

BULLETIN DE PARIS No. 2005 - 0038

DATE DE DIFFUSION: 7 Juin 2005
DATE DE MISE EN APPLICATION: 20 Juin 2005

**CRÉATION DE NOUVEAUX CONTRATS A TERME D'OPTION SUR ACTIONS
FRANCAISES DE TYPE AMÉRICAIN**

Résumé

Le présent avis a pour objet de faire connaître les caractéristiques des nouveaux contrats à terme d'options sur actions françaises de type américain et s'applique exclusivement à ces contrats:

Les options sur actions françaises de type européen conservent, pour l'instant, leurs caractéristiques actuelles.

Création de nouveaux contrats d'options sur actions françaises de type américain avec une quotité de 100 actions

Quotité de 100 actions pour les nouveaux contrats d'options sur actions de type américain

Dès le 20 Juin 2005, la quotité des nouveaux contrats d'options sur actions françaises de type américain sera de 100 actions, pour toutes les échéances de l'année 2006 et suivantes.

Lors de l'ouverture de ces nouveaux contrats, Euronext.liffe ouvrira aussi des échéances supplémentaires pour étendre l'horizon de négociation sur le segment des options sur actions françaises de style américain :

- 45 classes d'options auront un horizon de négociation variant de 18 à 23 mois
- 22 classes d'options auront un horizon de négociation variant de 9 à 11 mois

Ainsi, les premières échéances ouvertes le 20 juin 2005 à la négociation avec une quotité de 100 seront les suivantes:

- Mars 2006 Juin 2006 Décembre 2006 Juin 2007
sur les contrats d'options sur actions de type américain disposant d'échéances mensuelles

- Mars 2006 Juin 2006
sur les contrats d'options sur actions de type américain ne disposant pas d'échéances mensuelles

Le **19 décembre 2005**, les nouveaux contrats avec une quotité de 100 actions seront les seuls contrats d'options sur actions de style américain négociables : en effet, toutes les anciennes échéances avec une quotité de 10 actions seront arrivées à maturité et auront été progressivement remplacées par de nouvelles échéances avec une quotité de 100 actions.

Le tableau en annexe 3 donne un aperçu des échéances qui seront ouvertes à la négociation sur les contrats pendant la période de transition. Chaque colonne peut être considérée comme une photographie des deux contrats à une date donnée. Chaque ligne équivaut à une échéance. Ainsi, une case foncée indique une échéance ouverte sur les contrats d'options avec une quotité de 10 actions, une case claire, une échéance ouverte sur les contrats d'options avec une quotité de 100 actions.

Sur ces nouveaux contrats (quotité de 100 actions), la taille minimale donnant accès à la négociation de blocs et aux applications garanties dans un marché « à 1 tick », sera égale à 500 lots.

Les autres caractéristiques de ces nouveaux contrats avec une quotité de 100 actions restent inchangées par rapport aux contrats d'options sur actions de type américain actuels (cf Annexe 1).

Nouveaux Mnémoniques

Dès le 20 juin 2005, de nouveaux mnémoniques seront créés pour permettre de différencier les contrats d'options sur actions françaises de type américain qui ont une quotité de 10 actions, de ceux qui ont une quotité de 100. Les nouveaux mnémoniques se distingueront aisément des mnémoniques actuels afin d'éviter toute confusion entre les différents contrats.

Ainsi, tous les mnémoniques se terminant par le chiffre 1 indiqueront qu'il s'agit d'un contrat d'option sur action de type américain avec une quotité de 100 actions sous-jacentes. Une liste complète de ces nouveaux mnémoniques est disponible en annexe 2.

Quotité de 10 actions pour les contrats d'options actuellement cotés

Toutes les échéances des mois calendaires de l'année 2005 auront une quotité de 10 actions. Ainsi les échéances Juin, Juillet, Août, Septembre, Octobre, Novembre et Décembre 2005 auront un sous-jacent de 10 actions (cf Annexe 3).

Opérations sur titres

Pendant la période de migration des options sur actions de type américain d'une quotité de 10 actions vers une quotité de 100 (du 20 juin au 16 décembre 2005), les opérations sur titres sur ces nouvelles classes d'options seront gérées en utilisant les mêmes règles que celles s'appliquant aux classes d'options avec une quotité de 10 actions.

La politique de gestion des opérations sur titres postérieures à cette date sera précisée ultérieurement.

Frais de négociation

Tarification Euronext.liffe Paris – Tableaux récapitulatifs

	Quotité de l'option	Taille de la transaction ⁽¹⁾	Frais de négociation
Options sur actions de type américain et européen	10 actions	< 60 000 lots	€0.06/ contrat
		≥ 60 000 lots	€ 160/ transaction ⁽²⁾ € 80/ transaction ⁽²⁾
Options sur actions de type américain	100 actions	< 6 000 lots	€0.55/ contrat ⁽³⁾
		≥ 6 000 lots	€ 160/ transaction € 80/ transaction

Teneurs de marché (Market makers)

Les teneurs de marché bénéficient d'une tarification particulière. Les frais de négociation dépendent de la performance réalisée par le teneur de marché. Pour les teneurs de marché dont la performance mensuelle atteint 80%, les frais de négociation sont les suivants :

	Quotité de l'option	Taille de la transaction ⁽¹⁾	Frais de négociation	
			PMM	RMM
			Permanent Market Makers	Responding Market Makers
Options sur actions de type américain et européen	10 actions	< 60 000 lots	€ 0.005/ contrat	€ 0.02/ contrat
		≥ 60 000 lots	€ 80/ transaction	€ 80/ transaction
Options sur actions de type américain	100 actions	< 6 000 lots	€ 0.05/ contrat	€ 0.20/ contrat
		≥ 6 000 lots	€ 80/ transaction	€ 80/ transaction

⁽¹⁾ Dans le cas d'une stratégie, cette taille s'applique à chaque jambe de la stratégie

⁽²⁾ 160 euros par transaction pour les comptes clients (comptes C) et 80 euros par transaction pour les comptes maison et teneurs de marché (comptes H et M)

⁽³⁾ Les frais de négociation sur les nouveaux contrats d'options sur actions françaises avec une quotité de 100 actions sont réduits de 8% passant de 0.06 euros par contrat (options sur actions françaises avec une quotité de 10 actions) à **0.55 euros** par contrat (nouveaux contrats avec une quotité de 100 actions)

Les fiches techniques des nouveaux contrats de type américain sont disponibles sur le site internet d'Euronext à l'adresse suivante : www.euronext.com/derivatives

Annexe 1 : Contrats d'options sur actions de type américain

	Contrats d'options sur actions actuels		Nouveaux contrats d'options sur actions	
	Contrat avec des échéances mensuelles et trimestrielles	Contrat avec des échéances trimestrielles sans échéances mensuelles	Contrat avec des échéances mensuelles et trimestrielles	Contrat avec des échéances trimestrielles sans échéances mensuelles
Quotité	10		100	
<u>Echéances ouvertes le 17 juin 2005</u>	Juin 2005 Juillet 2005 Août 2005 Septembre 2005 Décembre 2005	Juin 2005 Septembre 2005 Décembre 2005	Contrats non ouverts à la négociation	
<u>Echéances ouvertes le 20 juin 2005</u>	Juillet 2005 Août 2005 Septembre 2005 Décembre 2005	Septembre 2005 Décembre 2005	Mars 2006 Juin 2006 Décembre 2006 Juin 2007	Mars 2006 Juin 2006
Dernier jour de négociation	3 ^{ème} vendredi du mois			
Mnémonique	2/3 lettres		2 lettres + le chiffre 1	
Market Making	PMM + RMM			
Frais de négociation	0.06 € par contrat ⁽¹⁾		0.55 € par contrat ⁽²⁾	

⁽¹⁾ transactions de taille strictement inférieure à 60 000 lots

⁽²⁾ transactions de taille strictement inférieure à 6 000 lots

Annexe 2 : Liste des nouveaux mnémoniques

La règle utilisée pour la création des nouveaux mnémoniques est la suivante :

la 3^{ème} lettre du mnémonique du contrat d'option sur action en quotité de 10 est remplacée par le chiffre 1 ou quand celui-ci ne comporte que 2 lettres, le chiffre 1 est ajouté.

Néanmoins, pour des raisons techniques seuls 6 mnémoniques font exception à cette règle.

Ainsi, ALL, ALS, CAP, ACA, BN et SAG deviennent respectivement AZ1, AS1 CP1 CR1 DA1 et SM1.

Mnémoniques Contrats avec une quotité de 10 actions	Actions sous-jacentes	Nouveaux mnémoniques Contrats avec une quotité de 100 actions
AC	Accor	AC1
AGF	AGF	AG1
AF	Air France	AF1
AI	Air Liquide	AI1
ALC	Alcan	AL1
CGE	Alcatel	CG1
ALL	Allianz AG	AZ1*
ALS	Alstom	AS1*
LOR	Arcelor	LO1
ATO	Atos Origin	AT1
CS	Axa	CS1
BA	BASF AG	BA1
BNP	BNP Paribas	BN1
EN	Bouygues	EN1
BOB	Business Objects	BO1
CAP	Cap Gemini	CP1*
CA	Carrefour	CA1
CO	Casino Guichard Perrachon	CO1
CDI	Christian Dior	CD1
CLR	Clarins	CL1
CNP	CNP Assurances	CN1
ACA	Crédit Agricole	CR1*
LER	Daimler Chrysler AG	LE1
BN	Danone	DA1*
DSY	Dassault Systeme	DS1
DB	Deutsche Bank AG	DB1
DX	Dexia	DX1
EAD	EADS	EA1
EF	Essilor International	EF1
EDL	Eurodisney	ED1
NXT	Euronext	NX1
TNU	Eurotunnel	TN1
EO	Faurecia	EO1
FTE	France Télécom	FT1
HAV	Havas Advertising	HA1
RMS	Hermès	RM1
IFG	Infogrames Entertainment	IF1
OR	L'Oréal	OR1
LG	Lafarge	LG1
MMB	Lagardère	MM1
MC	LVMH	MC1
MMT	Métropole TV	MT1*
ML	Michelin	ML1
RI	Pernod Ricard	RI1
UG	Peugeot SA	UG1
PP	Pinault Printemps Redoute	PP1
PUB	Publicis Groupe	PU1
RNO	Renault	RN1
SAG	Sagem	SM1*
SGO	Saint Gobain	SG1
SAN	Sanofi Aventis	SA1
SU	Schneider	SU1
SCO	Scor	SC1
GLE	Société Générale	GL1
SW	Sodexo Alliance	SW1
STM	STMicroelectronics	ST1
SZE	Suez	SZ1
TEC	Technip-Coflexip	TE1
TFI	TF1	TF1
HO	Thalès	HO1
TMS	Thomson	TM1
FP	Total	FP1
UL	Unibail	UL1
FR	Valeo	FR1
VIE	Véolia Environnement	VII
DG	Vinci	DG1
EX	Vivendi Universal	EX1

Annexe 3 : Calendrier et évolution des échéances par type de contrat

Contrat d'option sur actions avec échéances mensuelles et trimestrielles

		Mois									
		20-juin	18-juil	22-août	19-sept	24-oct	21-nov	19-déc	23-janv-06	20-févr-06	20-mars-06
Échéances	juil-05										
	août-05										
	sept-05										
	oct-05										
	nov-05										
	déc-05										
	janv-06										
	févr-06										
	mars-06										
	avr-06										
	mai-06										
	juin-06										
	sept-06										
	déc-06										
	juin-07										
	déc-07										

Contrat d'option sur actions avec échéances trimestrielles sans échéances mensuelles

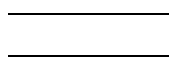
		Mois									
		20-juin	18-juil	22-août	19-sept	24-oct	21-nov	19-déc	23-janv-06	20-févr-06	20-mars-06
Échéances	juil-05										
	août-05										
	sept-05										
	oct-05										
	nov-05										
	déc-05										
	janv-06										
	févr-06										
	mars-06										
	avr-06										
	mai-06										
	juin-06										
	sept-06										
	déc-06										
	mars-07										



Contrat actuel (10)



Nouveau contrat (100)



Date de bascule

Pour obtenir des informations complémentaires sur cet avis, contactez:

Euronext.liffe Market Services

Clients basés en:

France:	+ 33 (0) 1 49 27 13 00
Belgique :	+ 32 (0) 2 509 9813
Hollande, Portugal, et tous les autres pays	+ 31 (0) 20 550 5050
Royaume Uni:	+ 44 (0) 20 7379 2004

Site internet: Email: marketservices@euronext.com
www.euronext.com/derivatives

Les marchés dérivés d'Euronext (« Euronext.liffe ») se rapporte aux opérations dérivées et conjointes de Euronext et LIFFE.

Cela comprend:

- Euronext Amsterdam Derivative Markets, qui est réglementé par le droit néerlandais;
- Euronext Brussels Derivatives Market, qui est réglementé par le droit belge;
- Euronext Lisbon Futures and Options Market, qui est réglementé par le droit portugais;
- LIFFE Administration and Management, qui est un marché d'échange reconnu par le droit anglais;
- MATIF et MONEP, qui sont des marchés réglementés par le droit français.

Tous ces marchés sont réglementés par la Directive Européenne des Services D'Investissements.

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



PARIS NOTICE No. 2005 - 0038

ISSUE DATE: 7 June, 2005
EFFECTIVE DATE: 20 June, 2005

INTRODUCTION OF NEW AMERICAN STYLE FRENCH INDIVIDUAL EQUITY OPTION CONTRACTS

Executive Summary

This notice informs market members of the specifications of new American style French Individual Equity Option contracts and refers exclusively to these contracts.

European style French Individual Equity Option contracts retain their current specifications for the moment.

Introduction of new American style French Individual Equity Option (IEO) contracts with a contract size of 100 shares

From 20 June 2005, all new American style French IEO contracts will have a contract size of 100 shares for all expiry months in 2006 and onwards.

Euronext.liffe will extend the timeframe for trading in American style French IEOs when these new contracts are opened:

- 45 option classes will then have a range of expiries between 18 and 23 months
- 22 option classes will have a range of expiries between 9 and 11 months

When the new contracts are introduced on 20 June 2005, the initial expiry months listed will be the following:

- March 2006, June 2006, December 2006, June 2007 for American style IEOs with serial months
- March 2006 and June 2006 for American style IEOs with no serial months

By **19 December 2005**, only American style 100 share contracts will be available for trading as all old American style 10 share contracts will have expired by this date and will have been gradually replaced by the new 100 share contracts.

Annex 3 provides a diagram illustrating the expiry months that will be available on the contracts during this transitional period. Each column represents a snapshot of the two contracts at the date indicated. The rows denote expiry months. Thus, a dark cell indicates that an expiry month is listed on the 10 share contract, a light cell indicates that it is listed on the 100 share contract.

All other characteristics of the new 100 share contracts will be the same as those of the existing American style IEOs with the exception of the Block Trade threshold, which will be set to a minimum of 500 lots. This threshold will also be the minimum size for a guaranteed cross-trade in a “one tick” market.

New Mnemonics

From 20 June 2005, new contract mnemonics will be created for the new 100 share contracts to differentiate them from existing American style IEOs with a contract size of 10 shares. The new contract mnemonics will be easily identifiable to avoid confusion between the current and the new contracts.

Therefore all mnemonics that end with the number ‘1’ will indicate an American style French IEO with a contract size of 100 shares of the underlying.

A list of all contract mnemonics is available in Annex 2.

A contract size of 10 shares for current option contracts

All 2005 expiries will have a contract size of 10 shares. Therefore, June, July, August, September, October, November and December 2005 expiries will have a contract size of 10 shares (Annex 3).

Corporate Actions

In order to ensure consistency during the transition period between the 10 and 100 share contracts (from 20 June to 16 December 2005), Euronext.liffe will maintain the same Corporate Actions policy for new 100 share contracts as for the 10 share contracts.

The Corporate Actions policy used after 16 December 2005 will be communicated in due course.

Trading fees

Trading fees - Euronext.liffe Paris

	Option contract size	Order size ⁽¹⁾	Trading fees
American & European style Individual Equity Options	10 shares	< 60,000 lots	€0.06 per contract
		≥ 60,000 lots	€ 160 per trade ⁽²⁾ € 80 per trade ⁽²⁾
American style Individual Equity Options	100 shares	< 6,000 lots	€0.55 per contract ⁽³⁾
		≥ 6,000 lots	€ 160 per trade € 80 per trade

Market Makers

Market makers' trading fees depend on their performance. When the performance of the market maker reaches 80% at the end of the month, trading fees are charged according to the following table:

	Option contract size	Order size ⁽¹⁾	Trading fees	
			PMM	RMM
			Permanent Market Makers	Responding Market Makers
American & European style Individual Equity Options	10 shares	< 60,000 lots	€ 0.005 per contract	€ 0.02 per contract
		≥ 60,000 lots	€ 80 per trade	€ 80 per trade
American style Individual Equity Options	100 shares	< 6,000 lots	€ 0.05 per contract	€ 0.20 per contract
		≥ 6,000 lots	€ 80 per trade	€ 80 per trade

⁽¹⁾ In the case of a strategy, the order size applies to each leg of a strategy trade

⁽²⁾ € 160 per trade for Client accounts (C accounts) and € 80 euros per trade for House and Market Makers' accounts (H and M accounts)

⁽³⁾ The trading fees for American style French IEOs with a contract size of 100 shares will effectively be reduced by 8% from € 0.06 per lot (IEOs with a contract size of 10 shares) to **€0.55** per lot (IEOs with a contract size of 100 shares).

The specifications of these new contracts are available on the Euronext website at: www.euronext.com/derivatives.

Annex 1 : American style French IEOs

	Current IEOs		New IEOs	
	IEOs with serial months and quarterly expiries	IEOs with quarterly expiries and no serial months	IEOs with serial months and quarterly expiries	IEOs with quarterly expiries and no serial months
Contract size	10		100	
<u>Open expiries on 17 June 2005</u>	June 2005 July 2005 August 2005 September 2005 December 2005	June 2005 September 2005 December 2005	Contracts not open for trading	
<u>Open expiries on 20 June 2005</u>	July 2005 August 2005 September 2005 December 2005	September 2005 December 2005	March 2006 June 2006 December 2006 June 2007	March 2006 June 2006
Last trading day	Third Friday of the month			
Mnemonics	2/3 letters		2 letters + the number '1'	
Market Making	PMM + RMM			
Transaction fees	€ 0.06 per contract ⁽¹⁾		€ 0.55 per contract ⁽²⁾	

⁽¹⁾ Order size < 60,000 lots

⁽²⁾ Order size < 6,000 lots

Annex 2 : List of new contract mnemonics

New contract mnemonics will be as follows : the third letter of the current mnemonic used for IEOs with a contract size of 10 will be replaced by the number '1' or, for those with two letter mnemonics, the number '1' will be added.

For technical reasons six mnemonics do not follow this rule. Therefore ALL, ALS, CAP, ACA, BN and SAG, will change respectively to: AZ1, AS1 CP1 CR1 DA1 and SM1.

Mnemonics Contract size of 10 shares	Underlyings	New Mnemonics Contract size of 100 shares
AC	Accor	AC1
AGF	AGF	AG1
AF	Air France	AF1
AI	Air Liquide	AI1
ALC	Alcan	AL1
CGE	Alcatel	CG1
ALL	Allianz AG	AZ1*
ALS	Alstom	AS1*
LOR	Arcelor	LO1
ATO	Atos Origin	AT1
CS	Axa	CS1
BA	BASF AG	BA1
BNP	BNP Paribas	BN1
EN	Bouygues	EN1
BOB	Business Objects	BO1
CAP	Cap Gemini	CP1*
CA	Carrefour	CA1
CO	Casino Guichard Perrachon	CO1
CDI	Christian Dior	CD1
CLR	Clarins	CL1
CNP	CNP Assurances	CN1
ACA	Crédit Agricole	CR1*
LER	Daimler Chrysler AG	LE1
BN	Danone	DA1*
DSY	Dassault Systeme	DS1
DB	Deutsche Bank AG	DB1
DX	Dexia	DX1
EAD	EADS	EA1
EF	Essilor International	EF1
EDL	Eurodisney	ED1
NXT	Euronext	NX1
TNU	Eurotunnel	TN1
EO	Faurecia	EO1
FTE	France Télécom	FT1
HAV	Havas Advertising	HA1
RMS	Hermès	RM1
IFG	Infogrames Entertainment	IF1
OR	L'Oréal	OR1
LG	Lafarge	LG1
MMB	Lagardère	MM1
MC	LVMH	MC1
MMT	Métropole TV	MT1*
ML	Michelin	ML1
RI	Pernod Ricard	RI1
UG	Peugeot SA	UG1
PP	Pinault Printemps Redoute	PP1
PUB	Publicis Groupe	PU1
RNO	Renault	RN1
SAG	Sagem	SM1*
SGO	Saint Gobain	SG1
SAN	Sanofi Aventis	SA1
SU	Schneider	SU1
SCO	Scor	SC1
GLE	Société Générale	GL1
SW	Sodexo Alliance	SW1
STM	STMicroelectronics	ST1
SZE	Suez	SZ1
TEC	Technip-Coflexip	TE1
TF1	TF1	TF1
HO	Thalès	HO1
TMS	Thomson	TM1
FP	Total	FP1
UL	Unibail	UL1
FR	Valeo	FR1
VIE	Véolia Environnement	VI1
DG	Vinci	DG1
EX	Vivendi Universal	EX1

Annex 3 : Calendar and evolution of expiries by contract type

IEOs with serial months and quarterly expiries

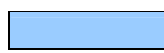
		Calendar Month									
		20 June05	18 July05	22 Aug05	19 Sept05	24 Oct05	21 Nov05	19 Dec05	23 Jan06	20 Feb06	20 Mar06
Expiry Month	Jul-05	Current IEOs (10)									
	Aug-05	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)								
	Sep-05	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)							
	Oct-05		Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)						
	Nov-05			Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)					
	Dec-05	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)				
	Jan-06					New IEOs (100)	New IEOs (100)	New IEOs (100)			
	Feb-06						New IEOs (100)	New IEOs (100)	New IEOs (100)		
	Mar-06							New IEOs (100)	New IEOs (100)	New IEOs (100)	
	Apr-06								New IEOs (100)	New IEOs (100)	New IEOs (100)
	May-06									New IEOs (100)	New IEOs (100)
	June-06										New IEOs (100)
	Sep-06								New IEOs (100)	New IEOs (100)	New IEOs (100)
	Dec-06								New IEOs (100)	New IEOs (100)	New IEOs (100)
	June-07										New IEOs (100)
	Dec-07										New IEOs (100)

IEOs with quarterly expiries and no serial months

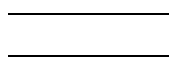
		Calendar Month									
		20 June05	18 July05	22 Aug05	19 Sept05	24 Oct05	21 Nov05	19 Dec05	23 Jan06	20 Feb06	20 Mar06
Expiry Month	Jul-05										
	Aug-05										
	Sep-05	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)							
	Oct-05										
	Nov-05										
	Dec-05	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)	Current IEOs (10)				
	Jan-06										
	Feb-06										
	Mar-06								New IEOs (100)	New IEOs (100)	New IEOs (100)
	Apr-06										
	May-06										
	Jun-06										New IEOs (100)
	Sep-06										New IEOs (100)
	Dec-06										New IEOs (100)
	Mar-07										New IEOs (100)



Current IEOs (10)



New IEOs (100)



Migration cut-off point

For further information in relation to this Notice, please contact:

Euronext.liffe Market Services

Customer based in:

France: + 33 (0) 1 49 27 13 00

Belgium : + 32 (0) 2 509 9813

Netherlands, Portugal,
and all other countries : + 31 (0) 20 550 5050

UK : + 44 (0) 20 7379 2004

Email: marketservices@euronext.com

Website: 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.

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