

EURONEXT DERIVATIVES MARKETS

AMSTERDAM NOTICE No. 06/015

Amsterdamse markt

DATUM UITGIFTE 26 april 2006
EFFECTIEVE DATUM: 26 april 2006

CALL OPTIE DIVIDEND TRANSACTIES

Samenvatting

Met deze mededeling worden aanvullende maatregelen bekengemaakt om de risico's die voortvloeien uit call optie dividend trading te verminderen.

1. Na een Member consultatie heeft Euronext.liffe op 9 augustus 2005 de in paragraaf 2 genoemde maatregelen aangekondigd om de risico's die samenhangen met call optie dividend transacties te verminderen (zie Amsterdam Notice No 05/007).
2. Transacties die aan de onderstaande criteria voldeden werden beschouwd als call optie dividend transacties en werden belast met een aanvullend tarief van €2.00 per transactiehelft:
 - (i) call optie dividend transacties uitgevoerd tussen gelieerde marktpartijen:
 - in call optie series, die al dan niet onderdeel uitmaken van een combinatie;
 - met een delta van minimaal 90;
 - binnen één maand voor de ex-dividend datum van de onderliggende waarde
 - van elke omvang.
 - (ii) call optie dividend transacties uitgevoerd tussen niet gelieerde marktpartijen:
 - in call optie series die al dan niet onderdeel uitmaakt van een combinatie;
 - met een delta van minimaal 90
 - binnen één maand voor de ex-dividend datum van de onderliggende waarde in het geval van een transactie met een omvang van tenminste 25.000 contracten of binnen één week voor de ex-dividend datum van de onderliggende waarde in het geval van een transactie met een omvang van tenminste 10.000 contracten.
3. Alhoewel de maatregelen die werden aangekondigd in 2005 konden rekenen op brede steun van marktpartijen en tot op zekere hoogte het gewenste effect hebben gehad, was Euronext.liffe zich er van bewust dat aanvullend maatregelen wellicht nodig konden zijn.

4. Recente call optie dividend transactie volumes hebben duidelijk gemaakt dat aanvullende maatregelen nodig zijn om er voor te zorgen dat de risico's niet alsnog gaan toenemen. De hoge transactievolumes en nadere consultaties wijzen uit dat het huidige regime voor niet gelieerde partijen (paragraaf 2, ii hierboven) niet effectief zou kunnen zijn, gelet op de onzekerheid die de volumegrenzen met zich meebrengen. Daarnaast heeft de consultatie een aanbeveling opgeleverd om de call optie dividend periode te verlengen van 1 naar 2 maanden.
5. Gelet op het bovenstaande zullen de in paragraaf 6 genoemde nieuwe maatregelen met onmiddellijke ingang worden ingevoerd. Deze maatregelen vervangen de huidige maatregelen beschreven in paragraaf 2 hierboven.
6. Op iedere (geclearde) transactiehelft die wordt uitgevoerd op de Amsterdamse derivatenmarkt van Euronext.liffe door Dealers, of Brokers voor eigen rekening:
 - in een call optie series, die al dan niet onderdeel uitmaakt van een combinatie
 - met een delta van minimaal 90;
 - binnen twee maanden voor de ex-dividend datum van de onderliggende waarde;
 - **van elke omvang;**
 - die resulteert in het aangaan van een short positie of het vergroten van een bestaande short positie;

is een aanvullende niet begremsd tarief van toepassing van €2.00 per contract (dit tarief is alleen van toepassing op de transactiehelft waarmee de short positie wordt geopend of verder vergroot).

7. Werkelijke klantenorders kunnen door Brokers worden uitgevoerd tot een maximum van 50 contracten per transactie en een totaal van 500 contracten per optie class per dag zonder dat de aanvullende kosten in rekening zullen worden gebracht.
8. Als de genoemde maatregelen niet leiden tot een vermindering van de operationele risico's kan Euronext.liffe zonodig aanvullende maatregelen nemen.

Nadere informatie

Voor nadere informatie over deze Notice kunt u contact opnemen met Quality of Derivative Markets op telefoon +31 20 550 4404/4226

