

BULLETIN DU MONEP

7 juillet 2004 / 7th July 2004

Avis / Notice n° 2004-094

**Modification des Procédures de Négociation d'Euronext.liffe applicables au MONEP :
Tailles minimum de blocs.**

**Amendments of Euronext.liffe Trading Procedures relevant to MONEP business :
Minimum block trading thresholds.**

Avis Euronext 5-01: entrée en vigueur des procédures de négociation d'Euronext.liffe datées du 5 juillet 2004

1. Une nouvelle version des Procédures de négociation d'Euronext.liffe, datée du 5 juillet 2004, entrera en vigueur **le 9 juillet 2004**.
2. Les modifications par rapport à la version précédente sont les suivantes :
 - (a) **le seuil minimum de bloc fixé en annexe 3 pour les options sur action individuelle (options sur trackers excepté) est ramené à 5.000 lots pour les contrats admis à la négociation par Euronext Paris SA.**
 - (b) les restrictions propres au marché français concernant la détermination de la Juste valeur de marché pour les Négociations de bloc ne sont plus d'application. En particulier, les procédures P.14 (dispositif de bloc) et P.15 (intervalles d'annulation) sont supprimées dans leur intégralité, bien que les intervalles eux-mêmes soient transférés à la procédure P.10.4(c) ;
3. Cette version des Procédures de Négociations d'Euronext.liffe annule et remplace la version parue le 17 mars 2004.

Euronext Notice 5-01 : entry into effect of the Euronext.liffe Trading Procedures, issue date : 5 July 2004

1. *The revised Euronext.liffe Trading Procedures, Issue Date: 5 July 2004, shall enter into force on **9 July 2004**.*
2. *The only changes from the previous version are as follows:*
 - (a) **the minimum volume thresholds specified in Annex Three in relation to individual equity options (excluding options on trackers) are amended to 5,000 lots for Contracts listed on Euronext Paris SA.**
 - (b) *market-specific restrictions to Fair Market Value requirements for Block Trades will no longer apply. In particular, Trading Procedures P.14 (Block Trade Facility) and P.15 (No Bust Ranges) have been deleted in their entirety, though the "no bust" range itself has been transferred to P.10.4 (c); and*
3. *The present version of the Euronext.liffe Trading Procedures supersedes and replaces the version issued on 17 March 2004.*

This 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.

Récapitulatif des modifications

- 1- Les sections P.14 et P.15 sont supprimées dans leur intégralité.
- 2- Les intervalles d'annulation antérieurement présentés à la section P.15 sont transférés à l'article P.10.4 c), lequel se lit désormais comme suit après mise à jour des contrats radiés :

Ecart de cours

Sont considérées comme s'éloignant sensiblement du prix de référence les négociations effectuées à un cours se situant hors d'un intervalle défini **comme suit à la Procédure de négociation P.15.**

Les négociations effectuées à un cours inclus dans cet intervalle ne peuvent faire l'objet d'une annulation sur le fondement de leur cours, quand bien même les contreparties auraient marqué conjointement leur accord.

(i) Intervalles de prix utilisés pour les contrats à terme fermes

Contrat	Intervalle
Euro Notionnel 10 ans	+/- 30 points de base
Euro 5 ans	+/- 20 points de base
Colza	+/- 5 €
Mais	+/- 2.5 €
Blé de Meunerie	+/- 4 €
CAC 40 ®	+/- 30 points d'indice

(ii) Intervalles de prix utilisés pour les contrats à terme optionnels

Options sur contrats à terme fermes blé de meunerie et colza	
Prix de référence en euro	Intervalle
0.1 - 1.9	+/- 2 €
2 - 5.9	+/- 4 €
6 - 14.9	+/- 6 €
15 - 24.9	+/- 8 €
25 ou plus	+/- 10 €

Options sur produits financiers	
	Intervalle
Option sur contrat à terme ferme Euro Notionnel	+/- 10 points de base
Option sur contrat à terme ferme Euro 5-ans	+/- 10 points de base

Options sur actions		
Prix de référence en euro	Intervalle applicables aux options américaines	Intervalle applicable aux options de type européen
0.01 - 1.50	+/- 0.25 €	+/- 0.40 €
1.50 - 3.00	+/- 0.40 €	+/- 0.55 €
3.00 - 4.50	+/- 0.60 €	+/- 0.75 €
4.50 - 7.50	+/- 0.90 €	+/- 1.35 €
7.50 - 15.00	+/- 15 % avec un maximum de +/- 1.5 €	+/- 20 % avec un maximum de +/- 2.5 €
15 ou plus	+/- 15 % avec un maximum de +/- 3 €	+/- 20 % avec un maximum de +/- 4 €

Options sur indices	
Prix de référence en points d'indice	Intervalle en points d'indice
0.01 - 9.99	+/- 1.5
10 - 19.99	+/- 2.25
20 - 29.99	+/- 3
30 - 49.99	+/- 5.25
50 - 99.99	+/- 15 % avec un maximum de +/- 12 pts
100 ou plus	+/- 15 % avec un maximum de +/- 20 pts

This 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- Au 3 b) de l'annexe III des procédures de négociation, les dispositions relatives à Euronext Paris sont modifiées comme suit :

Euronext Paris :

Pour les options sur action individuelle d'Euronext Paris, à l'exception des options sur Trackers, **le seuil minimal est de 5 000 contrats. Il s'applique à chaque jambe d'une stratégie. quatre seuils sont définis en fonction du prix du sous-jacent:**

Cours de clôture de la veille	Seuil minimum
< 20 €	30 000
>= 20 € et < 40 €	20 000
>= 40 € et < 80 €	15 000
>= 80 €	10 000

Les seuils minimaux s'appliquent à chaque jambe d'une stratégie.

Summary of modifications

- 1- *Procedures P.14 and P.15 are suppressed.*
 2- *The "no-bust ranges" formerly used in procedure P.15 are transferred to procedure P.10.4 c), which now reads :*

Price interval

Trades executed outside the price interval tables detailed hereafter in Trading Procedure P.15 shall be deemed to diverge significantly from the reference price.

Trades made at a price within this interval cannot be cancelled on the grounds of price even if the parties to the trade have given mutual assent thereto.

- (i) *Price intervals used for futures contracts*

Contract	Interval
10-year Euro Notional	+/- 30 basis points
Euro 5-year	+/- 20 basis points
Rapeseed	+/- € 5
Corn	+/- € 2.5
Milling wheat	+/- € 4
CAC 40 [®]	+/- 30 index points

- (ii) *Price intervals used for option contracts*

Commodity options on milling wheat futures or rapeseed futures	
Reference price in euros	Interval
€ 0.1 - 1.9	+/- € 2
€ 2 - 5.9	+/- € 4
€ 6 - 14.9	+/- € 6
€ 15 - 24.9	+/- € 8
€ 25 or more	+/- € 10

This 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.

Financial options	Interval
Option on Euro Notional futures	+/- 10 basis points
Option on Euro 5-year futures	+/- 10 basis points

Equity options		
Reference price in euros	Interval for American type options	Interval for European style options
€ 0.01 - 1.50	+/- € 0.25	+/- € 0.40
€ 1.50 - 3.00	+/- € 0.40	+/- € 0.55
€ 3.00 - 4.50	+/- € 0.60	+/- € 0.75
€ 4.50 - 7.50	+/- € 0.90	+/- € 1.35
€ 7.50 - 15.00	+/- 15 % to a maximum of +/- € 1.5	+/- 20 % to a maximum of +/- € 2.5
€ 15 or more	+/- 15 % to a maximum of +/- € 3	+/- 20 % to a maximum of +/- € 4

Index options	
Reference price in index points	Interval in index points
0.01 - 9.99	+/- 1.5
10 - 19.99	+/- 2.25
20 - 29.99	+/- 3
30 - 49.99	+/- 5.25
50 - 99.99	+/- 15 % to a maximum of +/- 12 pts
100 or greater	+/- 15 % to a maximum of +/- 20 pts

3- Annex III, 3 b) is amended as follows as far as Euronext Paris is concerned :

Euronext Paris:

For Euronext Paris Individual Equity Options, excluding options on trackers, **the minimum volume threshold is 5,000 lots. The minimum volume threshold applies to each leg of a strategy trade. there are 4 bands, depending on the price of the underlying security, set forth as follows:**

Preceding day's closing price	Minimum threshold
< 20 €	30.000
≥ 20 € and < 40 €	20.000
≥ 40 € and < 80 €	15.000
≥ 80 €	10.000

Minimum volume thresholds apply to each leg of a strategy trade.

This 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.