

## BULLETIN DE PARIS No. 2005-0035

**DATE:** 25 mai 2005  
**DATE EFFECTIVE:** 6 juin 2005

### **FACILITÉ DE NÉGOCIATION DE SPREAD CALENDRAIRE SUR LES OPTIONS SUR INDICE CAC40® PXL ET PXA.**

#### **Sommaire**

Ce Bulletin informe les membres du Marché de l'introduction d'une facilité additionnelle dans le but d'offrir aux membres la possibilité de négocier des spreads calendaires des échéances Juin 05 et Août 05 de l'option sur indice CAC40® (PXL) au multiplicateur de €1 par point d'indice vers l'échéance Septembre 05 de la nouvelle option PXA au multiplicateur de €10.

Le Bulletin du Moneyp No 2005-0029 fournissait, entre autres, aux membres du Marché des détails sur une facilité hors Marché de transfert gérée par LCH-Clearnet. Cette facilité donne aux membres compensateurs un moyen de transférer des positions du contrat PXL vers le contrat PXA sans frais.

Ce Bulletin informe les membres du Marché de la mise a disposition d'une autre facilité disponible pour tous les membres, leur permettant de transférer des positions d'une maturité vers l'autre du contrat d'option sur indice CAC40® (PXL/PXA).

Site Web: [www.euronext.com/derivatives](http://www.euronext.com/derivatives)

Les marchés dérivés d'Euronext ("Euronext.liffe") incluent les marchés dérivés gérés par Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Lisbonne, Euronext Paris et LIFFE Administration & Management" respectivement les marchés d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Paris et Londres.

Cette facilité de transfert sera disponible comme suit:

Pour les membres souhaitant transférer leurs positions du PXL Juin 05 au PXA Septembre 05: du 6 juin au 17 juin 2005; et

Pour les membres souhaitant transférer leurs positions du PXL Août 05 au PXA Septembre 05: du 1er août au 19 août 2005.

Pendant ces deux périodes la facilité sera disponible pendant les horaires normaux de négociations des contrats PXL/PXA (à savoir 09:00 – 17:30 heure de Paris).

Des possibilités d'extension de cette facilité aux échéances octobre05 et décembre05 de PXA pourront être considérées si les membres en expriment le besoin.

Les positions transférées via cette facilité seront sujettes aux conditions tarifaires normales d'Euronext.liffe et de LCH.Clearnet SA.

Cette facilité sera disponible via la fenêtre Wholesale Trade de LIFFE CONNECT®, les membres compensateurs comme les membres négociateurs pourront transférer leurs positions en utilisant cette facilité.

Les membres souhaitant négocier des spreads calendaires du contrat PXL vers le contrat PXA devront soumettre deux transactions via la fenêtre Wholesale Trade suivant la procédure suivante:

- (1) la première transaction correspondra à la position sur le contrat PXL, la seconde transaction établira la position sur le contrat PXA;
- (2) un seul prix d'exercice et une seule échéance seront autorisés pour chaque transaction – en conséquence aucune transaction de stratégie ne sera acceptée;
- (3) les membres sont autorisés à rouler une position d'un prix d'exercice sur PXL à un prix d'exercice différent sur PXA si ils le souhaitent – ainsi une position de calls 3500 Jun05 3500 PXL pourra être roulée vers des calls Sep05 3600 sur PXA;
- (4) le volume de chaque transaction doit respecter le ratio 10:1 du multiplicateur du contrat– ainsi une position sur PXL de 500 lots devra être roulée au moyen de deux transactions, la première de 500 lots sur PXL et la deuxième de 50 lots sur PXA;
- (5) il n'y a pas de seuil de volume minimum pour les transactions exécutées par le biais de cette facilité;
- (6) le prix auquel chaque transaction est exécutée doit être soit sur ou dans la meilleure fourchette Achat/Vente à l'instant de la soumission, ou sur ou dans la meilleure fourchette Achat/Vente dans les 30 minutes précédant le moment de la soumission. Dans l'hypothèse où aucune fourchette n'existerait, alors la transaction devra se faire à un prix sur ou dans la meilleure fourchette Achat/Vente calculée par l'algorithme d'Euronext.liffe à l'instant où la transaction est soumise;

Web site: [www.euronext.com/derivatives](http://www.euronext.com/derivatives)

The **Euronext Derivatives Markets** ("Euronext.liffe") include the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets.

**Euronext NV, PO Box 19163, 1000 GD Amsterdam, The Netherlands**

(7) Euronext.liffe vérifiera la validité des détails de la transaction soumise par le membre. Si Euronext.liffe estime pouvoir en valider tous les détails, elle autorisera l'exécution de la transaction.

(8) Dans l'hypothèse où Euronext.liffe estimerait ne pas pouvoir valider tous les détails de la transaction, les deux transactions seraient alors rejetées – ainsi si il y a un doute quant à la transaction soumise sur le contrat PXL, alors la transaction associée sur le contrat PXA sera elle aussi rejetée;

(9) les membres doivent soumettre chaque paire de transactions consécutivement. La transaction PXL doit être soumise en premier et la transaction PXA immédiatement après la transaction PXL.

(10) les membres doivent être capables d'identifier précisément chaque paire de transaction soumise par ce biais – en incluant un identifiant unique soit dans chaque transaction soit sur les cartons d'ordres correspondants;

(11) un membre devra pouvoir fournir les pièces correspondant aux transactions exécutées via cette facilité sur demande d'Euronext.liffe.

Pour toute information complémentaire en rapport avec ce bulletin, merci de contacter:

ELMS	Amsterdam	+33 (0) 1 49 27 13 00	marketservices@euronext.com
ELMS	London	+33 (0) 1 49 27 18 00	customermanagement@liffe.com

Web site: [www.euronext.com/derivatives](http://www.euronext.com/derivatives)

The **Euronext Derivatives Markets** ("Euronext.liffe") include the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets.

**Euronext NV, PO Box 19163, 1000 GD Amsterdam, The Netherlands**



## PARIS BULLETIN No. 2005-0035

**ISSUE DATE:** 25 May 2005  
**EFFECTIVE DATE:** 6 June 2005

### CAC40® INDEX OPTION PXL/PXA CALENDAR SPREAD TRADING FACILITY

#### Executive Summary

This notice informs market members of an additional facility which will enable positions held in the CAC40® index option contract (PXL) with a €1 index point multiplier to be transferred to the recently launched PXA contract with a €10 multiplier.

Members will be aware that MONEP Notice No: 2005-0029 provided details, amongst other things, of an off-market transfer facility managed by LCH.Clearnet SA. This facility provided clearing members with the ability to transfer positions from the PXL to the PXA contract free of all fees.

This notice advised market members of an additional facility, to be made available to all market members, enabling them to transfer positions from one expiry month to another – inter-month transfer facility – for the CAC40® index option contract (PXL/PXA).

This facility will be available to market members as follows:

For members wishing to transfer positions from June'05 PXL to September'05 PXA: xx June – 17 June 2005; and

Web site: [www.euronext.com/derivatives](http://www.euronext.com/derivatives)

The **Euronext Derivatives Markets** ("Euronext.liffe") include the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets.

For members wishing to transfer positions from August'05 PXL to September'05 PXA: xx August – 19 August 2005.

During both periods the facility will be made available throughout the normal trading hours for the PXL/PXA contract (i.e. 09:00 – 17:30 ( 18:15? ) hours daily CET).

Additional availability for October05 PXA and December 05 PXA linked calendar spreads may be offered, subject to member demand.

Positions transferred via this facility will be subject to the normal Euronext.liffe and LCH.Clearnet SA fees.

This facility will be made available via the Wholesale Trade Window on LIFFE CONNECT® and both clearing and trading members may transfer positions using this facility.

Market members wishing to trade calendar spreads from the PXL to the PXA contract must submit two trades via the Wholesale Trade Window subject to the following procedures:

- (i) the first trade will be for the position held in the PXL contract, and the second trade will establish the position in the PXA contract;
- (ii) only one strike and one delivery month will be permitted for each trade – i.e. no strategy trades will be allowed;
- (iii) customers will be permitted to roll a position from one series to a different series if they wish to – e.g. a position held in Jun05 3500 PXL calls may be rolled into a Sep05 3600 PXA calls;
- (iv) the volume of each trade must conform with the 10:1 ratio that the contract multiplier has – e.g. a position in the PXL of 500 lots would be rolled via two trades, the first for 500 lots and the second for 50 lots;
- (v) there is no minimum volume threshold for trades execute via this facility;
- (vi) the price at which each trade is executed at must be either at or within the BBO at the time of submission, or at or within the BBO within the 30 minute period prior to the time of submission. In the event that no BBO existed, then the trade must be at a price at or within the BBO calculated by the Euronext.liffe maintained algorithm at the time the trade is submitted;
- (vii) Euronext.liffe will check the validity of the trade details submitted by the member. If Euronext.liffe is satisfied that all such details are valid, he will authorise execution of the trade.
- (viii) In the event that Euronext.liffe are not satisfied that all the trade details submitted are valid, then the both trades will be rejected – i.e. if there is an issue with the trade submitted in the PXL contract, then the association trade in the PXA contract will also be rejected;

Web site: [www.euronext.com/derivatives](http://www.euronext.com/derivatives)

The **Euronext Derivatives Markets** ("Euronext.liffe") include the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets.

**Euronext NV, PO Box 19163, 1000 GD Amsterdam, The Netherlands**

- (ix) members must submit each related pair of trades in sequence, with the PXL trade first. The PXA trade must be submitted immediately after submission of the PXL trade.
- (x) members must be able to uniquely identify each pair of trades submitted under this facility – either by including a unique identifying reference on each trade or on the relevant order slips;
- (xi) a member may be required to provide such documentary information relating to trades executed via this facility to Euronext.liffe upon request.

For any further information, about this bulletin please contact:

ELMS	Amsterdam	+33 (0) 1 49 27 13 00	marketservices@euronext.com
ELMS	London	+33 (0) 1 49 27 18 00	customermanagement@liffe.com

Web site: [www.euronext.com/derivatives](http://www.euronext.com/derivatives)

The **Euronext Derivatives Markets** ("Euronext.liffe") include the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets.

**Euronext NV, PO Box 19163, 1000 GD Amsterdam, The Netherlands**