the LIFFE CONNECT™ Developer Guidelines for Price Injection Models, which are available at: <http://www.liffe.com/access/developers/index.htm>
- 2.3 All Members utilising APIMs will be given a daily message allocation. The daily message allocation will depend on the contracts to be traded, and style of trading to be undertaken. Members should ensure that they are able to 'calibrate' their APIM software, such that the message allocation is not breached.
- 2.4 Only those Members who have registered the use of an APIM for a specific contract, are using conformed software, and have been approved by Euronext Paris SA, will be allowed to operate a model in that contract.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

3. Appropriate usage of APIMs

- 3.1 Euronext Paris SA has deemed that users of APIMs may not enter multiple orders at the same price (also known as 'multiple orders at depth'), as this is deemed as anti social behavior proscribed by Rule 8105/1 of the Euronext Rule Book, Book I. Traders undertaking this activity will be warned by Euronext Paris SA that they may have their trading keys disabled and their orders pulled from the market.
- 3.2 Users of APIMs will be monitored closely to ensure their activity is not damaging overall market quality or degradation of service. For example, traders which use APIMs to continuously update prices which are far from the market value, will be warned by Euronext Paris SA that they may have their trading keys disabled and their orders pulled from the market.
- 3.3 All users of APIMs must ensure they do not breach their message allocation.
- 3.4 All users of APIMs must undertake the relevant training from their chosen software supplier, prior to using the software in the 'live' market. Testing and training can take place in the LIFFE CONNECT™ test environments, which are available 22 hours a day.

4. Further Information and Member Feedback

- 4.1 Members should return completed APIM Registration Forms (attached to this Notice) to their Account Managers by Monday 29 September 2003.
- 4.2 Members seeking further information or wishing to provide feedback in relation to this Notice should contact their Account Manager.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

AUTOMATED PRICE INJECTION MODEL REGISTRATION FORM

Euronext Paris SA requires that Members register all APIMs prior to use on LIFFE CONNECT™, as described in article 1.3.1 (c) of the Trading Procedures. Only those models which are registered by Members and approved for use in a specific contract may be operated in that contract. Members' models must also have passed LIFFE conformance requirements prior to use in the live market. A separate form is required for each MONEP contract in which a model operates.

- Name of Member _____
- Member Mnemonic _____
- ITM(s) through which the APIM will be operated _____
- Contract in which the APIM will be operated _____
- Model Provider and Model Type (or own development if applicable) _____

Anticipated model parameters:

- Number of active contract months _____
- Number of active strike prices (options only) _____
- Underlying market(s) to which the APIM will be linked (if any) _____
- APIM sensitivity to the underlying market(s) (i.e. underlying price movement per model price update) _____
- Will a "diming" feature be active YES / NO
- Will the model be used to make two-way markets YES / NO

Name of Person submitting Registration Form on behalf of the member

Signed

Date

For further information you may require on trading please contact **Paris Derivatives Market Operation (+33.1.49.27.13.00)**.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.