

AMSTERDAM NOTICE No. 11/021

ISSUE DATE: 9 September 2011
EFFECTIVE DATE: 12 September 2011

INTRODUCTION OF PROVISIONAL EDSP FOR INDEX PRODUCTS AND EDSP PROCEDURES IN THE EVENT OF SPECIAL MARKET CIRCUMSTANCES

Executive Summary

This Notice provides Members with details of the introduction of a provisional Exchange Delivery Settlement Price ("EDSP"), and the procedures to be followed when determining the EDSP in case of special market circumstances. These procedures apply to all Index Futures and Options made available for trading by NYSE Liffe Amsterdam that have an EDSP determined by the average of a certain number of Index values during the defined settlement period. These procedures replace any and all previous procedures with regard to the determination of the EDSP in the event of special market circumstances.

1. Introduction

- 1.1 The Exchange Delivery Settlement Price ("EDSP") for the Index Futures and Options ("the Products") are determined by reference to the relevant official index values as calculated and published by NYSE Euronext ("Official Index Values"). This notice is applicable to those Products which EDSP is determined by an average of a certain number of Index values, during a defined settlement period. In the remainder of this document this number is represented by the letter "T".
- 1.2 In the event that there are issues which impact the calculation and/or publication of the relevant Official Index Values ("special market circumstances"), the procedures described in this Notice will be applied to the Products that have an EDSP determined by the average of a certain number of Index values, during the defined settlement period. These procedures will be adopted by NYSE Liffe at its absolute discretion, and replace any and all previous procedures with regard to the determination of the EDSP in special market circumstances.

2. Introduction of a Provisional EDSP

- 2.1 In order to safeguard the EDSP process against manifest error in the calculation of the EDSP, NYSE Liffe will publish to the market a provisional EDSP ("Provisional EDSP") for the Products on the expiry day, as soon as reasonably practicable after the cessation of the EDSP settlement period. The Provisional EDSP will be published to the market via a front-end message.

Web site: www.nyx.com/liffe

The **Euronext Derivatives Markets** comprise 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 is part of the NYSE Euronext group.

- 2.2 If not later than 30 minutes after the Provisional EDSP is published, any Member of NYSE Liffe notifies Market Services of, or there otherwise comes to the attention of Market Services, an alleged or apparent error in the EDSP, Market Services shall promptly investigate such alleged or apparent error. If in their opinion an error has been made, they shall correct any affected EDSP input value which has been or will be used to calculate the EDSP and shall re-calculate the EDSP accordingly. No correction or re-calculation of the EDSP shall be made in respect of any error notified to Market Services or coming to their attention after the expiry of such 30 minute period.
- 2.3 At the end of the 30 minute period after the publication of the Provisional EDSP, the EDSP shall be declared Final, and no further adjustment will be possible. The Final EDSP will be published to the market via a front-end message.

3. Alternative Procedures for the Determination of the EDSP

3.1 Issues throughout the entire EDSP settlement period – Underlying NYSE Euronext market open for trading.

- Event:
- Underlying NYSE Euronext market open for trading, and
 - No Official Index Values are calculated or published to the market throughout the entire EDSP settlement period

NYSE Liffe will follow the standard EDSP calculation methodology and will calculate alternative index values with reference to the prices published for the relevant Index constituent stocks (“Alternative Index Values”). These Alternative Index Values will be calculated for the same time period and according to the same procedure as if Official Index Values were being calculated and published. At the end of the EDSP settlement period, NYSE Liffe will publish an EDSP based upon the average of the Alternative Index Values calculated during the EDSP settlement period.

3.2 Issues during the EDSP settlement period – Underlying NYSE Euronext market open for trading.

- 3.2.1 Event:
- Underlying NYSE Euronext market open for trading, and
 - No Official Index Values are calculated or published to the market during part of the EDSP settlement period

NYSE Liffe will follow the standard EDSP calculation methodology and will calculate Alternative Index Values for that part of the EDSP settlement period during which Official Index Values were unavailable. These Alternative Index Values will be calculated according to the same procedure as if Official Index Values were being calculated and published. NYSE Liffe will publish an EDSP based upon the average of those n Official Index Values that were published during the EDSP settlement period and the $T-n$ Alternative Index Values.

- 3.2.2 For the avoidance of doubt Official Index Values will be used regardless of whether they have been published consecutively or non-consecutively, as the intention is to determine an EDSP using the same number of Index values which would have been used had there been no special market circumstance. Therefore, the EDSP may be determined as a result of any combination of Official Index Values and Alternative Index Values.

3.3 No underlying NYSE Euronext market data available for the whole of the EDSP settlement period.

Event: - Underlying NYSE Euronext market is closed prior to the start of the EDSP settlement period and remains closed during the whole EDSP settlement period

On the expiry day of the relevant Products, the EDSP settlement period will start 15 minutes after the (re)opening of the underlying NYSE Euronext market. The EDSP determination will follow the standard EDSP calculation methodology and will be based on the T calculated and published Official Index values, including the closing value of the Index where applicable, during the postponed EDSP settlement period. In case the postponed EDSP settlement period is not long enough to collect the required T Official Index Values, the EDSP will be determined using less than T Index values. When the underlying NYSE Euronext market does not (re)open but there is a closing auction on that day, the closing value of the relevant Index will be used to determine the EDSP. In case no Official Index Values are available, Alternative Index Values will be used.

3.4 No underlying NYSE Euronext market data available for part of the EDSP settlement period.

Event: - Underlying NYSE Euronext market is closed during a part of the EDSP settlement period and (re)opens during or after the end of the EDSP settlement period

On the expiry day of the relevant Products, the EDSP determination will follow the standard EDSP calculation methodology and will be based on both the average of n Official Index Values that are calculated and published during the EDSP settlement period until the underlying NYSE Euronext market closed and the $T-n$ Official Index values, including the closing value of the Index where applicable, calculated and published in the period 15 minutes after the (re)opening of the underlying NYSE Euronext market. In case the period after the (re)opening is not long enough to collect the required $T-n$ Official Index values, the EDSP will be determined using less than T Index values. When the underlying NYSE Euronext market does not (re)open but there is a closing auction on that day, the closing value of the relevant Index will be included in the EDSP determination. In case no Official Index Values are available, Alternative Index Values will be used.

4 General remarks

- 4.1 The EDSP may be determined through a combination of Official Index Values and Alternative Index Values as noted above. In such cases, each Official and Alternative Index value will be deemed to be an EDSP input value for the purposes of determining the EDSP.
- 4.2 Where a special market circumstances procedure has been applied by NYSE Liffe, the resulting EDSP will be published to the market via Info-Flash or such means of communications as NYSE Liffe sees fit. This communication will provide details of all EDSP input values that have been used to determine the EDSP.
- 4.3 Unless decided otherwise, trading in expiring series will close at the time stated in the contract specifications. At its absolute discretion NYSE Liffe may choose to (re)open the expiring series as a result of special market circumstances.

- 4.4 If the process detailed in Section 2.2 or 3 above is invoked by NYSE Liffe, Members should be aware that any Alternative Index Value used would be solely for the purposes of determining the EDSP of the relevant Index products, and would not be considered to be Official Index Values as published by the Index compiler.
- 4.5 For the avoidance of doubt, in case one or more individual Index constituent stocks are not available for trading during part or whole of the EDSP settlement period, the EDSP will be based on the Official Index Values that are calculated and published during the EDSP settlement period.
- 4.6 Members will be advised of the invocation of any of the above procedures via the market status webpage: <http://marketstatus.euronext.com/derivative.htm>.
- 4.7 NYSE Liffe reserves the right to amend any of the procedures detailed above.
- 4.8 In case of special market circumstances where none of the procedures described above can be applied, NYSE Liffe may determine alternative procedures as appropriate. Notification of alternative procedures will be made by way of Info-Flash or such means of communications as NYSE Liffe sees fit. NYSE Liffe may continue to develop procedures for those scenarios not covered by this Notice, and will advise Members accordingly.

For further information in relation to this Notice, Members should contact:

	<u>Members based in:</u>	
NYSE Liffe	UK and all other countries:	+44 (0)20 7379 2001 marketservices@nyx.com
Market Services	The Netherlands:	+31 (0)20 550 5060
	France:	+33 (0)1 49 27 1800
	Belgium:	+32 (0)2 509 9815

AMSTERDAM MEDEDELING No. 11/021

DATUM VAN UITGIFTE: 9 september 2011
DATUM VAN INWERKINGTREDING: 12 september 2011

INTRODUCTIE VAN EEN VOORLOPIGE EDSP VOOR INDEXPRODUCTEN EN EDSP PROCEDURES IN HET GEVAL VAN BIJZONDERE MARKTOMSTANDIGHEDEN

Samenvatting

Deze Mededeling beschrijft de introductie van een voorlopige Exchange Delivery Settlement Price ("EDSP"), en de te volgen procedures om de EDSP vast te stellen in het geval van bijzondere marktomstandigheden. Deze procedures zijn van toepassing op alle Index futures en opties verhandeld op de Amsterdamse markt van NYSE Liffe waarvan de EDSP vastgesteld wordt door het gemiddelde van een aantal Indexwaarden gedurende een vastgestelde settlementperiode. Deze procedures vervangen alle voorgaande procedures met betrekking tot de vaststelling van de EDSP in het geval van bijzondere marktomstandigheden.

1. Inleiding

- 1.1 De Exchange Delivery Settlement Price ("EDSP") voor de Index futures en opties ("de Producten") wordt vastgesteld aan de hand van desbetreffende officiële indexwaarden zoals berekend en gepubliceerd door NYSE Euronext ("Officiële Indexwaarden"). De EDSP van deze Producten wordt vastgesteld door het gemiddelde van een aantal Indexwaarden gedurende een vastgestelde settlementperiode. In het vervolg van dit document wordt dit aantal weergegeven door de letter "T".
- 1.2 In het geval er omstandigheden zijn die van invloed zijn op de berekening en/of publicatie van de desbetreffende Officiële Indexwaarden ("bijzondere marktomstandigheden") dan worden de in deze Mededeling beschreven procedures toegepast op de Producten waarvan de EDSP vastgesteld wordt door het gemiddelde van een aantal Indexwaarden gedurende een vastgestelde settlementperiode. Deze procedures worden naar het eigen oordeel van NYSE Liffe toegepast en vervangen alle voorgaande procedures met betrekking tot de EDSP vaststelling in het geval van bijzondere marktomstandigheden.

2. Introductie van een voorlopige EDSP

- 2.1 Om te voorkomen dat er een kennelijk foutieve berekening wordt gebruikt in de EDSP procedure zal NYSE Liffe op de expiratedag een voorlopige EDSP ("Voorlopige EDSP") publiceren voor de Producten. Nadat de EDSP settlementperiode is afgelopen zal de Voorlopige EDSP zo snel als redelijkerwijs mogelijk is worden gepubliceerd via een front-end bericht.

- 2.2 Wanneer, binnen 30 minuten na publicatie van de Voorlopige EDSP, een Member van NYSE Liffe de afdeling Market Services informeert over, of wanneer de afdeling Market Services op een andere manier kennis heeft over, een vermeende of klaarblijkelijke fout in de EDSP, dan zal de afdeling Market Services onmiddellijk een onderzoek instellen naar deze vermeende of klaarblijkelijke fout. Wanneer er naar hun oordeel een fout is gemaakt, zullen zij elke getroffen EDSP inputwaarde corrigeren die is gebruikt of zal worden gebruikt om de EDSP te berekenen en zullen de EDSP in overeenstemming daarmee herberekenen. Er zal geen correctie of herberekening van de EDSP plaatsvinden indien de afdeling Market Services na de periode van 30 minuten wordt geïnformeerd, of op een andere manier kennis heeft, over een fout.
- 2.3 Aan het eind van de 30 minutenperiode na publicatie van de Voorlopige EDSP, wordt de EDSP definitief verklaard en is geen aanpassing meer mogelijk. De definitieve EDSP wordt gepubliceerd via een front-end bericht.

3. Alternatieve Procedures voor de vaststelling van de EDSP

3.1 Problemen gedurende de gehele EDSP settlementperiode – Onderliggende NYSE Euronext markt open voor de handel.

Gebeurtenis: - Onderliggende NYSE Euronext markt open voor de handel, en
- Officiële Indexwaarden worden niet berekend of gepubliceerd gedurende de gehele EDSP settlementperiode

NYSE Liffe zal de standaard EDSP berekeningsmethode volgen en zal alternatieve indexwaarden berekenen aan de hand van gepubliceerde koersen van de desbetreffende in de Index opgenomen fondsen (“Alternatieve Indexwaarden”). Deze Alternatieve Indexwaarden worden berekend gedurende dezelfde periode en volgens dezelfde procedure zoals Officiële Indexwaarden zouden worden berekend en gepubliceerd. Aan het einde van de EDSP settlementperiode zal NYSE Liffe een EDSP publiceren die gebaseerd is op het gemiddelde van de gedurende de EDSP settlementperiode berekende Alternatieve Indexwaarden.

3.2 Problemen gedurende de EDSP settlementperiode – Onderliggende NYSE Euronext markt open voor de handel.

- 3.2.1 Gebeurtenis: - Onderliggende NYSE Euronext markt open voor de handel, en
- Officiële Indexwaarden worden niet berekend of gepubliceerd gedurende een deel van de EDSP settlementperiode

NYSE Liffe zal de standaard EDSP berekeningsmethode volgen en zal Alternatieve Indexwaarden berekenen voor dat deel van de EDSP settlementperiode waarin de Officiële Indexwaarden niet beschikbaar waren. Deze Alternatieve Indexwaarden worden berekend volgens dezelfde procedure zoals Officiële Indexwaarden zouden worden berekend en gepubliceerd. NYSE Liffe zal een EDSP publiceren die gebaseerd is op het gemiddelde van de gedurende de EDSP settlementperiode berekende n Officiële Indexwaarden en $T-n$ Alternatieve Indexwaarden.

- 3.2.2 Voor de volledigheid wordt gemeld dat Officiële Indexwaarden worden gebruikt ongeacht of zij aaneengesloten of niet-aaneengesloten worden gepubliceerd. Het is de bedoeling om een EDSP vast te stellen op basis hetzelfde aantal indexwaarden als in het geval er geen bijzondere marktomstandigheden zijn. De EDSP kan daardoor tot stand komen als resultaat van elke combinatie van Officiële Indexwaarden en Alternatieve Indexwaarden.

3.3 Geen onderliggende NYSE Euronext koersgegevens beschikbaar gedurende de gehele EDSP settlementperiode.

Gebeurtenis: - Onderliggende NYSE Euronext markt is gesloten voorafgaand aan de start van de EDSP settlementperiode en blijft gesloten gedurende de gehele EDSP settlementperiode

Op de expiratedag van de desbetreffende Producten zal de EDSP settlementperiode 15 minuten na de (her)opening van de onderliggende NYSE Euronext markt beginnen. De EDSP vaststelling zal de standaard EDSP berekeningsmethode volgen en zal gebaseerd zijn op de gedurende de uitgestelde EDSP settlementperiode T berekende en gepubliceerde Officiële Indexwaarden, inclusief de slotwaarde van de Index, indien van toepassing. Wanneer de uitgestelde EDSP settlementperiode niet lang genoeg is om de benodigde T Officiële Indexwaarden te verzamelen, zal de EDSP vastgesteld worden met minder dan T Indexwaarden. Indien de onderliggende NYSE Euronext markt niet (her)opent maar er wel een slotveiling op die dag is, dan zal de slotwaarde van de desbetreffende Index gebruikt worden om de EDSP vast te stellen. Wanneer er geen Officiële Indexwaarden beschikbaar zijn, zullen Alternatieve Indexwaarden worden gebruikt.

3.4 Geen onderliggende NYSE Euronext koersgegevens beschikbaar gedurende een deel van de EDSP settlementperiode.

Gebeurtenis: - Onderliggende NYSE Euronext markt is gesloten gedurende een deel van de EDSP settlementperiode en (her)opent gedurende of na de EDSP settlementperiode

Op de expiratedag van de desbetreffende Producten zal de EDSP vaststelling de standaard EDSP berekeningsmethode volgen en zal gebaseerd zijn op zowel het gemiddelde van de n Officiële Indexwaarden die berekend en gepubliceerd zijn tijdens de EDSP settlementperiode tot de onderliggende NYSE Euronext markt sloot en de $T-n$ Officiële Indexwaarden, inclusief de slotwaarde van de Index indien van toepassing, berekend en gepubliceerd in de periode 15 minuten na de (her)opening van de onderliggende NYSE Euronext markt. Wanneer de periode na de (her)opening niet lang genoeg is om de benodigde $T-n$ Officiële Indexwaarden te verzamelen, zal de EDSP vastgesteld worden met minder dan T Indexwaarden. Indien de onderliggende NYSE Euronext markt niet (her)opent maar er wel een slotveiling op die dag is, dan zal de slotwaarde van de desbetreffende Index opgenomen worden in de EDSP vaststelling. Wanneer er geen Officiële Indexwaarden beschikbaar zijn, zullen Alternatieve Indexwaarden worden gebruikt.

4 Algemene opmerkingen

- 4.1 De EDSP kan worden vastgesteld door een combinatie van Officiële Indexwaarden en Alternatieve Indexwaarden, zoals hiervoor beschreven. In dergelijke situaties zal elke Officiële en Alternatieve Indexwaarde behandeld worden als EDSP inputwaarde om de EDSP vast te stellen.
- 4.2 Wanneer een bijzondere marktomstandighedenprocedure wordt toegepast door NYSE Liffe, dan wordt de resulterende EDSP gepubliceerd via een Info-Flash of andere door NYSE Liffe geschikt geachte communicatiemiddelen. Deze publicatie zal informatie geven over alle gebruikte EDSP inputwaarden die zijn gebruikt om de EDSP vast te stellen.
- 4.3 Tenzij anders wordt besloten zal de handel in expirerende series sluiten op het tijdstip dat genoemd staat in de contractspecificaties. Naar het eigen oordeel van NYSE Liffe kan besloten worden de handel in de expirerende series te (her)openen als gevolg van bijzondere marktomstandigheden.

- 4.4 Wanneer de procedure beschreven in de secties 2.2 of 3 wordt toegepast door NYSE Liffe, dan dienen Members zich bewust te zijn dat de Alternatieve Indexwaarden alleen worden gebruikt om de EDSP van de desbetreffende Indexproducten vast te stellen en dat die Alternatieve Indexwaarden niet worden beschouwd als door de Index compiler gepubliceerde Officiële Indexwaarden.
- 4.5 Voor de volledigheid, indien een of meer individuele in de Index opgenomen fondsen niet beschikbaar zijn voor de handel gedurende de gehele of een deel van de EDSP settlementperiode, dan zal de EDSP worden gebaseerd op de Officiële Indexwaarden die berekend en gepubliceerd zijn gedurende de EDSP settlementperiode.
- 4.6 Members worden geïnformeerd over het toepassen van de bovenstaande procedures via de market status webpage: <http://marketstatus.euronext.com/derivative.htm>.
- 4.7 NYSE Liffe behoudt zich het recht voor om de bovenstaande procedures te wijzigen.
- 4.8 Wanneer er bijzondere marktomstandigheden zijn waar geen van de hierboven beschreven procedures kunnen worden toegepast, kan NYSE Liffe waar nodig een alternatieve procedure vaststellen. Alternatieve procedures worden bekendgemaakt via een Info-Flash of andere door NYSE Liffe geschikt geachte communicatiemiddelen. NYSE Liffe kan procedures ontwikkelen voor scenario's die niet beschreven staan in deze Mededeling en zal de Members vervolgens informeren.

Voor meer informatie over deze Amsterdam Mededeling kunnen Members contact opnemen met:

	<u>Members uit:</u>	
NYSE Liffe	VK en alle andere landen:	+44 (0)20 7379 2001 marketservices@nyx.com
Market Services	Nederland:	+31 (0)20 550 5060
	Frankrijk:	+33 (0)1 49 27 1800
	België:	+32 (0)2 509 9815