

# BULLETIN DU MONEP

10 avril 2003 / April 10<sup>th</sup> 2003

## Avis / Notice n° 2003-108

Euronext Paris SA diffuse ci-après :

- les procédures de négociation sur le système LIFFE CONNECT™ ainsi que leurs annexes ;
- une nouvelle version de l'instruction NI 2-02 du MONEP et 98-75 du MATIF.

S'agissant des procédures de négociation, les dispositions applicables uniquement aux marchés d'Euronext Brussels et du LIFFE ne figurent pas dans le texte joint. Les annexes signalent toutefois les fonctionnalités particulières applicables aux contrats de ces marchés.

Ces textes ont vocation à remplacer, à effet du 14 avril 2003, une partie des instructions MONEP et MATIF selon le tableau suivant :

Identification des instructions		Etat
Numéro	Intitulé	
<b>MONEP</b>		
NI 2-01	Tenue de marché sur le MONEP	Reste en vigueur
NI 2-02	Conditions d'adhésion au marché	Modifiée et renommée
NI 2-03	Cartes et attestation professionnelles concernant l'accès à la négociation	Reste en vigueur
NI 3-01	Caractéristiques des instruments financiers à terme négociés sur le MONEP	Reste en vigueur
NI 3-02	Conditions d'admission d'une classe d'options sur valeurs mobilières sur le MONEP	Reste en vigueur
NI 3-03	Détermination des indices de compensation et de liquidation indice CAC40	Reste en vigueur
NI 3-04	Détermination de l'indice de liquidation des contrats dérivés des indices Dow Jones Stoxx	Reste en vigueur
NI 4-01	Conditions de cotation des instruments financiers à terme	Abrogée
NI 4-02	Typologie des ordres susceptibles d'être transmis par les membres	Abrogée
NI 4-03	Obligations de règlement et de garantie des donneurs d'ordres	Abrogée
NI 4-04	Informations de marché diffusées auprès des membres du marché	Abrogée
NI 4-05	Traitement des ordres	Abrogée
NI 4-06	Règles d'annulation de transactions conclues dans le carnet d'ordres central	Abrogée
N 4-01	Commune Bourse de Paris et MONEP : opérations liées entre une option et son Titre sous-jacent	Cf. Bulletin n° 2003-102 du 8 avril 2003
<b>MATIF</b>		
02-06	Règles d'annulation de transactions conclues dans le carnet d'ordres central	Abrogée
99-24	Cartes et attestation professionnelles concernant l'accès à la négociation au Matif	Reste en vigueur
99-12	Négociation du Matif	Abrogée
98-75	Le Négociateur pour Compte Propre et le Membre Associé Globex	Modifiée et renommée
98-02	Membres du marché	Abrogée

\*

\* \*

Euronext Paris SA publishes hereafter:

- the trading procedures applicable to the LIFFE CONNECT™ system and their appendices;
- a new version of MONEP NI 2-02 and MATIF 98-75 instructions.

As far as trading procedures are concerned, the provisions applicable only to Euronext Brussels and LIFFE markets are not published in the attached text. The appendices list however the specific facilities available for the contracts traded on these markets.

These texts will replace as from April 14<sup>th</sup>, 2003 some of the MONEP and MATIF instructions according to the chart below:

<b>Instructions</b>		<b>Status</b>
<b>Number</b>	<b>Name</b>	
<b>MONEP</b>		
NI 2-01	Market making on the Monep	Remaining in force
NI 2-02	Conditions for trading membership	Modified and renamed
NI 2-03	Professional licensing and accreditation for access to trading	Remaining in force
NI 3-01	Specifications of derivative financial instruments traded on the Monep	Remaining in force
NI 3-02	Conditions for admission to the MONEP of a class of equity options	Remaining in force
NI 3-03	Determination of daily settlement index and final settlement index for CAC 40 options and futures	Remaining in force
NI 3-04	Determination of the closing settlement index for options and futures on the Dow Jones Stoxx indexes	Remaining in force
NI 4-01	Trading procedures for derivative financial instruments on the MONEP	Repealed
NI 4-02	Order types accepted by the Monep from trading members	Repealed
NI 4-03	Clients' settlement and margin obligations	Repealed
NI 4-04	Market information given to Monep market members	Repealed
NI 4-05	Order processing	Repealed
NI 4-06	Rules for cancelling trades on the Monep central order book	Repealed
N 4-01	Common to "Bourse de Paris" and "MONEP" : linked transactions between an option contract and its underlying security	See Bulletin 2003-102 of 8 April 2003
<b>MATIF</b>		
02-06	Rules for cancelling trades on the Matif central order book	Repealed
99-24	Professional licensing and accreditation for access to trading	Remaining in force
99-12	Matif trading procedures	Repealed
98-75	Own account trader and Globex associate member	Modified and renamed
98-02	Matif exchange members	Repealed

## Procédures de négociation d'Euronext.liffe

Date de publication: 10 avril 2003  
Entrée en vigueur: 14 avril 2003

### SOMMAIRE

#### **PARTIE I Euronext.liffe**

##### **Section 1 Généralités**

- 1.1 Introduction
- 1.2 Définitions
- 1.3 Respect des Règles et des normes de conduite

##### **Section 2 Gestion du fonctionnement de LIFFE CONNECT™**

- 2.1 Limites de prix
- 2.2 Cours de compensation – Contrats à terme fermes
- 2.3 Cours de compensation – Contrats d'option
- 2.4 Interruption d'urgence d'une séance de négociation et reprise ultérieure

##### **Section 3 Négociation sur LIFFE CONNECT™**

- 3.1 Personne responsable
- 3.2 Saisie des ordres et acceptation
- 3.3 Réalisation des transactions
- 3.4 Opérations pré-négociées et Applications
- 3.5 Annulation d'opérations
- 3.6 Dispositif de correction d'erreurs
- 3.7 Dispositif de correction de pré-négociation
- 3.8 Négociation de stratégies
- 3.9 Négociation de stratégies de delta neutre

##### **Section 4 Dispositifs communs de négociation**

- 4.1 Opérations liées à l' action sous-jacente
- 4.2 Opérations d'échange de base
- 4.3 Allocations d'actifs
- 4.4 Opérations à terme contre marchandises (« Against Actuals »)

## **PARTIE II Dispositions non harmonisées et propres aux marchés**

**Section 1**            **Dispositifs de négociation de bloc**

**Section 2**            **Procédures de négociation relatives aux marchés dérivés d'Euronext Bruxelles (publiées par Euronext Bruxelles)**

**Section 3**            **Procédures de négociation relatives aux marchés du LIFFE (publiées par LIFFE)**

**Section 4**            **Procédures de négociation relatives aux marchés dérivés d'Euronext Paris**

P.1                    Champ d'application  
P.2                    Session de négociation « soir »  
P.3                    Purge du Carnet d'ordres central  
P.4                    Procédure d'urgence : transactions non automatisées (TNA)  
P.5                    Identifiant du type de compte  
P.6                    Applications – dispositions générales  
P.7                    Application – première méthode  
P.8                    Application – seconde méthode  
P.9                    Opérations de contrepartie  
P.10                   Annulation de négociations dans le Carnet d'ordres central  
P.11                   Suppression d'ordres à la demande d'un Membre  
P.12                   Déclaration des négociations effectuées hors du Carnet d'ordres central  
P.13                   Dispositif d'échange de base  
P.14                   Dispositif de Négociation de bloc  
P.15                   Ecart d'annulation/Intervalle de prix pour les Négociations de bloc (le cas échéant)

**Annexe I**            **Partie I: Application des Procédures de négociation et paramétrage des Contrats**  
**Partie II: Informations complémentaires**

**Annexe II**            **Stratégies reconnues par LIFFE CONNECT™**

**Annexe III**           **Modalités de négociation**

**Annexe IV**           **Coordonnées des Services de marché**

# PROCÉDURES DE NÉGOCIATION D'EURONEXT.LIFFE

## PREMIÈRE PARTIE

### SECTION 1 – GÉNÉRALITÉS

#### 1.1 Introduction

- 1.1.1 Les présentes Procédures de négociation sont publiées conformément à l'article 5105 des Règles et s'appliquent à tous les Contrats.
- 1.1.2 Ces Procédures de négociation ont le même statut, pour ce qui est de leur mise en œuvre, que les Règles.
- 1.1.3 Aucun élément des Procédures de négociation ne peut prévaloir sur une quelconque condition (explicite ou implicite) prévue par les Règles et, en cas de conflit entre une quelconque disposition des présentes Procédures de négociation et les Règles, les Règles prévaudront.
- 1.1.4 Les règles suivantes s'appliquent pour l'interprétation des présentes Procédures de négociation :
- (a) les références à des textes doivent être interprétées comme des références à des imprimés, gravures, photographies et autres modes de représentation ou de reproduction de termes ou de données sous forme visuelle ;
  - (b) les mots au singulier peuvent, lorsque le contexte le permet, avoir également valeur de pluriel et inversement. Les mots au masculin peuvent également avoir valeur de féminin et, lorsque le contexte le permet ou l'exige, désigner une société de personnes ou une société anonyme ; et
  - (c) les intitulés des présentes Procédures de négociation ne sont donnés que pour faciliter la lecture et n'affectent en rien l'interprétation des Procédures de négociation.

#### 1.2 Définitions

- 1.2.1 Les dispositions suivantes s'appliquent à, ou devraient être prises en compte pour, l'interprétation des présentes Procédures de négociation :
- (a) les références dans le présent document aux Procédures de négociation doivent être interprétées comme des références aux Procédures de négociation qui constituent ce document ;
  - (b) un terme défini dans les Règles a le même sens dans les présentes Procédures de négociation ; et
  - (c) certains termes, qui apparaissent dans les présentes Procédures de négociation mais qui n'apparaissent pas dans les Règles, sont définis dans la Procédure de négociation 1.2.2.
- 1.2.2 Dans les présentes Procédures de négociation, sauf mention contraire expresse, les termes correspondent aux définitions suivantes :

« Allocation d'actifs »                      Transaction qui se compose, pour une partie (« A ») de :

- (a) l'achat d'une quantité déterminée d'un Contrat admis à l'allocation d'actifs (le premier volet à terme de A) ;

simultanément associé à

- (b) la vente d'une quantité déterminée d'un autre Contrat admis à l'allocation d'actifs (le deuxième volet à terme de A), dans le cadre desquels le ratio entre le nombre de contrats achetés et vendus doit être tel que l'achat et la vente aient la même valeur notionnelle lorsqu'ils sont évalués dans une monnaie commune ;

et, en même temps, pour une autre partie (« B ») de :

- (c) la vente d'une quantité déterminée d'un Contrat admis à l'allocations d'actifs (le premier volet à terme de B) ;

simultanément associée à

- (d) l'achat d'une quantité déterminée d'un autre Contrat admis à l'allocation d'actifs (le deuxième volet à terme de B), dans le cadre desquels le ratio entre le nombre de contrats vendus et achetés doit être tel que la vente et l'achat aient la même valeur notionnelle quand ils sont évalués dans une monnaie commune.

« Client admis à la négociation de bloc »	Tout Client qui répond aux critères définis à cette fin par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente ** dans la PARTIE II des présentes Procédures et qui s'est vu notifier par un Membre qu'il possède, selon l'appréciation de ce Membre, les connaissances et l'expérience nécessaires du marché et de ses contrats pour être en mesure de participer au Dispositif de négociation de bloc.
« Clôture du marché »	Heure précisée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** pour l'arrêt de la négociation des contrats sur LIFFE CONNECT™ le Jour de négociation visé.
« Composante d'exécution »	Ordre passé par un Membre pour son propre compte ou pour un tiers afin de permettre l'exécution de la Composante initiale d'une Négociation de bloc.
« Composante initiale »	Demande initiale, par la suite confirmée comme étant un ordre de Négociation de bloc, ou l'ordre initial d'une Négociation de bloc.
« Contrat »	Instrument dérivé qui a la qualité d'Instrument financier admis.
« Contrat admis à l'allocation d'actifs »	Contrat désigné par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** comme pouvant former l'un des volets à terme d'une allocation d'actifs.
« Contrat admis à l'échange de base »	<ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Contrat désigné par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** comme pouvant former le volet à terme d'une opération d'échange de base; ou</li> <li>(b) dans le cas d'opérations d'échange de base sur allocation d'actifs, un Contrat désigné par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** comme pouvant former l'un des volets à terme</li> </ul>

d'un échange de base sur une allocation d'actifs.

« Contrats admis à la négociation de bloc »	Contrats désignés par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** comme des contrats sur lesquels peut porter une Négociation de bloc conformément aux présentes Procédures de négociation.
« DDP »	Demande de prix.
« Dispositif de correction d'erreurs »	Dispositif assuré par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** conformément à la Procédure de négociation 3.6.
« Dispositif de négociation de bloc »	Dispositif établi par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** conformément aux Règles relatives à la négociation de Contrats admis à la négociation de bloc selon les conditions prévues par les présentes Procédures de négociation.
« Enregistrement des transactions »	Clearing 21 <sup>®</sup> ou système TRS, selon le cas.
« Fin de séance »	Période suivant immédiatement la Clôture du marché, qui se termine à l'heure précisée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente**, pendant laquelle les Membres peuvent retirer tous les ordres Daté / à révocation qu'ils ne souhaitent pas maintenir sur le marché pour le prochain Jour de négociation.
« Instrument agréé d'échange de base »	Titre, panier de titres ou instrument négocié de gré à gré agréé à ce jour par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** en rapport avec un Contrat admis à l'échange de base tel que stipulé par ladite Entreprise de marché d'Euronext compétente**.
« Juste valeur de marché »	En relation avec le prix d'une Négociation de bloc proposé par un Membre à un autre Membre ou à un Client admis à la négociation de bloc ou en relation avec une Négociation de bloc dans laquelle s'engage un Membre, prix considéré par le Membre comme le meilleur disponible pour une opération de ce type et de cette taille, sous réserve de conditions supplémentaires précisées par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente**. Lors de la détermination du prix d'une Négociation de bloc, un Membre doit tout particulièrement prendre en compte le prix qui prévaut et la quantité disponible sur le moment dans le carnet d'ordres central correspondant, la liquidité du carnet d'ordres central ainsi que les conditions générales de marché, mais il n'est pas tenu d'obtenir de prix auprès d'autres Membres, à moins que ce ne soit justifié par les circonstances.
« LIFFE CONNECT™ »	Plateforme de négociation d'Euronext pour les Produits dérivés, qui se compose de « LIFFE CONNECT™ pour les contrats à terme fermes et les options » et de « LIFFE CONNECT™ pour les options sur actions ».
« Marché agité »	Pour un Contrat donné, période déclarée comme telle par les Services de marché pendant laquelle les limites de prix sont suspendues et les teneurs de marché peuvent être relevés de tout ou partie de leurs obligations ou être soumis à des obligations moins contraignantes, selon les cas.

« Modèle d'injection automatique (Automate) de cotation »	Système électronique ou logiciel connecté à l'interface de programmation logicielle (API) de LIFFE CONNECT™ et qui à la fois détermine les conditions de transmission des messages de traitement des ordres et les transmet au Système central de négociation sans nécessiter d'intervention humaine.
« Négociation post-compensation »	Période de négociation après l'heure précisée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** pour le calcul du cours de compensation quotidien d'un contrat.
« Opération à terme contre marchandises (Against Actuals) » « Opération d'échange de base »	<p>Transaction effectuée conformément à la Procédure de négociation 4.4.</p> <p>Transaction qui se compose pour une partie (« A ») de :</p> <p>(a) la vente au comptant d'un instrument agréé d'échange de base (volet au comptant de A) ;</p> <p>simultanément associée à</p> <p>(b) l'achat d'une quantité déterminée d'un Contrat admis à l'échange de base (volet à terme de A) ;</p> <p>et en même temps, pour une autre partie (« B ») de :</p> <p>(c) l'achat au comptant d'un instrument admis à l'échange de base (volet au comptant de B) ;</p> <p>simultanément associé à</p> <p>(d) la vente d'une quantité déterminée d'un Contrat admis à l'échange de base (volet à terme de B).</p>
« Ordres »	Ordres d'achat ou de vente, selon le cas.
« Ouverture du marché »	Heure précisée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** pour le début de la négociation des contrats sur LIFFE CONNECT™ le Jour de négociation visé.
« Pré-ouverture »	Période précédant immédiatement l'Ouverture du marché, qui commence à l'heure précisée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente**, pendant laquelle les Membres peuvent se connecter au Système central de négociation et produire, modifier et retirer des ordres, sans possibilité de réaliser des transactions.
« Procédures de négociation d'Euronext.liffe »	Le présent document, qui comprend les sections et les intitulés énumérés dans son Sommaire.
« Services de marché »	Services chargés par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente** de contrôler et de réguler le déroulement des opérations menées par ses Membres sur LIFFE CONNECT™, connus localement sous l'appellation : Surveillance des marchés (Euronext Bruxelles), LIFFE Market Services (LIFFE) et la surveillance des marchés dérivés (Euronext Paris).
« Volet à terme »	Partie d'un contrat d'échange de base comprenant la vente et l'achat d'un ou de plusieurs Contrats admis à l'échange de base.



« Volet au comptant »                      Partie d'une Opération d'échange de base comprenant la vente et l'achat d'instruments agréés d'échange de base.

### **1.3                      Respect des Règles et normes de conduite**

1.3.1                      Un Membre doit, dans le cadre des activités menées sur ou via LIFFE CONNECT™:

- (a)                      appliquer des mesures de sécurité appropriées pour faire en sorte que seuls les individus explicitement autorisés à négocier par le Membre puissent avoir accès aux mots de passe et aux clés d'accès sécurisé ;
- (b)                      s'assurer que tout accès à la négociation accordé à des individus (qu'ils fassent ou non partie du personnel du Membre), par exemple au moyen de systèmes de routage d'ordres, soit soumis à un contrôle et une surveillance convenables, comportant notamment des vérifications appropriées avant la soumission des ordres au Système central de négociation ; et
- (c)                      enregistrer auprès de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, conformément aux conditions prévues par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* en vigueur du moment, tout Automate de cotation qu'il a l'intention d'utiliser dans le cadre de ses activités sur LIFFE CONNECT™ et ne faire tourner cet Automate qu'avec l'accord préalable de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente.

## **SECTION 2 – GESTION DU FONCTIONNEMENT DE LIFFE CONNECT™**

### **2.1                      Limites de prix**

2.1.1                      Pendant chaque séance de négociation sur LIFFE CONNECT™ et durant la Pré-ouverture, des limites de prix pour les Contrats à terme fermes sont calculées en fonction d'un niveau de base, le cours acheteur limite étant constitué par l'écart autorisé au-dessus d'un niveau de référence et le cours vendeur limite par l'écart autorisé en deçà de ce niveau de référence.

2.1.2                      Le niveau de référence est :

- (a)                      pour le mois d'échéance le plus activement négocié (« bleu ») :
  - (i)                      soit, avant la première transaction, la valeur médiane entre le meilleur cours acheteur et le meilleur cours vendeur ; soit
  - (ii)                      le dernier cours négocié ; soit
  - (iii)                      un cours acheteur supérieur, ou un cours vendeur inférieur, au dernier cours négocié.
- (b)                      pour tous les autres mois d'échéance, la juste valeur calculée à partir des écarts (« spreads »), directs et implicites, par rapport au mois « bleu ».

2.1.3                      Pour les Contrats d'option, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* calcule une valeur théorique. Cette valeur sert de base à un intervalle, dont la fourchette est déterminée à partir de la valeur du delta de l'option concernée. Ledit intervalle est alors utilisé par le Système central de négociation comme limite de prix pour la série d'options concernée.

2.1.4                      Sous réserve de la Procédure de négociation 2.1.6, les tentatives de négocier, ou pendant la Pré-ouverture de passer des ordres, en dehors des limites de prix qui prévalent pour le mois d'échéance correspondant sont rejetées par le Système central de négociation. Le Système central de négociation envoie un message au Membre via l'ITM (Mnémonique individuel de négociation) correspondant pour l'informer de ce rejet.

2.1.5 Les écarts autorisés pour les limites de prix concernant chaque mois de livraison ou d'échéance sont définis périodiquement par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*. Ces écarts pourront être corrigés afin de refléter les conditions du marché dans le but d'empêcher l'exécution de tout ordre soumis au Serveur de négociation comportant des erreurs manifestes de détermination des prix ou correspondant à des prix non représentatifs.

2.1.6 Lorsque les conditions de marché sont instables, les Services de marché peuvent, à leur entière discrétion, lever les restrictions à l'encontre de la passation d'ordres en dehors des limites de prix.

## **2.2 Cours de compensation – Contrats à terme fermes**

2.2.1 Le Système de compensation des Services de marché est utilisé pour calculer le Cours de compensation en s'appuyant sur le flux d'information des prix constatés dans les deux minutes précédant l'heure fixée pour la compensation d'un contrat conformément, telle que notifiée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*. Cette période porte le nom d'« Intervalle de compensation ». Toutefois, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* contrôle également l'activité du marché tout au long du Jour de négociation de sorte que les cours de compensation constituent un juste reflet du marché.

2.2.2 Les quatre-vingt-dix premières secondes de l'Intervalle de compensation servent à contrôler le niveau des écarts. Ensuite, les critères suivants s'appliquent, selon le cas :

- (a) le prix négocié durant les trente dernières secondes de l'Intervalle de règlement ; ou
- (b) la moyenne pondérée des volumes d'échange des prix négociés durant les trente dernières secondes de l'Intervalle de compensation, arrondi à l'échelon minimum de cotation le plus proche ; ou
- (c) le prix médian de la fourchette acheteur-vendeur en vigueur au moment où le cours de compensation est calculé, arrondi à l'échelon minimum de cotation le plus proche.

Lorsque la moyenne pondérée des échanges ou le prix médian de la fourchette acheteur-vendeur en cours aboutit à un prix qui n'est pas égal à un échelon de cotation entier, la convention qui s'applique en matière d'arrondis dans les cas (b) et (c) mentionnés plus haut suit les dispositions prévues dans les caractéristiques du contrat correspondant.

En outre, les critères suivants sont contrôlés par les Services de marché et peuvent être pris en compte, le cas échéant :

- (d) les niveaux de prix tels qu'ils ressortent des écarts cotés ;
- (e) les écarts par rapport à d'autres mois d'échéance pour le même contrat ; et
- (f) les prix ou les écarts sur un marché en relation.

2.2.3 Les cours de compensation sont affichés sur LIFFE CONNECT™ et, pendant une période minimum de cinq minutes après cet affichage, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut juger nécessaire de modifier les cours de compensation de sorte qu'ils donnent un juste reflet du marché.

2.2.4 Quand l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* estime que les cours de compensation conviennent pour un contrat donné, les cours de compensation révisés sont diffusés, à la suite de quoi, pendant une période minimum de trois minutes, le cas échéant, les autres révisions nécessaires peuvent être affichées en conséquence.

2.2.5 Les cours de compensation établis selon les modalités définies dans la Procédure de négociation 2.2 sont transmis à la Chambre de compensation. Au cas où la Chambre de compensation considère que les prix ne reflètent pas correctement la juste valeur des contrats

compte tenu de leurs conditions de marché, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut modifier les prix en conséquence.

2.2.6 Les cours de compensation sont diffusés sur LIFFE CONNECT™ ou par tout autre moyen de communication jugé approprié par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

2.2.7 Lorsque le calcul du cours de compensation d'un contrat admis à la négociation sur LIFFE CONNECT™ intervient au cours de la séance de LIFFE CONNECT™ pour ce contrat, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* affiche en outre sur LIFFE CONNECT™ le cours de clôture de chaque contrat à la Clôture du marché. Les cours de clôture, le cas échéant, sont calculés selon les modalités exposées dans la PARTIE II des présentes Procédures de négociation.

### **2.3 Cours de compensation – Contrats d'option**

2.3.1 L'objectif de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, lorsqu'elle fixe les cours de compensation des Contrats d'options, est de maintenir une cohérence entre les volatilités de deux prix d'exercice successifs, tout en prenant en compte l'activité du marché.

2.3.2 Les procédures de détermination des Cours de compensation sont les suivantes :

(a) les Services de marché assurent un suivi continu des informations relatives à l'activité du marché, pour chacune des séries d'une classe d'un Contrat d'options et pour le Contrat à terme ferme ou le titre sous-jacents (selon le cas) ;

(b) sur la base de ces informations, des volatilités implicites sont calculées pour chaque série tout au long du Jour de négociation et sont réexaminées à intervalles réguliers par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* au regard de l'activité du marché ;

(c) dans le cas de Contrats d'options faiblement négociés ou de ceux pour lesquels n'existe aucun ordre d'achat ou de vente récents, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut contacter les Membres tout au long de la séance de négociation pour vérifier si les volatilités implicites sont le reflet du sentiment du marché. Dans le cas de Contrats d'options activement négociés, les Services de marché surveillent les volatilités implicites vers la Clôture du marché pour vérifier leur cohérence avec l'activité du marché pendant l'ensemble de la séance de négociation ;

(d) à la Clôture du marché, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* calcule les cours de compensation à partir des volatilités implicites. Ces cours de compensation sont diffusés sur LIFFE CONNECT™ ; et

(e) pendant une période minimum de cinq minutes après la diffusion des cours de compensation, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut juger nécessaire de les modifier, toute révision nécessaire étant affichée en conséquence.

2.3.3 Les cours établis selon les modalités définies dans la Procédure de négociation 2.3 sont transmis à la Chambre de compensation. Au cas où la Chambre de compensation considère que les prix ne reflètent pas correctement la vraie valeur des contrats compte tenu des conditions des Contrats d'options sur le marché, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut modifier les prix en conséquence.

### **2.4 Interruption d'urgence d'une séance de négociation et reprise ultérieure**

2.4.1 L'activité sur LIFFE CONNECT™ peut être interrompue sur un ou plusieurs Contrats par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, en cas de survenance d'un événement ou lorsque règnent des conditions ou des circonstances qui, de l'avis de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, menacent ou empêchent le bon déroulement des activités. A titre non limitatif, on compte parmi ces événements :

- (a) une catastrophe naturelle ou tout autre événement échappant au contrôle de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* ; ou
- (b) une panne ou des pannes techniques sur LIFFE CONNECT™ portant sur, à titre non limitatif, une partie de l'unité centrale du système, un certain nombre de logiciels de négociation des Membres ou encore l'alimentation en électricité du système lui-même ou de tout système connexe.

2.4.2 Au cas où l'activité sur LIFFE CONNECT™ soit interrompue sur un ou plusieurs Contrats par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* ou contrainte à l'arrêt (par opposition à une interruption décidée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*) en raison d'un événement tel que défini au paragraphe 2.4.1, la reprise de l'activité intervient lorsque, de l'avis de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, celle-ci peut à nouveau se dérouler dans des conditions ordonnées.

2.4.3 Au cas où l'activité sur LIFFE CONNECT™ soit sur un ou plusieurs Contrats interrompue ou contrainte à l'arrêt à l'heure, ou à peu près à l'heure prévue pour le calcul des Cours de compensation ou des Cours de clôture (selon le cas), l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut à son entière discrétion décider :

- (a) soit de modifier ces heures pour le Jour de négociation en question ; soit
- (b) soit de fixer ces prix à des niveaux qui, selon elle, donnent un juste reflet du marché, en fonction de ce qui lui semble justifié.

2.4.4 Au cas où l'activité sur LIFFE CONNECT™ soit sur un ou plusieurs Contrats interrompue ou contrainte à l'arrêt et où l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* estime qu'elle ne peut reprendre :

- (a) avant la Clôture du marché ; ou
- (b) suffisamment tôt avant la Clôture du marché pour permettre une clôture ordonnée du marché,

elle peut décider que l'activité sur un ou plusieurs Contrats doit reprendre, mais avec un décalage de l'heure de clôture correspondante prévue.

2.4.5 Au lieu de prendre une décision telle que prévue par la Procédure de négociation 2.4.4, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut juger que les activités ne peuvent reprendre durant le même Jour de négociation, mais reprendront lors d'un Jour de négociation ultérieur, à l'heure qu'elle fixera. Si nécessaire, elle peut aussi décider de la reprise lors du Jour de négociation suivant celui où les activités ont été interrompues ou contraintes de s'arrêter.

2.4.6 Toute décision prise par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* conformément aux Procédures de négociation 2.4.4 ou 2.4.5 peut être rapportée par une décision ultérieure. Cette décision ultérieure peut être pareillement rapportée. Toute décision prise conformément à la Procédure de négociation 2.4 est publiée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* par voie d'Avis. Si des circonstances surviennent qui, du point de vue de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, montrent que tout ou partie de ses Membres risquent de ne pas avoir connaissance de l'existence d'un Avis particulier par l'intermédiaire de leur logiciel de négociation, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut décider de recourir à d'autres modes de communication qui lui semblent justifiés.

## **SECTION 3 – LA NÉGOCIATION SUR LIFFE CONNECT™**

### **3.1 Personne responsable**

- 3.1.1 Une Personne responsable doit se voir attribuer un ITM au moins, ainsi qu'un mot de passe valable pour chaque ITM, par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.
- 3.1.2 Dans une situation de déroulement normal des opérations, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* s'adresse pour toute requête relative à une activité effectuée sous le ou les ITM d'une Personne responsable à la Personne responsable concernée, que cette dernière soit ou non directement à l'origine de cette activité. A cet égard, une Personne responsable doit :
- (a) être habilitée à ajuster ou retirer tout ordre soumis via son ou ses ITM ;
  - (b) s'assurer elle-même de la compétence et de l'honorabilité de la ou des personnes menant des activités via leur ITM, le cas échéant ;
  - (c) veiller, dans la mesure du possible, à ce que toutes les activités menées via son ou ses ITM se déroulent conformément aux Règles et aux Procédures de négociation ; et
  - (d) connaître, et être disposée à communiquer à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, la source immédiate de tous les ordres.

Une Personne responsable doit pouvoir être contactée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* pendant que son ou ses ITM sont en cours d'utilisation. Lorsqu'une Personne responsable est absente, et ne peut par conséquent pas être contactée, mais que son ou ses ITM continuent d'être utilisés, le Membre doit désigner à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* une Personne responsable suppléante pour remplir sa fonction pour le ou les ITM correspondants.

### 3.2 Saisie des ordres et acceptation

- 3.2.1 Les ordres concernant les opérations simples et les opérations de stratégie peuvent être soumis au Système central de négociation dès le début de la Pré-ouverture et jusqu'à la Clôture du marché. Les ordres soumis sont horodatés une fois validés par le Système central de négociation.
- 3.2.2 Sur LIFFE CONNECT™ :
- (a) une offre d'achat est représentée comme un ordre d'achat (« ordre d'achat ») ;
  - (b) une offre de vente est représentée comme un ordre de vente (« ordre de vente ») ; et
  - (c) une acceptation est définie comme le rapprochement d'un ordre d'achat et d'un ordre de vente dans le Carnet d'ordres central.
- 3.2.3 Les Procédures de négociation 3.2.3 à 3.2.5 décrivent les divers types d'ordres que l'on peut soumettre au Système central de négociation, en précisant les mentions qui y sont associées et les conditions correspondantes. Les fonctionnalités d'ordres ne s'appliquent pas toutes à chaque Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* ni à tous les contrats rendus disponibles pour la négociation par une Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*. **Les Membres doivent se reporter à l'Annexe I des présentes Procédures de négociation qui précise quelles sont les fonctionnalités qui s'appliquent à un Instrument dérivé géré par une Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.**

- (a) Ordre à cours limité

Les Ordres à cours limité inscrits dans le Carnet d'ordres central sont exécutés au prix indiqué ou à un meilleur prix. Le solde éventuel d'un Ordre à cours limité partiellement servi est conservé dans le Carnet d'ordres central jusqu'à son retrait ou son exécution (sauf si une mention telle que décrite dans la Procédure de négociation 3.2.4 est ajoutée et empêche la conservation de la part non servie d'un Ordre à cours limité). Tous les Ordres à cours limité (hormis ceux qui sont assortis d'une mention « Daté / à révocation » décrite dans la Procédure de négociation 3.2.4 (a) ci-après), sont

automatiquement retirés par le Système central de négociation à la Clôture du marché ; et

(b) Ordre au marché

Les Ordres au marché inscrits dans le Carnet d'ordres central sont exécutés au(x) meilleur(s) cours disponible(s) sur le marché jusqu'à ce que l'intégralité de la quantité disponible ait été négociée. Le solde éventuel d'un Ordre au marché partiellement servi est automatiquement annulé par le Système central de négociation.

(c) Ordre au cours d'ouverture du marché

Les Ordres au cours d'ouverture du marché peuvent être soumis au Système central de négociation durant la Pré-ouverture. Ces ordres sont exécutés au cours d'ouverture calculé lors de l'Ouverture du marché. Lorsqu'un Ordre au cours d'ouverture du marché a été partiellement exécuté à l'Ouverture du marché, son solde est converti en un Ordre à cours limité au cours d'ouverture calculé pour cet ordre. Si aucune transaction n'intervient à l'Ouverture du marché, l'Ordre au cours d'ouverture du marché est exécuté face aux Ordres inverses au cours d'ouverture du marché, au cours médian de la fourchette acheteur-vendeur à l'ouverture (comprenant, le cas échéant, la demande et l'offre découlant implicitement des marchés de stratégies correspondants). Le solde éventuel de l'Ordre au cours d'ouverture du marché est ensuite converti en Ordre à cours limité à ce prix médian. Lorsqu'il n'y a pas d'offre ou de demande à l'Ouverture du marché, l'Ordre au cours d'ouverture est annulé par le Système central de négociation.

Lorsque aucun type d'ordre n'est spécifié, le Système central de négociation traite l'ordre comme un Ordre à cours limité.

3.2.4

Les mentions suivantes peuvent être ajoutées aux Ordres à cours limité ou aux Ordres au marché, dans les conditions indiquées aux alinéas (a) à (e) ci-après :

(a) « Daté / à révocation »

La mention « Daté / à révocation » peut être ajoutée aux Ordres à cours limité et reste inscrite dans le Carnet d'ordres central jusqu'à ce que l'ordre :

- (i) soit exécuté ;
- (ii) soit retiré par ou sous l'autorité de la Personne responsable ou de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* à la demande du Membre ;
- (iii) soit automatiquement retiré par le Système central de négociation à la Clôture du marché à la date spécifiée au moment de la saisie de l'ordre, ou
- (iv) soit automatiquement annulé par le Système central de négociation à l'échéance du mois de livraison auquel se rapporte l'ordre.

(b) Validité « session »

Une mention « session » peut être ajoutée à des Ordres à cours limité et reste inscrite dans le Carnet d'ordres central jusqu'à ce que s'achève la session durant laquelle l'ordre « session » a été transmis.

(c) Exécuté et éliminé

Une mention « exécuté et éliminé » peut être ajoutée aux Ordres à cours limité et elle est automatiquement ajoutée aux Ordres au marché si aucune autre mention n'est précisée. Les ordres « exécuté et éliminé » sont exécutés immédiatement en

contrepartie de tout ordre existant (au prix spécifié ou à un meilleur prix dans le cas d'Ordres à cours limité) à concurrence de la quantité de l'ordre « exécuté et éliminé ». Le solde éventuel d'un ordre « exécuté et éliminé » partiellement exécuté est automatiquement annulé par le Système central de négociation ;

(d) Tout ou rien

Une mention « tout ou rien » peut être ajoutée aux Ordres à cours limité comme aux Ordres au marché. Les Ordres tout ou rien ne sont exécutés que s'il existe une quantité suffisante (au prix spécifié ou à un meilleur prix dans le cas d'Ordres à cours limité) pour que l'ordre soit exécuté intégralement. Si tel n'est pas le cas, l'ordre est immédiatement annulé par le Système central de négociation ; enfin,

(e) A quantité minimale

Une mention « à quantité minimale » peut être ajoutée aux Ordres à cours limité comme aux Ordres au marché. Les Ordres « à quantité minimale » ne sont exécutés que si la quantité minimale requise est immédiatement disponible pour effectuer une transaction (au prix spécifié ou à un meilleur prix dans le cas d'Ordres à cours limité). Lorsque la négociation a porté sur une quantité supérieure ou égale à la quantité minimale requise d'un Ordre « à quantité minimale », le solde est conservé dans le Carnet d'ordres central dans le cas d'Ordres à cours limité ou annulé par le Système central de négociation dans le cas d'Ordres au marché.

3.2.5 Les Membres peuvent soumettre jusqu'à huit Ordres à cours limité sous forme d'Ordre conditionnel multiple dans le cadre de deux Contrats désignés au plus, conformément aux conditions pouvant être fixées périodiquement par voie d'Avis. Les Contrats admis à être exécutés dans le cadre d'un Ordre conditionnel multiple sont de même précisés par voie d'Avis. Lors de la soumission d'un Ordre conditionnel multiple, le Système central de négociation cherche à en exécuter chacun des volets sur le marché d'ordres simples correspondant. S'il n'est pas possible d'exécuter immédiatement l'intégralité de chaque volet de l'Ordre conditionnel multiple, l'ordre est annulé par le Système central de négociation.

3.2.6 L'anonymat des Membres (et des personnes responsables auxquelles sont attribués leurs ITM) qui transmettent des ordres au Système central de négociation est maintenu de façon permanente vis-à-vis des participants au marché.

3.2.7 Les ordres peuvent être modifiés une fois qu'ils sont inscrits dans le Carnet d'ordres central. La modification des ordres peut porter sur le prix, la quantité et la date de révocation (pour les ordres du même nom). L'horodatage appliqué par le Système central de négociation lors de la saisie de l'ordre initial est mis à jour si le prix est modifié ou si la quantité est augmentée (en d'autres termes l'ordre recule dans la « file d'attente »). Une réduction de la quantité ou une modification de la date de révocation est sans effet sur l'horodatage.

3.2.8 Les ordres inscrits dans le Carnet d'ordres central peuvent être retirés individuellement ou en bloc, par la Personne responsable ou sous son autorité.

3.2.9 Tous les ordres, hormis les Ordres Daté / à révocation, sont automatiquement annulés à la Clôture du marché ou avant si l' ITM sous lequel l'ordre a été soumis est déconnecté sans que le Membre ait désigné un ITM de remplacement. Tous les ordres, y compris les Ordres Daté / à révocation sont annulés à la clôture de l'activité le dernier Jour de négociation du mois de livraison auquel ils se rapportent, ou le dernier Jour de négociation du mois de livraison d'un ou de plusieurs volets d'un ordre Daté / à révocation portant sur une opération de stratégie, le cas échéant.

3.2.10 En cas de panne du Système central de négociation, tous les ordres, à l'exception des Ordres Daté / à révocation, sont automatiquement annulés.

### 3.3 Réalisation des transactions

3.3.1 Les critères suivants de priorité déterminent l'ordre de déroulement des transactions. Les Membres doivent se reporter à l'Annexe I qui décrit la hiérarchisation des ordres applicable à chaque Contrat :

(a) Priorité en fonction du prix et du temps :

(i) Meilleur prix. Un ordre d'achat au prix le plus élevé et un ordre de vente au prix le plus bas ont priorité sur les autres ordres portant sur le même contrat, le même mois de livraison ou la même stratégie ; et

(ii) L'horodatage le plus éloigné dans le temps. Les ordres d'achat ou de vente au meilleur prix sont servis chronologiquement en fonction du moment où ils ont été acceptés par le Système central de négociation ;

(b) Priorité au prorata :

(i) Meilleur prix. Un ordre d'achat au prix le plus élevé et un ordre de vente au prix le plus bas ont priorité sur les autres ordres portant sur le même contrat, le même mois de livraison ou la même stratégie ; et

(ii) Prorata. Tous les ordres d'achat au prix le plus élevé et tous les ordres de vente au prix le plus bas portant sur le même contrat, le même mois de livraison, la même stratégie sont négociés conformément à l'algorithme de prorata, dont les détails, notamment les éventuels éléments de priorité, sont précisés par voie d'Avis.

bien que, dans les cas (a) ou (b), suivant l'application de l'algorithme de normalisation des prix lors de l'Ouverture du marché (tel que décrit dans la Procédure de négociation 3.3.2), les Ordres au cours d'ouverture du marché puissent avoir priorité sur les Ordres à cours limité soumis durant la Pré-ouverture, en étant exécutés en contrepartie d'autres Ordres au cours d'ouverture du marché, lorsque ces Ordres à cours limité ne peuvent pas être exécutés par application de l'algorithme d'ouverture. En outre, pour certains contrats, précisés par voie d'Avis, il est prévu que les Teneurs de marché désignés bénéficient d'un statut prioritaire en termes de négociation. Les précisions sur cette priorité de négociation et ses conséquences pour la hiérarchisation des ordres ci-dessus sont communiquées par voie d'Avis.

3.3.2 Lorsqu'une situation de déséquilibre (prix acheteur supérieur au prix vendeur) existe à l'Ouverture du marché, le Serveur de négociation fait tourner un algorithme de normalisation des prix pour calculer le prix auquel la quantité maximale peut être négociée et exécute automatiquement les transactions en conséquence : les ordres éventuellement exécutés selon ces modalités sont négociés à un prix égal à ou meilleur que celui auquel ils ont été passés et toute offre ou demande qui n'a pas donné lieu à négociation reste sur le marché.

3.3.3 Les détails de chaque transaction sur LIFFE CONNECT™, en dehors de l'identité des contreparties à ces transactions, sont transmises à l'enregistrement des transactions et à tous les participants ayant un droit d'accès et s'étant connectés au marché concerné. Toutes les informations post-négociation sont diffusées de façon anonyme.

3.3.4 Pour les Contrats à terme fermes, durant la Pré-ouverture, le détail des prix d'ouverture indicatifs et des quantités correspondantes, à l'exception de la quantité associée aux Ordres au cours d'ouverture, est transmis à tous les participants ayant un droit d'accès et s'étant connectés au marché concerné, jusqu'à l'Ouverture du marché.

3.3.6 Les Membres sont tenus de faire en sorte que du personnel soit disponible pour répondre à toute requête qui peut leur être faite concernant le traitement des transactions.

### **3.4 Opérations pré-négociées et Applications**

3.4.1 L'exécution d'opérations pré-négociées et d'Applications est permise sous réserve du respect des procédures précisées dans la Procédure de négociation 3.4 ainsi que dans la PARTIE II.



3.4.2 Une contrepartie peut être trouvée à un ordre au moyen d'une pré-négociation interne, avec d'autres Membres ou avec des Clients.

3.4.3 Les Membres et les Personnes responsables doivent s'assurer que, lorsqu'ils procèdent à la pré-négociation d'un ordre d'un Client ou lorsqu'ils exécutent des opérations pour le Client par le biais d'une Application, ils respectent intégralement les obligations prévues au Chapitre 8 des Règles (« règles de conduite ») et, plus particulièrement :

- (a) qu'ils agissent avec toute l'attention, la compétence et la diligence requises ; et
- (b) que l'opération ne lèse pas les intérêts du ou des Clients, selon le cas.

3.4.4 Les Membres sont invités à se référer à la Partie II des présentes Procédures de négociation qui décrit les méthodes d'exécution des Applications pour chaque Entreprise de marché d'Euronext compétente \*\*.

### **3.5 Annulation d'opérations**

3.5.1 L'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut retirer des ordres Daté / à révocation du Système central de négociation à la demande d'un Membre.

3.5.2 Si l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* estime qu'une opération a eu lieu à un prix non représentatif, elle peut à son entière discrétion, dès que les circonstances le lui permettent, déclarer l'opération non valable, sous réserve de procédures supplémentaires précisées par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*. Les critères qui peuvent être pris en compte pour juger si une opération doit être invalidée comportent notamment :

- (a) le niveau des cours d'ouverture d'un contrat sur LIFFE CONNECT™;
- (b) les fluctuations de prix pour d'autres mois de livraison ou d'échéance ou d'autres prix d'exercice pour le même contrat ;
- (c) les conditions en vigueur sur le marché, notamment l'ampleur de l'activité et de la volatilité ;
- (d) la rapidité d'exécution ;
- (e) les informations concernant les fluctuations de cours sur des marchés en relation, la diffusion de données économiques ou d'autres nouvelles pertinentes juste avant ou pendant la séance de négociation sur LIFFE CONNECT™ ;
- (f) l'existence d'une erreur manifeste ; et
- (g) la proximité de l'opération par rapport à la Clôture du marché.

Lorsqu'une opération est déclarée non valable, les parties ou la partie à l'opération en sont informées par téléphone et par un message général émanant du Système central de négociation précisant que l'opération va être annulée. Un message est transmis aux organismes de diffusion de cours pour leur notifier toute rectification du volume.

3.5.3 Lorsqu'une erreur s'est produite dans la négociation d'un Contrat compris dans la Liste des contrats admissibles – telle que fixée par l'Annexe I – et que les deux contreparties à la négociation, contactées par les Services de marché de manière anonyme, acceptent l'annulation de l'opération, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut procéder à l'annulation de l'opération (décision qui peut dans ce cadre comprendre une réduction de la taille de l'opération). L'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut informer le marché, par tout moyen disponible, des modifications nécessaires du prix et de la quantité négociés de la série concernée. Toutes les annulations d'opérations se font à l'entière discrétion de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

### **3.6 Dispositif de correction d'erreurs**

3.6.1 Lorsqu'une erreur s'est produite dans l'exécution de l'ordre d'un Client ou dans la communication de cet ordre, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut mettre à la disposition du Membre un dispositif de correction d'erreurs pour résoudre cette erreur et veiller à ce que les intérêts du Client soient protégés.

3.6.2 Une correction d'erreur n'est autorisée que si les conditions définies dans les Procédures de négociation 3.6.3 à 3.6.6 incluse sont remplies de manière jugée satisfaisante par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

3.6.3 Pour obtenir l'autorisation d'une correction d'erreur, le Membre doit fournir aux Services de marché :

- (a) la preuve que l'opération annoncée au Client aurait pu être exécutée normalement sur LIFFE CONNECT™;
- (b) l'enregistrement de l'ordre correspondant ;
- (c) un formulaire de Déclaration de correction d'erreur signé par un représentant du Membre, dûment autorisé à cette fin, confirmant qu'une erreur s'est produite et, le cas échéant, que le Client s'est vu proposer une amélioration.

3.6.4 Le Membre peut aussi être tenu de fournir d'autres renseignements pour démontrer de manière jugée satisfaisante par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* que :

- (a) un ordre a été reçu d'un Client et qu'il a été tenté, ou qu'il était prévu, d'exécuter l'ordre sur LIFFE CONNECT™ ; et
- (b) qu' une confirmation, se révélant par la suite erronée, est fournie au Client (en d'autres termes, soit parce que l'on pensait à tort qu'une opération a eu lieu qui correspondait à l'ordre du Client, soit parce qu'une opération a été effectuée qui est en fait différente de ce qui a été communiqué au Client).

3.6.5 Si l'erreur est découverte pendant l'ouverture du marché, une correction d'erreur peut être présentée en vue d'une autorisation dans les circonstances suivantes :

- (a) une opération a été exécutée à un meilleur prix que celui annoncé au Client, mais le Client a refusé l'amélioration (pour tout ou partie). Si le Membre a, à l'origine, négocié sur la base d'un mauvais mois de livraison ou d'échéance, seul le bénéfice net de l'amélioration, le cas échéant, doit être proposé au Client ;
- (b) une opération a été exécutée à un moins bon prix que celui annoncé au Client ;
- (c) une opération a été exécutée dans le mauvais sens, pour un mauvais mois de livraison ou d'échéance, à un mauvais prix d'exercice ou sur un mauvais contrat, mais l'exécution de l'opération correcte aux conditions de marché du moment conduirait à un moins bon prix que celui annoncé au Client.

Si aucune opération n'a été exécutée, ou encore si une opération a été exécutée dans le mauvais sens, pour un mauvais mois de livraison ou avec un mauvais contrat, et que son exécution correcte au prix en vigueur sur le marché conduirait à un meilleur prix que celui annoncé au Client, cette opération doit avoir lieu sur LIFFE CONNECT™. Si le Client refuse l'amélioration (ou l'amélioration nette), le cas échéant, pour une erreur de mois de livraison ou d'échéance ou encore de prix d'exercice, la Procédure 3.6.5(a) est alors d'application.

- 3.6.6 Si l'erreur est découverte après la clôture du marché, les mêmes principes s'appliquent. Cependant, le prix de référence qui sert à déterminer si le prix annoncé au Client était meilleur ou moins bon, et qui doit être interprété comme le prix actuel du marché est :
- (a) le Cours de compensation (pour les contrats sans négociation post-compensation) ;  
ou
  - (b) le Cours de clôture officiel (pour les corrections d'erreurs autorisées après la Clôture du marché s'agissant de contrats avec négociation post-compensation).

3.6.7 L'autorisation de la correction d'erreur est accordée à l'entière discrétion de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

3.6.8 L'autorisation d'une correction d'erreur par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* ne fait pas obstacle à la prise par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* de mesures disciplinaires au cas où il s'avère ultérieurement que la Transaction n'a pas été exécutée conformément aux Règles et aux Procédures de négociation ou à d'autres conditions liées.

### **3.7 Dispositif de correction de pré-négociation**

3.7.1 Lorsqu'un Membre a pré-négocié une ou des opérations de rapprochement d'ordres pour un ou plusieurs Clients et s'attend raisonnablement, compte tenu des conditions sur le marché, à exécuter ces opérations par le biais d'une Application sur LIFFE CONNECT™, mais qu'il ne peut le faire en raison d'un décalage du prix du marché, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut mettre à la disposition du Membre un service de correction de pré-négociation pour mener à bien l'Application et satisfaire le ou les Clients.

3.7.2 Ce service n'est disponible que pour les contrats désignés par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* - tels qu'ils sont précisés dans l'Annexe I – et dans les circonstances où :

- (a) le Membre peut prouver, de manière jugée satisfaisante par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, que les conditions du marché au moment de la pré-négociation, étaient telles qu'il pouvait légitimement s'attendre à ce que son opération de rapprochement d'ordres puisse être exécutée par le biais d'une Application sur LIFFE CONNECT™ ; et
- (b) la demande par le Membre de recourir à ce service se fait dans les dix minutes qui suivent la pré-négociation.

3.7.3 L'autorisation d'une correction de pré-négociation est accordée à l'entière discrétion de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

3.7.4 L'autorisation d'une correction de pré-négociation par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* ne fait pas obstacle à la prise par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* de mesures disciplinaires au cas où il s'avère ultérieurement que la Transaction n'a pas été exécutée conformément aux Règles et aux Procédures de négociation ou à d'autres conditions liées.

### **3.8 Négociation de stratégies**

3.8.1 Les Membres peuvent exécuter des stratégies composées de combinaisons de Contrats. Une liste des stratégies qui peuvent être négociées sur LIFFE CONNECT™ est communiquée périodiquement par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* par voie d'Avis et figure en Annexe II des présentes Procédures de négociation.

3.8.2 Un marché distinct est créé pour chaque stratégie ayant donné lieu à demande de prix dans le Système central de négociation. À l'exception des négociations en volatilité liées à l'action sous-jacente, le prix traité pour chaque volet est calculé par un algorithme utilisé par l'entreprise de marché.

- 3.8.3 Pour certaines stratégies, une fonctionnalité de négociation implicite est par ailleurs applicable dans les conditions précisées périodiquement par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.
- 3.8.4 Pour les marchés portant sur des stratégies explicites où s'applique la fonctionnalité de négociation implicite, les carnets simples des mois de livraison ou d'échéance génèrent des prix implicites désintéressant le carnet de stratégies explicites (« implied in »). Pour les marchés d'ordres simples portant sur des mois de livraison ou d'échéance, l'interaction entre un ordre portant sur une stratégie explicite et un ou plusieurs ordres simples portant sur les mois de livraison correspondants génère un prix implicite désintéressant le carnet simple pour l'autre mois de livraison (« implied out »).
- 3.8.5 Les opérations de stratégies doivent, pour chaque partie à la transaction, comprendre un seul ordre ou ensemble d'ordres, de sorte que chaque volet de la stratégie soit négocié par le même Client ou le même compte.
- 3.9 Négociation de stratégies de delta neutre**
- 3.9.1 Les Membres peuvent effectuer des opérations de delta neutre qui comportent l'exécution simultanée d'options sur contrats financiers ou d'options sur indice disponibles sur le même Système central de négociation et une quantité déterminée de contrats à terme fermes en couverture. L'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* précise périodiquement par voie d'Avis la liste des catégories d'opérations de delta neutre qui peuvent être négociées sur LIFFE CONNECT™, cette liste figurant en Annexe I des présentes Procédures de négociation.
- 3.9.2 Pour négocier des stratégies de delta neutre sur LIFFE CONNECT™, un Membre doit disposer des droits de négociation correspondants pour la négociation des options comme du volet des contrats à terme fermes.
- 3.9.3 Un marché distinct est créé pour chaque ordre de négociation en delta neutre produit avec des prix d'option différents ou des indications différentes sur le delta. Un Membre n'est pas autorisé à créer un nouveau marché de stratégie de delta neutre qui ne réponde pas à une réelle nécessité. Il est entendu qu'un Membre ne doit pas créer un nouveau marché de stratégie de delta neutre dans le dessein d'éviter que son ordre soit enregistré sur un marché existant ayant des caractéristiques quasiment identiques et s'insère donc dans ledit marché.
- 3.9.4 Après soumission d'un ordre de négociation en delta neutre, le Système central de négociation valide à la fois son ou ses prix d'option et le delta et attribue automatiquement les contrats à terme fermes en couverture à la ou aux contreparties à l'opération ou aux opérations résultantes. Lorsqu'un Membre soumet un ordre en delta neutre au Système central de négociation, la taille de l'ordre doit être telle qu'elle corresponde bien aux caractéristiques d'une opération en delta neutre, en fonction du delta applicable (par exemple pour un delta de 20 %, les ordres doivent être des multiples de 5 lots d'options). Il est entendu qu'un membre ne doit pas soumettre d'ordres sur le marché des opérations de delta neutre dans l'intention de réaliser une Transaction n'étant pas en delta neutre.
- 3.9.5 Les opérations en delta neutre doivent, pour chaque partie à la transaction, comprendre un seul ordre ou ensemble d'ordres, de sorte que à la fois l'option et les contrats à terme fermes soient négociés par le même Client.

#### **SECTION 4 – DISPOSITIFS COMMUNS DE NEGOCIATION**

**La section 4 décrit divers dispositifs de négociation ainsi que les conditions y afférentes. Toutefois, tous ces dispositifs de négociation ne sont pas applicables à tous les produits dérivés considérés comme des Instruments financiers admis. Les Membres doivent se référer à l'Annexe I des présentes Procédures de négociation qui précise quelles fonctionnalités s'appliquent à chacun de ces instruments dérivés.**

##### **4.1 Opérations liées à l' action sous-jacente**

- 4.1.1 S'ils disposent des droits de négociation appropriés, les Membres sont habilités à exécuter des stratégies d'options sur actions individuelles qui dépendent de l'exécution d'une transaction sur le titre de l'émetteur sous-jacent par l'intermédiaire du dispositif de négociation d'ordres liés entre l'option et son action sous-jacente de LIFFE CONNECT™. Les Contrats d'option sur actions individuelles (« options ») ainsi que la composante sous-jacente de titres de sociétés (« actions ») de tout ordre portant sur une opération liée entre options et action sous-jacente doivent être exécutés au nom du même Client ou pour le même Compte, selon le cas.
- 4.1.2 Pour certaines options déterminées par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, l'opération sur actions s'effectue automatiquement sur le Marché de titres d'Euronext correspondant. Dans ce cas, les Membres doivent disposer de droits de négociation appropriés sur ledit marché. Dans le cas contraire, le Membre doit avoir pris les dispositions nécessaires pour l'exécution de l'opération *via* un Membre détenant les droits de négociation adéquats.
- 4.1.3 L'Annexe I des présentes Procédures de négociation comporte une liste des opérations liées à l'action sous-jacente susceptibles d'être négociées sur LIFFE CONNECT™, cette liste pouvant être occasionnellement modifiée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.
- 4.1.4 Afin d'exécuter une opération liée à l'action sous-jacente, un Membre doit spécifier, outre les précisions relatives à l'ordre requises pour la négociation d'options, le nom, le volume et le prix de l'action, ainsi que le delta en cas de négociation en volatilité. Les Membres doivent émettre :
- (a) un prix d'option cohérent avec la meilleure offre et la meilleure demande du moment ; et,
  - (b) un prix de l'action conforme aux prix prévalant sur le marché d'actions ce Jour de négociation. Lorsque l'opération est effectuée sur un marché de titres d'Euronext, tel que visé au paragraphe 4.1.2, le prix de l'action doit être conforme aux conditions de prix applicables sur ce marché pour que de telles opérations soient validées.
- En cas de négociation en volatilité, le prix des options et des actions, ainsi que le delta indiqué au moment de la saisie de l'ordre, sont vérifiés au moyen d'un modèle utilisé par l'entreprise de marché pour contrôler l'adéquation du prix de l'action.
- 4.1.5 En cas de conversion ou de conversion inverse, le volume des actions négociées doit être conforme au delta net de cette position.
- 4.1.6 Un marché distinct est créé pour chaque ordre relatif à une opération liée à l' action sous-jacente produit avec des prix d'option différents ou des indications différentes sur le delta. Un membre n'est pas autorisé à créer un nouveau marché d'opérations liées à l' action sous-jacente qui ne réponde pas à une réelle nécessité. Il est entendu qu' un Membre ne doit pas créer de nouveau marché d'opérations liées à l'action sous-jacente dans le dessein d'éviter que son ordre soit enregistré sur un marché existant ayant des caractéristiques quasiment identiques et s'insère donc dans ledit marché.
- 4.1.7 Les ordres relatifs à des opérations liées à l' action sous-jacente donnent lieu à transaction seulement si :
- (a) les détails tant des composantes « actions » que « options » (ainsi que le delta, dans le cas d'opérations en volatilité) coïncident, bien qu'un ordre puisse être accepté partiellement à condition que le rapport du nombre d' actions au nombre de contrats d'option négociés soit le même du côté acheteur et du côté vendeur ; et,
  - (b) dans le cas d'opérations en volatilité, le prix des options et des contrats à terme fermes, ainsi que le delta indiqués, sont conformes à un modèle utilisé par l' Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* pour contrôler l'adéquation des caractéristiques des ordres soumis.

4.1.8 Les détails de la composante « options » d'opérations liées à l' action sous-jacente sont communiqués aux intervenants sur le marché et aux organismes de diffusion de cours, en indiquant qu'ils sont partie intégrante de la stratégie. Les renseignements relatifs à la composante « actions » sont publiés sur une feuille de marché.

## **4.2 Opérations d'échange de base**

4.2.1 Le Dispositif d'échange de base permet aux membres d'organiser et d'exécuter, conformément à la Procédure de négociation 4.2, des Transactions portant sur la combinaison d'un instrument agréé d'échange de base et d'une quantité déterminée des contrats à terme fermes correspondants en arbitrage. Pour l'application des présentes Procédures de négociation, de telles Transactions sont appelées « opérations d'échange de base ».

4.2.2 Chaque Membre est autorisé à procéder à des opérations d'échange de base, à la seule condition d'avoir pris les dispositions nécessaires pour que le volet à terme de cette opération soit exécuté par l'intermédiaire d'un Membre détenant des droits de négociation appropriés (« Membre exécutant de l'échange de base ») pour le Contrat admis à l' échange de base.

4.2.3 Une opération d'échange de base ne peut être organisée que durant les heures de négociation du Contrat à terme ferme concerné, telles que communiquées régulièrement par voie d'Avis par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

4.2.4 Les opérations d'échange de base ne peuvent porter que sur des Contrats désignés à cet effet par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*. La liste des contrats désignés est publiée périodiquement par voie d'Avis. Les échanges de base sont interdits pour un mois de livraison d'un contrat désigné n'ayant jamais traité. Le Dispositif d'échange de base peut être utilisé pour un mois de livraison d'un Contrat à terme ferme n'importe quel Jour de négociation jusqu'au jour ouvrable inclus précédant le Dernier jour de négociation de ce mois de livraison.

4.2.5 Le Membre exécutant de l'échange de base est chargé de fixer le prix du ou des volets à terme d'un échange de base. Pour que le ou les volets à terme soient autorisés, le ou les prix fixés doivent être conformes aux conditions précisées par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* dans la PARTIE II.

4.2.6 Pour le calcul des ratios de couverture des échanges de base, les approches suivantes sont jugées satisfaisantes :

- (a) obligations livrables contre contrats à terme fermes sur obligations : méthode fondée sur le facteur prix ou la durée ;
- (b) autres types d'obligations contre contrats à terme fermes sur des obligations : méthode fondée sur la durée ;
- (c) obligations livrables et non livrables contre contrats à terme fermes Swapnote® ou un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme : méthode fondée sur le ratio des valeurs en points de base des déplacements de la courbe de taux correspondant aux volets au comptant et à terme respectivement ;
- (d) contrats d'échange de gré à gré classiques contre contrats à terme fermes sur obligations, contrats à terme ferme Swapnote® ou un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme : méthode fondée sur le ratio des valeurs en points de base des déplacements de la courbe de taux correspondant aux volets au comptant et à terme respectivement ;
- (e) accords de taux à terme (FRA) contre un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme : méthode fondée sur le ratio des valeurs en points de base des déplacements de la courbe de taux correspondant aux volets au comptant et à terme respectivement ;
- (f) opérations de pension contre un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme : méthode fondée sur le ratio des valeurs en points de

base des déplacements de la courbe de taux correspondant aux volets au comptant et à terme respectivement ;

- (g) options européennes ou américaines négociées de gré à gré sur taux d'intérêt (options sur obligations, options d'échange financier) contre contrats à terme fermes sur obligations, contrats à terme Swapnote® ou un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux à court terme : méthode fondée sur les deltas relatifs de l'option de gré à gré et des contrats à terme fermes afin d'obtenir une position à delta neutre ;
- (h) actions contre Contrats à terme fermes universels sur action (*Universal Stock Futures*) : méthode fondée sur la valeur relative des actions et la valeur nominale sous-jacente des contrats à terme fermes universels sur action ;
- (i) paniers d'actions contre contrats à terme fermes sur indices boursiers : méthode fondée sur la valeur relative du panier d'actions et de la valeur nominale sous-jacente des contrats à terme fermes sur indices boursiers.
- (j) options européennes et américaines de gré à gré (options sur actions et sur indices boursiers) contre contrats à terme fermes sur indices boursiers : méthode fondée sur les deltas relatifs des options de gré à gré et des contrats à terme fermes afin d'obtenir une position à delta neutre ;
- (k) options sur actions européennes et américaines de gré à gré ou options sur actions non négociées sur Euronext.Liffe contre contrats à terme fermes universels sur action (*Universal Stock Futures*) : méthode fondée sur les deltas relatifs des options négociées de gré à gré ou en bourse et des contrats à terme fermes universels sur action (*Universal Stock Futures*) afin d'obtenir une position à delta neutre.

Lorsque le calcul d'un ratio de couverture s'écarte de ces méthodes, le Membre qui soumet l'opération en vue de son autorisation (Cf. Procédure de négociation 4.2.7) peut avoir à justifier la méthode mise en œuvre.

4.2.7 Lorsqu'un Membre accepte un ordre d'échange de base, il doit inscrire sur une fiche d'ordre les renseignements relatifs à l'ordre énumérés dans les Procédures de négociation 4.2.10 – 4.2.14, de même que les indications prescrites aux points (a) – (c) ci-dessous. Lorsqu'un Membre utilise un système électronique de routage d'ordres, ces indications doivent être enregistrées par voie électronique :

- (a) l'heure de réception de l'ordre ;
- (b) l'identité de la personne organisant l'opération d'échange de base ; et
- (c) l'horodatage (au moment de l'organisation de l'opération).

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'échange de base, conformément à la Procédure de négociation 2.4.8, doivent l'être pendant une période minimum de cinq ans.

Après qu'une opération d'échange de base a été organisée, le Membre ou, lorsqu'elle a été organisée entre deux Membres, le Membre qui est le vendeur du volet à terme de cette opération, doit exécuter le volet à terme de l'opération d'échange de base en procédant à une Application, conformément aux Procédures de négociation 4.2.8 – 4.2.13, ou s'assurer qu'il sera exécuté de cette manière par un autre Membre dûment autorisé.

4.2.8 Lorsqu'une opération d'échange de base porte sur un contrat à terme ferme sur obligations d'Etat, un contrat à terme ferme Swapnote® ou un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme contre une obligation au comptant, les indications suivantes doivent être transmises *via* LIFFE CONNECT™ pour chaque opération d'échange de base par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base :

- (a) le ou les Contrats à terme fermes sur lesquels porte la négociation du Dispositif d'échange de base ;
- (b) le ou les mois de livraison ;
- (c) le ou les prix à terme convenus ;
- (d) le nombre de Contrats à terme fermes ;
- (e) un identifiant ou un numéro de référence unique pour la transaction sur l'obligation au comptant.

En outre, le Membre exécutant de l'échange de base doit conserver, sous une forme facilement accessible et qui puisse être contrôlée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, les pièces justificatives des renseignements suivants :

- (f) le code ISIN de l'obligation au comptant ;
- (g) le prix au comptant pied de coupon ;
- (h) la méthode de calcul du ratio de couverture employée (pour les contrats à terme fermes sur obligations d'Etat contre des obligations livrables uniquement) ;
- (i) le coupon et l'échéance de l'obligation au comptant ;
- (j) la fréquence de paiement du coupon ;
- (k) la devise de libellé de l'obligation au comptant ;
- (l) la valeur nominale de l'obligation au comptant.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'échange de base, conformément à la Procédure de négociation 2.4.8, doivent l'être pendant cinq ans. Si le Membre exécutant de l'opération d'échange de base n'est pas directement responsable de l'exécution du volet au comptant de l'échange, il doit prendre les dispositions nécessaires avec la partie chargée de l'organisation ou de l'exécution du volet au comptant pour que les renseignements stipulés aux points (f) – (l) ci-dessus puissent être rapidement transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

#### 4.2.9

Lorsqu'une opération d'échange de base porte sur un contrat à terme ferme sur obligations d'Etat, un contrat à terme ferme Swapnote® ou un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme contre un contrat d'échange classique de gré à gré, les renseignements suivants doivent être transmis *via* LIFFE CONNECT™ par le Membre exécutant de l'échange de base :

- (a) le ou les Contrats à terme fermes sur lesquels porte la négociation du Dispositif d'échange de base ;
- (b) le ou les mois de livraison ;
- (c) le ou les prix à terme convenus ;
- (d) le nombre de Contrats à terme fermes.

Le membre exécutant de l'échange de base doit également enregistrer l'identifiant ou le numéro de référence unique de l'opération d'échange. Le Membre exécutant de l'opération d'échange de base doit conserver, sous une forme facilement accessible et qui puisse être contrôlée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, les pièces justificatives des renseignements suivants :



- (e) le ou les identifiants de la contrepartie sur le marché au comptant pour le volet au comptant ;
- (f) le taux fixe du contrat d'échange, accompagné de la convention de calcul des intérêts courus;
- (g) le taux de référence variable du contrat d'échange ;
- (h) la date d'expiration ou d'échéance ;
- (i) la date effective (de départ) du contrat d'échange ;
- (j) les prochaines dates de révision du taux fixe et du taux variable du contrat d'échange ;
- (k) la valeur de remplacement ou de liquidation du contrat d'échange ;
- (l) la fréquence des paiements ;
- (m) la devise de libellé des volets fixe et variable du contrat d'échange ; et
- (n) la valeur nominale du contrat d'échange.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'échange de base, conformément à la Procédure de négociation 2.4.9, doivent l'être pendant cinq ans. Si le Membre exécutant de l'opération d'échange de base n'est pas directement responsable de l'exécution du volet au comptant de l'opération d'échange, il doit prendre les dispositions nécessaires avec la partie chargée de l'organisation ou de l'exécution du volet au comptant pour que les renseignements stipulés aux points (e) – (n) ci-dessus puissent être rapidement transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

#### 4.2.10

Lorsqu'une opération d'échange de base porte sur un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme contre un FRA, les renseignements suivants doivent être transmis *via* LIFFE CONNECT™ par le Membre exécutant de l'échange de base :

- (a) le ou les Contrats à terme fermes sur lesquels porte la négociation du Dispositif d'échange de base ;
- (b) le ou les mois de livraison ;
- (c) le ou les prix à terme convenus ;
- (d) le nombre de contrats à terme fermes.

Le Membre exécutant de l'opération d'échange de base doit également enregistrer l'identifiant ou le numéro de référence unique du FRA. Le Membre exécutant de l'opération d'échange de base doit conserver, sous une forme facilement accessible et qui puisse être contrôlée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, des pièces justificatives des renseignements suivants :

- (e) le ou les identifiants de la contrepartie sur le marché au comptant pour le volet au comptant ;
- (f) le taux de référence du FRA ;
- (g) la date d'expiration ou d'échéance ;
- (h) la date effective (de départ) du FRA ;

- (i) la valeur de remplacement ou de liquidation du FRA ;
- (j) la devise de libellé du FRA ;
- (k) la valeur nominale du FRA.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base conformément à la Procédure de négociation 2.4.10, doivent l'être pendant cinq ans. Si le Membre exécutant de l'opération d'échange de base n'est pas directement responsable de l'exécution du volet au comptant de cette opération, il doit prendre les dispositions nécessaires avec la partie chargée de l'organisation ou de l'exécution du volet au comptant pour que les renseignements stipulés aux points (e) – (k) ci-dessus puissent être rapidement transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

#### 4.2.11

Lorsqu'une opération d'échange de base porte sur des contrats à terme fermes sur indices boursiers contre un panier d'actions ou des contrats à terme fermes universels sur action (*Universal Stock Futures*) contre des actions, les renseignements suivants doivent être transmis *via* LIFFE CONNECT™ par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base :

- (a) le Contrat à terme ferme sur lequel porte la négociation du Dispositif d'échange de base ;
- (b) le mois de livraison ;
- (c) le prix à terme convenu ;
- (d) le nombre de contrats à terme fermes ;
- (e) l'identifiant ou le numéro de référence unique pour la transaction sur actions ou panier d'actions le cas échéant.

En outre, le Membre exécutant de l'opération d'échange de base doit conserver, sous une forme facilement accessible et qui puisse être contrôlée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, les pièces justificatives des renseignements suivants :

- (f) l'identifiant et le volume échangé de l'action ou de chacune des actions composant le panier le cas échéant ;
- (g) le prix (y compris la devise) auquel chaque action a été échangée ; et
- (h) tout paiement supplémentaire en numéraire effectué dans le cadre de la transaction.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base conformément à la Procédure de négociation 2.4.11, doivent l'être pendant cinq ans. Si le Membre exécutant de l'opération d'échange de base n'est pas directement responsable de l'exécution du volet au comptant de cette opération, il doit prendre les dispositions nécessaires avec la partie chargée de l'organisation ou de l'exécution du volet au comptant pour que les renseignements stipulés aux points (f) – (h) ci-dessus puissent être rapidement transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

#### 4.2.12

Lorsque l'opération d'échange de base porte sur plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme contre une prise en pension, les renseignements suivants doivent être transmis *via* LIFFE CONNECT™ par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base :

- (a) le ou les Contrats à terme fermes sur lesquels porte la négociation du Dispositif d'échange de base ;
- (b) le ou les mois de livraison ;

- (c) le ou les prix à terme convenus ;
- (d) le nombre de contrats à terme fermes;
- (e) l'identifiant ou le numéro de référence unique pour l'opération de pension.

En outre, le Membre exécutant de l'opération d'échange de base doit conserver, sous une forme facilement accessible et qui puisse être contrôlée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, des pièces justificatives des renseignements suivants :

- (f) le ou les identifiants de la contrepartie de l'opération de pension ;
- (g) le coupon, l'échéance et le code ISIN de l'obligation mise en pension ;
- (h) la valeur nominale et la devise dans laquelle est libellée l'obligation ;
- (i) le prix pied de coupon et coupon couru du volet marquant l'ouverture de l'opération ;
- (j) les dates de début et de fin de l'opération de pension ; et
- (k) le taux de l'opération de pension.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base, conformément à la Procédure de négociation 2.4.12, doivent l'être pendant cinq ans. Si le Membre exécutant de l'opération d'échange de base n'est pas directement responsable de l'exécution du volet au comptant de cette opération, il doit prendre les dispositions nécessaires avec la partie chargée de l'organisation ou de l'exécution du volet au comptant pour que les renseignements stipulés aux points (f) – (k) ci-dessus puissent être rapidement transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

#### 4.2.13

Lorsque l'opération d'échange de base porte sur un contrat à terme ferme sur obligations d'Etat, un contrat à terme ferme Swapnote®, un ou plusieurs mois de livraison d'un contrat ferme sur taux d'intérêt à court terme, un contrat à terme ferme universel sur action (*Universal Stock Futures*) ou des contrats à terme fermes sur indice boursier contre une option/stratégie d'options de gré à gré, les renseignements suivants doivent être transmis *via* LIFFE CONNECT™ par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base :

- (a) le ou les Contrats à terme fermes sur lesquels porte la négociation du Dispositif d'échange de base ;
- (b) le ou les mois de livraison ;
- (c) le ou les prix à terme convenus ;
- (d) le nombre de contrats à terme fermes ;
- (e) l'identifiant ou le numéro de référence unique pour l'opération d'option ou de stratégie d'options de gré à gré.

En outre, le Membre exécutant de l'opération d'échange de base doit conserver, sous une forme facilement accessible et qui puisse être contrôlée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, des pièces justificatives des renseignements suivants :

- (f) le ou les prix (et la devise de libellé), ainsi que la valeur nominale de l'option ou de la stratégie d'options de gré à gré ;
- (g) le ou les prix d'exercice de l'option ou de la stratégie d'options de gré à gré ;
- (h) la classe d'option – option(s) d'achat et/ou de vente ;

- (i) le ou les prix du ou des instruments sous-jacents pour l'option ou la stratégie d'options de gré à gré ;
- (j) la maturité résiduelle de l'option ou de la stratégie d'options de gré à gré ;
- (k) le delta de l'option ou de la stratégie d'options de gré à gré.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base, conformément à la Procédure de négociation 2.4.13, doivent l'être pendant cinq ans. Si le Membre exécutant de l'opération d'échange de base n'est pas directement responsable de l'exécution du volet au comptant de cette opération, il doit prendre les dispositions nécessaires avec la partie chargée de l'organisation ou de l'exécution du volet au comptant pour que les renseignements stipulés aux points (f) – (k) ci-dessus puissent être rapidement transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

#### 4.2.14

Lorsqu'une opération d'échange de base porte sur un contrat à terme ferme universel sur action (*Universal Stock Futures*) contre une option ou une stratégie d'options négociée sur un marché en dehors de Euronext.liffe, les renseignements suivants doivent être transmis *via* LIFFE CONNECT™ par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base :

- (a) le ou les Contrats à terme fermes sur lesquels porte la négociation du Dispositif d'échange de base ;
- (b) le ou les mois de livraison ;
- (c) le ou les prix à terme convenus ;
- (d) le nombre de contrats à terme fermes ;
- (e) l'identifiant ou le numéro de référence unique pour la transaction sur l'option ou la stratégie d'options négociée en bourse.

En outre, le Membre exécutant de l'opération d'échange de base doit conserver, sous une forme facilement accessible et qui puisse être contrôlée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, des pièces justificatives des renseignements suivants :

- (f) le marché sur lequel le contrat d'option a été exécuté ;
- (g) le ou les prix (et la devise de libellé), ainsi que la valeur nominale de l'option ou de la stratégie d'options négociée en bourse ;
- (h) le ou les prix d'exercice de l'option ou de la stratégie d'options négociée en bourse ;
- (i) la classe d'options – option(s) d'achat ou de vente ;
- (j) le ou les prix du ou des instruments sous-jacents pour l'option ou la stratégie d'options négociée en bourse ;
- (k) la maturité résiduelle de l'option ou de la stratégie d'options négociée sur le marché ;  
et
- (l) le delta de l'option ou de la stratégie d'options négociée sur le marché.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'opération d'échange de base, conformément à la Procédure de négociation 2.4.14, doivent l'être pendant cinq ans. Si le Membre exécutant de l'opération d'échange de base n'est pas directement responsable de l'exécution du volet au comptant de cette opération, il doit prendre les dispositions nécessaires avec la partie chargée de l'organisation ou de l'exécution du volet au

comptant pour que les renseignements stipulés aux points (f) – (l) ci-dessus puissent être rapidement transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

- 4.2.15 Les caractéristiques de l'opération d'échange de base doivent être transmises sur LIFFE.CONNECT™ dans la demi-heure suivant l'organisation de l'opération. Aucune opération d'échange de base ne peut être transmise pour exécution dans les cinq minutes qui précèdent la clôture de la négociation du Contrat à terme ferme dans le cadre duquel l'opération d'échange de base est effectuée. L'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* vérifie la validité des renseignements communiqués sur l'opération par le Membre exécutant. Si l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* estime que toutes ces caractéristiques sont valables, elle autorise l'exécution du volet à terme de l'opération d'échange de base. Le Membre exécutant reçoit alors une confirmation des détails de l'opération.
- 4.2.16 Les renseignements sur le ou les volets à terme exécutés sont transmis à l'Enregistrement des transactions par le Système central de négociation.
- 4.2.17 L'autorisation d'une Transaction ne fait pas obstacle à la prise par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* de mesures disciplinaires s'il apparaît ultérieurement que la Transaction n'a pas été réalisée conformément aux Règles et aux Procédures de négociation.
- 4.2.18 Les informations suivantes concernant le volet à terme de l'opération d'échange de base sont diffusées sur LIFFE CONNECT™ :
- (a) le ou les Contrats à terme fermes et mois de livraison ;
  - (b) le ou les prix à terme ; et
  - (c) le volume des contrats à terme fermes négociés.

En outre, ces indications sont communiquées à des organismes de diffusion de cours, assorties de la mention « J » relative à la nature de l'opération.

Pour chaque Contrat, le volume cumulé des Contrats à terme négociés en tant que volet à terme d'opérations d'échange de base ou d'allocation d'actifs durant la séance est également publié.

- 4.2.19 Les positions acheteuses et vendeuses associées au(x) volet(s) à terme d'une opération d'échange de base sont transmises à l'Enregistrement des transactions et font l'objet d'un appariement sous le mnémonique du Membre exécutant de l'opération d'échange de base.
- 4.2.20 A la demande de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, le Membre exécutant de l'opération d'échange de base doit produire des éléments permettant d'attester que ces opérations ont été organisées conformément aux Règles et aux Procédures de négociation. Les Membres exécutants de l'opération d'échange de base doivent, par conséquent, être en mesure de fournir les pièces justificatives se rapportant à l'opération d'échange de base, notamment les pièces confirmant le volet au comptant des opérations d'échange de base.

Ponctuellement, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* pourra exiger des Membres exécutants de l'opération d'échange de base qu'ils obtiennent la confirmation des caractéristiques du volet au comptant de cette opération et qu'ils lui en transmettent un exemplaire, lorsque l'exécution de ce volet incombe à une tierce partie.

### **4.3 Allocations d'actifs**

- 4.3.1 Euronext.liffe propose un Dispositif d'allocation d'actifs qui permet aux Membres d'organiser et d'exécuter, conformément à la Procédure de négociation 4.3, des Transactions portant sur une combinaison déterminée de deux Contrats selon un ratio approprié. Pour l'application des présentes Procédures de négociation, ces Transactions sont qualifiées « d'allocations d'actifs ».

- 4.3.2 Chaque Membre est autorisé à procéder à des allocations d'actifs, à la seule condition d'avoir pris les dispositions nécessaires pour que chaque volet de l'allocation d'actifs soit exécuté par un Membre détenant des droits de négociation appropriés (le « Membre exécutant de l'allocation d'actifs ») pour les Contrats admis à l'allocation d'actifs.
- 4.3.3 Une allocation d'actifs ne peut être organisée qu'aux heures de négociation des Contrats à terme fermes concernés, publiées périodiquement par voie d'Avis par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.
- 4.3.4 Les allocations d'actifs ne peuvent être négociées que sur des Contrats désignés à cet effet par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*. La liste des contrats désignés est publiée périodiquement par voie d'Avis. Les allocations d'actifs ne sont pas admises pour un mois de livraison d'un contrat désigné n'ayant jamais traité. Le Dispositif d'allocation d'actifs peut être utilisé, pour un mois de livraison d'un Contrat à terme ferme, tous les Jours de négociation jusqu'au jour ouvrable, inclus, précédant le Dernier jour de négociation de ce mois de livraison.
- 4.3.5 Le Membre exécutant de l'allocation d'actifs est chargé de fixer le prix de chaque volet d'une allocation d'actifs. Pour que chaque volet soit autorisé, les prix doivent correspondre aux niveaux de ceux qui sont négociés sur LIFFE CONNECT™ au moment où l'allocation d'actifs est transmise pour exécution, conformément à la Procédure de négociation 4.3.8, ou se situer dans la fourchette des cours négociés sur LIFFE CONNECT™ dans la demi-heure qui précède. Si aucune opération n'a eu lieu ce jour-là pour le mois de livraison correspondant au moment où la fiche d'enregistrement de l'allocation d'actifs est transmise pour exécution ou dans la demi-heure qui précède, le prix de chaque volet de l'allocation d'actifs doit se situer dans la fourchette bornes incluses de cours ressortant des calculs effectués au moyen d'un algorithme utilisé par l'entreprise de marché.
- 4.3.6 Les ratios de couverture jugés satisfaisants sont :
- (a) pour les contrats de même durée ou relevant de la même catégorie d'actifs (contrats à terme fermes du FTSE 100 contre contrats à terme fermes du FTSE Eurotop 100, par exemple) ou lorsque la durée ne joue pas (contrats fermes sur fonds d'Etat britanniques à long terme contre contrats à terme fermes du FTSE 100, par exemple) : valeur nominale contre valeur nominale (après conversion monétaire, le cas échéant) ;
  - (b) ou pour les contrats dont la durée varie sur une courbe des taux identique (contrats sur livre sterling à court terme contre contrats sur fonds d'Etat britanniques à long terme, par exemple) ou différente (contrats à terme en Euro (EURIBOR) contre contrat sur fonds d'Etat britanniques à long terme, par exemple) : une méthode fondée sur le ratio des valeurs en points de base des déplacements de la courbe de taux correspondant à chacun des volets des contrats à terme.
- 4.3.7 Lorsque qu'une allocation d'actifs a été organisée, le Membre ou, si l'allocation d'actifs a été organisée entre deux Membres, le Membre qui est le vendeur du premier volet des contrats à terme de l'allocation d'actifs, doit exécuter le volet des contrats à terme de l'allocation d'actifs en procédant à une Application, conformément à la Procédure de négociation 4.3.8, ou s'assurer que chaque volet de l'allocation d'actifs est exécuté de cette manière par un autre Membre dûment autorisé.
- 4.3.8 Pour chaque allocation d'actifs, les renseignements suivants doivent être portés sur une fiche d'enregistrement d'allocation d'actifs par le Membre exécutant de l'allocation d'actifs ;
- (a) l'heure de l'organisation ;
  - (b) le mnémonique du Membre exécutant ;
  - (c) chaque Contrat à terme ferme sur lequel porte la négociation de l'allocation d'actifs ;
  - (d) le ou les mois de livraison des Contrats à terme fermes ;
  - (e) les prix à terme convenus ;

- (f) le nombre de lots de chaque Contrat à terme ferme ;
- (g) le nom et la signature de la personne soumettant l'opération ;
- (h) l'horodatage (indiquant à quel moment la fiche d'enregistrement de l'opération a été établie) ;
- (i) et le numéro de télécopie du Membre exécutant de l'allocation d'actifs.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'allocation d'actifs, conformément à la Procédure de négociation 4.3.8, doivent l'être pendant cinq ans.

4.3.9 La fiche d'enregistrement de l'allocation d'actifs dûment complétée doit être envoyée par télécopie ou par courrier électronique aux Services de marché (*dont les coordonnées figurent en Annexe IV des présentes Procédures de négociation*) par le Membre exécutant de l'allocation d'actifs dans la demi-heure suivant l'organisation de l'allocation d'actifs. Aucune allocation d'actifs ne peut être transmise pour exécution dans les cinq minutes qui précèdent la clôture de la négociation des Contrats à terme fermes concernés. Si les heures de clôture des contrats diffèrent, aucune allocation d'actifs ne pourra être transmise pour exécution dans les cinq minutes qui précèdent la première clôture de la négociation des contrats concernés. L'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* vérifie la validité des renseignements portés sur la fiche d'enregistrement de l'allocation d'actifs. Si l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* estime que toutes ces indications sont valables, elle déclare que l'allocation d'actifs est exécutée. L'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* ajoute ensuite les informations suivantes sur la fiche d'enregistrement de l'allocation d'actifs :

- (a) l'horodatage (au moment de l'exécution) ;
- (b) la signature de la personne autorisant l'opération ;
- (c) et l'identificateur de l'allocation d'actifs (code alphanumérique unique attribué à l'opération par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*).

4.3.10 Si un Membre a l'intention d'envoyer des fiches d'allocation d'actifs par courrier électronique, l'adresse électronique utilisée à cette fin par le Membre devra être déposée auprès de l'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\* avant que cette adresse ne soit utilisée pour soumettre des allocations d'actifs. Ces notifications doivent être envoyées à l'adresse figurant en Annexe IV des présentes Procédures de négociation.

4.3.11 L'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* conserve la fiche de l'allocation d'actifs dûment autorisée et en renvoie un exemplaire par télécopie ou courrier électronique au Membre exécutant de l'allocation d'actifs.

4.3.12 L'autorisation d'une Transaction ne fait pas obstacle à la prise par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* de mesures disciplinaires s'il apparaît ultérieurement que la Transaction n'a pas été réalisée conformément aux Règles et aux Procédures de négociation.

4.3.13 Les informations suivantes concernant chaque volet de l'allocation d'actifs sont publiées sur LIFFE CONNECT™ :

- (a) les contrats à terme fermes et le ou les mois de livraison ;
- (b) les prix des contrats à terme ;
- (c) et la quantité de contrats à terme négociés.

De plus, ces indications sont communiquées à des organismes de diffusion de cours, assorties de la mention « J » relative à la nature de l'opération.

Pour chaque Contrat, la quantité cumulée des contrats à terme fermes négociés sous forme d'allocations d'actifs ou d'échanges de base durant la séance est également publiée.

- 4.3.14 Les positions acheteuses et vendeuses associées à chaque volet de l'allocation d'actifs sont transmises à l'Enregistrement des transactions et font l'objet d'un appariement sous le mnémonique du Membre exécutant de l'allocation d'actifs.
- 4.3.15 A la demande de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, le Membre exécutant de l'allocation d'actifs doit produire des éléments permettant d'attester que l'allocation d'actifs a été organisée dans le respect des Règles et des Procédures de négociation. Le Membre exécutant de l'allocation d'actifs doit, par conséquent, être en mesure de fournir les pièces justificatives relatives à une allocation d'actifs.

#### **4.4 Opérations à terme contre marchandises (« Against Actuals »)**

4.4.1 Euronext.liffe propose un Dispositif d'« Against Actuals » (AA) qui permet aux Membres d'organiser et d'exécuter, conformément à la Procédure de négociation 4.4, des Transactions qui sont directement liées à une transaction sous-jacente précise et identifiable portant sur la même marchandise physique ou sur une marchandise physique similaire. Plus précisément, un AA est une Transaction entre deux parties impliquant l'achat ou la vente d'un contrat correspondant à un Contrat et :

- (a) soit la fixation simultanée du prix d'un contrat d'achat ou de vente directement lié, qui prévoyait expressément la fixation d'un prix ;
- (b) soit la couverture d'un contrat simultané d'achat ou de vente directement lié.

4.4.2 La négociation des AA ne peut porter que sur des Contrats désignés ponctuellement à cet effet par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* et précisés périodiquement par voie d'Avis. La liste des Contrats désignés pour les AA figure en Annexe I des présentes Procédures de négociation. Les AA ne sont pas admis sur le mois de livraison d'un contrat désigné n'ayant jamais traité.

4.4.3 Tout Membre est autorisé à procéder à des AA, à la seule condition d'avoir pris les dispositions nécessaires pour que le volet à terme des AA soit exécuté par un Membre détenant des droits de négociation appropriés (le « Membre exécutant des AA ») sur le contrat admissible aux AA.

4.4.4 Un AA ne peut être organisé qu'aux heures de négociation du Contrat concerné, telles que publiées périodiquement par voie d'Avis par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

4.4.5 Lorsqu'un Membre accepte un ordre d'AA, il doit porter les renseignements relatifs à l'ordre précisés à la Procédure de négociation 4.4.7, ainsi que les renseignements demandés aux points (a) à (c) ci-dessous, sur un registre des ordres. Lorsqu'un Membre utilise un système électronique de routage d'ordres, ces renseignements doivent être enregistrés par voie électronique :

- (a) l'heure de réception de l'ordre ;
- (b) l'identité de la personne organisant l'AA ;
- (c) et l'horodatage (indiquant l'heure de l'organisation).

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de l'AA, conformément à la Procédure de négociation 4.4.5, doivent l'être pendant cinq ans. Lorsqu'un AA a été organisé, le Membre ou, si l'AA a été organisé entre deux Membres, le Membre qui est le vendeur du volet à terme de l'AA doit transmettre les renseignements concernant le volet à terme de l'AA à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* par l'intermédiaire de LIFFE CONNECT™, conformément aux Procédures de négociation 4.4.6 à 4.4.8, ou s'assurer que le volet à terme de l'AA est soumis de cette manière par un autre Membre dûment autorisé.



4.4.6 Le Membre exécutant de l'AA est chargé de fixer le prix du ou des volets à terme de l'AA. Pour que le ou les volets à terme soient autorisés, le ou les prix doivent être conformes aux paramètres suivants :

Contrats de marchandises négociés sur le LIFFE

Cacao

Les AA doivent être négociés à un prix compris dans la fourchette bornes incluses des cours acheteur et vendeur du moment où l'AA est organisé.

Café Robusta et Sucre blanc n°5

Les AA doivent être négociés à un prix compris dans la fourchette de cours établie à ce jour pour le mois de livraison.

Blé et orge

Les AA doivent être négociés dans la fourchette, bornes incluses, des cours acheteur ou vendeur ayant prévalu sur le marché durant ce Jour de négociation.

Contrats de marchandises négociés sur Euronext Paris

Les AA doivent être négociés dans la fourchette des prix négociés durant ce Jour de négociation ou dans la fourchette, bornes incluses, des cours acheteur ou vendeur du moment où l'AA est organisé.

4.4.7 Les renseignements ci-dessous doivent être transmis via LIFFE CONNECT™ par le Membre exécutant de l'AA :

- (a) le contrat sur lequel porte la négociation de l'AA ;
- (b) le ou les mois de livraison ;
- (c) le ou les prix à terme convenus ;
- (d) le nombre de lots de chaque Contrat ;
- (e) et le mnémonique du Membre assurant la contrepartie.

De plus, et conformément à la Procédure de négociation 4.4.14, le Membre exécutant de l'AA doit conserver, sous une forme facilement accessible et qui puisse être contrôlée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, les pièces écrites justificatives des renseignements suivants :

soit

- (i) un exemplaire du contrat physique lui-même, si celui-ci a été négocié à un prix ferme spécifique. La date du contrat physique doit être identique à celle de l'enregistrement du volet à terme ;

soit

- (ii) un exemplaire d'une confirmation de la fixation du prix, ainsi qu'un exemplaire du contrat directement lié qui indique l'écart ou le ratio de prix auquel le contrat a été négocié. La date de la confirmation de la fixation du prix doit être identique à celle de l'enregistrement du volet des contrats à terme ;

et s'assurer que :

- (ii) le prix (plus la prime, moins la décote, ou multiplié par le ratio) est égal au prix auquel l'AA a été négocié ;
- (iii) le mois de livraison des contrats à terme fermes auquel il est fait référence dans le contrat physique ou la confirmation de la fixation du prix est identique à celui pour lequel l'AA a été enregistré ;
- (iv) le contrat physique ou la confirmation de la fixation du prix correspond au moins au montant équivalent de la marchandise sous-jacente ou d'une marchandise liée.

4.4.8 Les renseignements relatifs à une Transaction d'AA doivent être transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* par le Membre exécutant de l'AA dans le quart d'heure suivant l'acceptation de l'exécution de l'AA. Aucun AA ne peut être transmis pour exécution dans les cinq minutes qui précèdent la clôture du Contrat servant de cadre à l'AA. Si l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* estime que tous ces renseignements sont valables, elle autorise l'exécution du volet à terme de l'AA. Le Membre exécutant reçoit alors confirmation des détails de l'opération.

4.4.9 Les renseignements relatifs à l'AA exécuté sont transmis à l'Enregistrement des transactions par le Système central de négociation.

4.4.10 Les informations suivantes concernant le volet à terme d'un AA seront diffusées sur LIFFE CONNECT™ :

- (a) le ou les contrats à terme fermes et le ou les mois de livraison ;
- (b) et la quantité de contrats à terme négociés.

De plus, ces renseignements sont communiqués à des organismes de diffusion de cours, assortis de la mention « J » relative à la nature de l'opération.

Pour chaque Contrat, la quantité cumulée des contrats à terme négociés en tant que volet à terme des AA enregistrés durant la séance est également publiée.

4.4.11 Les positions acheteuses et vendeuses associées au(x) volet(s) des contrats à terme d'un AA sont transmises à l'Enregistrement des transactions et font l'objet d'un appariement sous le mnémonique du Membre exécutant de l'AA.

4.4.12 L'autorisation d'une Transaction par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* ne fait pas obstacle à la prise par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* de mesures disciplinaires s'il apparaît ultérieurement que la Transaction n'a pas été réalisée conformément aux Règles et aux Procédures de négociation.

4.4.13 Tous les renseignements devant être conservés par le Membre exécutant de l'AA, conformément à la Procédure de négociation 4.4.7, doivent l'être pendant cinq ans. Si le Membre exécutant de l'AA n'est pas directement responsable de l'exécution du volet physique de l'AA, il doit avoir pris les dispositions nécessaires avec la partie chargée de l'organisation ou de l'exécution du volet physique pour que les renseignements stipulés aux points 4.4.7(i) à (v) ci-dessus puissent être rapidement transmis à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

4.4.14 A la demande de l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, le Membre exécutant de l'AA doit être en mesure de produire des pièces permettant d'attester que l'AA a été exécuté conformément aux Règles et aux Procédures de Transaction.

## PROCÉDURES DE NÉGOCIATION D'EURONEXT.LIFFE

### PARTIE II – DISPOSITIONS NON HARMONISÉES ET PROPRES AUX MARCHÉS

#### SECTION 1 – DISPOSITIFS DE NÉGOCIATION DE BLOCS

**Des Dispositifs de négociation de bloc sont proposés sur les marchés organisés par Euronext Bruxelles, Euronext Paris et le LIFFE.**

##### **Introduction**

- BTF.1 Le Dispositif de négociation de bloc ne s'applique qu'aux Contrats qui ont été désignés en tant que Contrats admissibles à la négociation de bloc par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, conformément à l'Annexe I. Le Dispositif de négociation de bloc permet aux Membres d'organiser et d'exécuter, conformément aux présentes Procédures de négociation, sous réserve du respect de la Procédure de négociation BTF.2, des Transactions portant sur des Contrats admissibles à la négociation de bloc. Pour l'application des présentes Procédures de négociation, ces Transactions sont qualifiées de « Négociations de bloc ».
- BTF.2 Chaque Membre est autorisé à procéder à des Négociations de bloc, à la seule condition d'avoir pris les dispositions nécessaires pour que le ou les contrats soient exécutés par un Membre détenant des droits de négociation appropriés (à savoir la licence ou l'autorisation de négociation correspondante) permettant audit Membre (le « Membre exécutant de la Négociation de bloc ») de négocier le Contrat de négociation de bloc correspondant.
- BTF.3 L'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\* peut désigner un Membre en tant que teneur de marché pour un Contrat particulier et désigner un Contrat admis à la négociation de bloc comme étant assorti d'un droit de participation pour le teneur de marché. Les listes correspondantes sont publiées ponctuellement par voie d'Avis et détaillées en Annexe I des présentes Procédures de négociation.
- BTF.4 Pour les Contrats admissibles à la négociation de bloc assortis d'un droit de participation du teneur de marché :
- (a) le teneur de marché désigné a le droit de participer, selon le principe du tout ou rien, à la Composante d'exécution de chaque Négociation de bloc portant sur le Contrat admis à la négociation de bloc désigné sur lequel il est actif, pour une part déterminée périodiquement par voie d'Avis et détaillée en Annexe III des présentes Procédures de négociation ;
  - (b) lorsqu'un Membre procède à une Négociation de bloc conformément aux présentes Procédures de négociation, il doit contacter le teneur de marché désigné avant de transmettre ladite Négociation de bloc à l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, afin de vérifier si le teneur de marché souhaite participer à cette Négociation de bloc ;
  - (c) et lorsqu'un Membre trouve la Composante d'exécution d'une Négociation de bloc auprès d'une tierce partie, il doit informer ce tiers, pendant les discussions sur ladite Négociation de bloc, que le volume de son achat ou de sa vente, selon le cas, peut être diminué d'un montant égal au droit du teneur de marché, si le teneur de marché choisit de l'exercer.

##### **Restrictions concernant les Clients admis à la négociation de bloc**

- BTF.5 Lorsqu'un Membre s'engage dans une Négociation de bloc avec ou pour le compte d'un Client non membre, ce Client doit correspondre à la définition du « Client admis à la négociation de bloc » figurant dans la Procédure de négociation 1.2.2. Un Membre ne peut s'engager dans une Négociation de bloc avec, ou pour le compte de, tout autre type de Client non membre.

BTF.6 Les Membres doivent, avant de s'engager pour la première fois dans une Négociation de bloc avec un ou plusieurs Clients non membres, informer ce ou ces Clients par écrit de l'intention du Membre de le considérer comme un Client admis à la négociation de bloc pour l'application du Dispositif de négociation de bloc et les détails du dispositif doivent être fournis au Client.

#### **Horaires de la négociation de bloc/Accès au Dispositif**

BTF.7 Une Négociation de bloc ne peut être organisée qu'aux heures de négociation du Contrat admis à la négociation de bloc concerné, telles que publiées par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.

BTF.8 Lorsqu'un mois de livraison ou d'échéance ou un prix d'exercice d'un contrat désigné n'a jamais traité, les Négociations de bloc ne sont autorisées qu'à partir du jour ouvrable, inclus, suivant celui de la première fixation d'un cours de compensation par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, pour le mois de livraison ou d'échéance ou le prix d'exercice concerné. Le Dispositif de négociation de bloc ne peut être utilisé pour un mois de livraison ou d'échéance d'un contrat sur lequel il ne reste plus qu'un maximum de deux jours ouvrables à courir avant le dernier jour de négociation ou d'échéance.

#### **Taille minimale de bloc**

BTF.9 Les Négociations de bloc ne peuvent être réalisées que dans le cadre de Contrats désignés à cet effet par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*, tels que précisés en Annexe I. La liste des contrats désignés est publiée périodiquement par voie d'Avis, avec les seuils correspondant à la quantité minimale (la « taille minimale de bloc ») s'appliquant à ces contrats et elle est détaillée en Annexe III des présentes Procédures de négociation. Les Membres peuvent s'engager dans des Négociations de bloc dans le cadre de n'importe quelle stratégie reconnue par l'entreprise de marché (telle que définie dans l'Annexe II), y compris les opérations d'écart (« spread ») entre contrats.

BTF.10 Lorsqu'une stratégie implique la négociation de deux contrats différents ou plus (c'est-à-dire une stratégie reconnue), c'est la plus petite des tailles minimales de bloc des contrats sur lesquels porte la Négociation de bloc qui s'applique pour chacun de ces contrats. Lorsque la stratégie implique la négociation d'au moins deux mois de livraison ou d'échéance ou de deux prix d'exercice différents pour le même contrat, la taille minimale de bloc s'applique à la taille de chaque volet de l'opération, sauf dispositions particulières prévues dans le cadre de la publication des tailles minimales de bloc.

BTF.11 En ce qui concerne les contrats à terme fermes désignés en tant que Contrats admissibles à la négociation de bloc, les Membres ne doivent pas agréger des ordres distincts pour atteindre les tailles minimales de bloc, ni lier des ordres distincts concernant différents contrats pour générer une opération d'écart entre ces contrats.

BTF.12 En ce qui concerne les contrats d'options désignés en tant que Contrats admissibles à la négociation de bloc, les Membres ne doivent pas agréger des ordres distincts pour atteindre la taille minimale de bloc des deux côtés d'une Négociation de bloc. Toutefois, lorsqu'un Membre reçoit un ordre de Négociation de bloc qui atteint ou dépasse la taille minimale de bloc correspondante, il peut agréger les ordres uniquement du côté des ordres trouvés en contrepartie, afin de faciliter l'exécution de la Négociation de bloc.

BTF.13 Lorsqu'ils exécutent une Négociation de bloc et, en particulier, lorsqu'ils agrègent des ordres du côté des ordres trouvés en contrepartie afin de faciliter l'exécution d'une Négociation de bloc conformément aux dispositions de la Procédure de négociation BTF.12, les Membres doivent s'assurer :

- (a) qu'ils agissent avec toute l'attention, la compétence et la diligence requises ;
- (b) et que les intérêts du ou des Clients ne sont pas lésés.

#### **Juste valeur de marché**

BTF.14 Les Membres doivent s'assurer, lorsqu'ils effectuent, organisent ou exécutent des Négociations de bloc, que le prix coté sur une Négociation de bloc correspond à la juste valeur de marché pour cette opération. A chaque cotation d'une Négociation de bloc, le Membre doit, sur l'instant, préciser à la ou aux contreparties potentielles, qu'il s'agisse d'un Membre ou d'un Client non membre, que le prix coté correspond à un prix de Négociation de bloc et non à celui qui prévaut dans le carnet d'ordres central correspondant.

#### **Participation du teneur de marché**

BTF.15 Les Procédures de négociation BTF.15 à BTF.17 s'appliquent uniquement aux Contrats admissibles à la négociation de bloc désignés comme étant assortis d'un droit de participation du teneur de marché.

BTF.16 Aussitôt qu'une Négociation de bloc a été organisée, le Membre ou, lorsque la Négociation de bloc a été organisée entre deux Membres, le Membre choisi d'un commun accord à cet effet doit contacter le teneur de marché désigné concerné et l'informer des détails de la Négociation de bloc. Le teneur de marché a le droit de passer un ordre d'achat ou de vente au titre de la Composante d'exécution, selon le cas, auprès du Membre exécutant de la négociation de bloc, pour la part du volume de la Négociation de bloc qui lui revient, dans les dix secondes après avoir été informé des détails de la Négociation de bloc.

BTF.17 La Négociation de bloc doit être transmise à l'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\*, conformément aux Procédures de négociation BTF.15 et BTF.16, dans les trois minutes suivant l'acceptation ou le refus, par le teneur de marché, d'exercer son droit de participation au titre de cette Négociation de bloc.

#### **Exécution de la Négociation de bloc**

BTF.18 Lorsqu'une Négociation de bloc a été organisée et, le cas échéant, que le teneur de marché désigné a été contacté pour vérifier s'il souhaite exercer son droit de participation, le Membre ou, lorsque la Négociation de bloc a été organisée entre deux Membres, le Membre choisi d'un commun accord à cet effet doit communiquer les détails de la Négociation de bloc via LIFFE CONNECT™, conformément aux Procédures de négociation BTF.19 à BTF.21, ou s'assurer que la Négociation de bloc est transmise de cette manière par un autre Membre dûment autorisé. Lorsqu'un Membre n'est pas en mesure d'exécuter lui-même la Négociation de bloc, il doit s'assurer qu'il a pris les dispositions nécessaires auprès d'un autre Membre dûment autorisé pour transmettre et exécuter les Négociations de bloc, avant d'organiser ladite Négociation de bloc.

BTF.19 Pour chaque ordre de Négociation de bloc, les indications suivantes doivent être portées sur une fiche d'ordre ou, lorsque le Membre utilise un système électronique de routage d'ordres, enregistrées par voie électronique par le Membre exécutant de la Négociation de bloc :

- (i) l'heure de l'opération ;
- (ii) le ou les contrats sur lesquels porte la Négociation de bloc ;
- (iii) la stratégie (le cas échéant) ;
- (iv) le mois de livraison ou d'échéance ;
- (v) le prix d'exercice (le cas échéant) ;
- (vi) le prix de chaque volet de l'opération ;
- (vii) le nombre de lots de chaque volet de l'opération, y compris toutes les quantités exécutées pour le compte d'un teneur de marché désigné, le cas échéant ; enfin,
- (viii) le nom de la personne autorisée à transmettre des Négociations de bloc pour le compte du Membre.

Toutes les informations devant être conservées par le Membre exécutant de la négociation de bloc, conformément à la présente Procédure de négociation, devront l'être par le Membre pendant cinq ans.

BTF.20 La personne qui transmet la Négociation de bloc pour exécution doit, si le Membre a besoin d'une habilitation réglementaire, avoir qualité pour lier le Membre par un « accord d'investissement ». Il revient au Membre de s'assurer que seul le personnel autorisé par ses soins organise ou effectue des Négociations de bloc pour son compte. Les Membres doivent également s'assurer que seul le personnel autorisé par leurs soins déclare les détails des Négociations de bloc à l'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\*.

BTF.21 Le Membre exécutant doit transmettre à l'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\* via LIFFE CONNECT™ les renseignements indiqués à la Procédure de négociation BTF.19 (ii) à (vii) inclus, sur la Négociation de bloc, et ce dans les trois minutes suivant l'organisation de la Négociation de bloc. Le délai imparti pour la transmission d'une Négociation de bloc commence à courir dès qu'un accord oral sur les conditions de la Négociation de bloc a été conclu par les parties à la Négociation de bloc. Les Membres ne doivent pas retarder la déclaration de Négociation de bloc.

BTF.22 L'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\* vérifie la validité des renseignements communiqués sur la Négociation de bloc par le Membre exécutant de la négociation de bloc. Si l'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\* (après délibération, le cas échéant, avec la chambre de compensation) estime que tous ces renseignements sont valables, elle autorise l'exécution de la Négociation de bloc. Le Membre exécutant pourra s'assurer de l'exécution du volume de la négociation de bloc via l'ITM par lequel la négociation de bloc a été transmise.

BTF.23 Les positions acheteuses et vendeuses associées à une Négociation de bloc sont transmises à l'Enregistrement des transactions par le Système central de négociation de LIFFE CONNECT™ et font l'objet d'un appariement sous le mnémonique du Membre exécutant de la négociation de bloc. Chaque lot relatif aux droits de participation d'un teneur de marché désigné est alors alloué de façon appropriée par le Membre exécutant de la négociation de bloc.

BTF.24 L'autorisation d'une Transaction par l'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\* ne fait pas obstacle à la prise de mesures disciplinaires s'il apparaît ultérieurement que la Transaction n'a pas été réalisée conformément aux Règles et aux Procédures de négociation.

#### **Publication des Négociations de bloc**

BTF.25 Une fois que l'opération a été autorisée, les informations suivantes sur la Négociation de bloc sont publiées par l'Entreprise de Marché d'Euronext Compétente\*\* assorties de la mention « K » relative à la nature de l'opération:

- (i) le ou les contrats et le ou les mois de livraison ou d'échéance ;
- (ii) le prix de chaque mois de livraison ou d'échéance et le ou les prix d'exercice (le cas échéant) ;
- (iii) et la quantité pour chaque mois de livraison ou d'expiration.

Les détails de la Négociation de bloc sont également diffusés sur LIFFE CONNECT™. Pour chaque Contrat, le volume cumulé des Négociations de bloc exécutées durant la séance est également publié.

BTF.26 A la demande de l'Entreprise de Marché d'Euronext compétente\*\*, le Membre exécutant de la négociation de bloc doit pouvoir produire des éléments permettant d'attester que la ou les Négociations de bloc ont été organisées dans le respect des Règles et des Procédures de négociation.

**SECTION 2 – PROCEDURES DE NEGOCIATION RELATIVES AUX MARCHES DERIVES D'EURONEXT BRUXELLES (PUBLIEES PAR EURONEXT BRUXELLES)**

**SECTION 3 – PROCEDURES DE NEGOCIATION RELATIVES AUX MARCHES DU LIFFE (PUBLIEES PAR LIFFE)**

**SECTION 4 – PROCEDURES DE NEGOCIATION RELATIVES AUX MARCHES DERIVES D'EURONEXT PARIS**

Par commodité, les dispositions de cette Section 4 relatives aux Marchés d'instruments dérivés d'Euronext organisés par Euronext Paris ("les Marchés dérivés d'Euronext Paris") sont précédées de la lettre "P".

**Dispositions générales**

**P.1 Champ d'application**

P.1.1 Les dispositions de cette Section 4 de la PARTIE DEUX s'appliquent (le cas échéant en plus de celles contenues dans la PARTIE UNE) aux seuls Instruments dérivés admis sur les marchés gérés par Euronext Paris.

**Gestion du fonctionnement de LIFFE CONNECT™**

**P.2 Session de négociation "soir"**

P.2.1 Les transactions réalisées au cours de la session de négociation "soir" sont traitées comme des transactions réalisées le Jour de négociation suivant.

**P.3 Purge du Carnet d'ordres central**

P.3.1 Les Services de marché procèdent à l'élimination globale des ordres enregistrés dans le Carnet d'ordres central sur un contrat donné dès lors que les caractéristiques de ce contrat sont ajustées pour tenir compte d'une opération sur titres concernant l'actif support.

P.3.2 De même, en cas de suspension des cotations sur un contrat donné ou pour des raisons techniques, les Services de marché peuvent prendre la décision de procéder à la suppression des ordres présents dans le Carnet d'ordres central.

P.3.3 Quelle qu'en soit la raison, l'élimination globale des ordres fait l'objet de la publication d'un Avis qui précise si les Clients doivent procéder au renouvellement de leurs ordres ou s'il revient aux Membres de réintroduire à leur seule initiative les ordres préalablement supprimés.

**P.4 Procédure d'urgence : transactions non automatisées (TNA)**

P.4.1 Dans les cas décrits à la Procédure de négociation 2.4, les Services de marché peuvent mettre en œuvre un mode alternatif d'enregistrement de transactions non conclues dans le cadre du mécanisme de confrontation générale des offres et demandes. En pareille hypothèse, les membres sont autorisés à conclure des transactions de manière bilatérale, en recourant à tout moyen de communication qu'ils reconnaissent comme valable.

Avant toute intervention pour le compte d'un Client par le biais de ce vecteur de négociation, les Membres doivent obtenir son autorisation expresse après avoir porté à sa connaissance que les négociations ainsi effectuées ne sont pas soumises à un processus de confrontation générale des offres et demandes. La confirmation d'exécution doit par ailleurs mentionner que l'ordre a été exécuté dans le cadre des TNA.

P.4.2 Les Membres sont informés de l'ouverture et des TNA ainsi que des contrats concernés par tout moyen de communication jugé approprié, y compris des messages LIFFE CONNECT™ ou la diffusion de messages à des rediffuseurs.

Les transactions doivent être exécutées à l'intérieur des limites de fluctuation de prix fixées par Euronext Paris.

Dès conclusion d'une transaction, chaque contrepartie en communique immédiatement les caractéristiques aux Services de marché pour enregistrement selon les procédures établies dans le manuel d'utilisation des TNA. Les contestations d'erreurs de saisie des Services de marché sont recevables par Euronext Paris jusqu'à la clôture de la journée de négociation suivante. Elles s'expriment par télécopie adressée aux Services de marché par chaque contrepartie.

- P.4.3 Euronext Paris assure pour chaque instrument financier à terme la publicité des cours extrêmes et du volume une fois enregistrées l'ensemble des transactions conclues selon le mode alternatif de négociation au titre d'une journée d'ouverture du marché.

### **Négociation sur LIFFE CONNECT™**

#### **P.5 Identifiant du type de compte**

- P.5.1 Lorsqu'il envoie un ordre à LIFFE CONNECT™, le Membre doit utiliser un indicateur précisant si l'ordre est passé pour son compte propre, pour celui d'un Client ou en tant qu'Apporteur de liquidité.

#### **P.6 Applications – Dispositions générales**

- P.6.1 Conformément à l'article 5501, un Membre peut exécuter une Application dans le respect des Procédures de négociation P.7 ou P.8 selon le cas.

Les comptes « Apporteur de liquidité » ne peuvent être intervenir dans une Application.

#### **P.7 Application – Première méthode**

- P.7.1 Le Membre doit tout d'abord émettre une DDP pour l'échéance, la série ou la stratégie concernée. Les ordres à apparier ne peuvent être entrés dans le Système central de négociation qu'après l'expiration d'un délai de trente secondes à compter de la soumission de la DDP ("la période initiale de trente secondes"). Le Membre dispose ensuite d'un nouveau délai de trente secondes pour saisir les ordres à apparier ("la période finale de trente secondes"). Passé ce délai, l'opération ne peut plus être soumise.
- P.7.2 Si, pendant la période initiale de trente secondes, un Membre émet une DDP pour un volume supérieur à la DDP visée à la Procédure de négociation P.7.1, cette nouvelle DDP ("la DDP prioritaire") acquiert la priorité et la période initiale de trente secondes redémarre.
- P.7.3 Pendant la période finale de trente secondes, tout Membre peut soumettre des ordres à apparier sur le contrat concerné, dans les conditions des Procédures de négociation P.7.4 et P.7.5.
- P.7.4 L'opération ne peut être saisie que pour un volume inférieur ou égal à celui de la DDP prioritaire. Les Membres ayant émis une DDP doivent produire un volume égal à celui demandé, sauf réduction de quantité justifiée par un désintéressement des ordres en carnet.
- P.7.5 Le prix des ordres à apparier doit être :
- (a) strictement compris entre la meilleure demande et la meilleure offre disponibles dans le Carnet d'ordres central concerné ; ou
  - (b) lorsqu'il n'existe pas d'offre ou bien de demande dans le Carnet d'ordres central concerné, supérieur à la meilleure demande ou inférieur à la meilleure offre selon le cas, tout en restant dans les limites de prix en vigueur ; ou



- (c) à l'intérieur des limites de prix en vigueur, lorsqu'il n'existe pas de demande ou d'offre dans le Carnet d'ordres central concerné.

**L'Annexe une des présentes Procédures de négociation détaille les contrats auxquels s'appliquent les dispositions (a) à (c) ci-dessus.**

- P.7.6 L'opération soumise conformément à la Procédure de négociation P.7 est automatiquement appariée et envoyée à l'Enregistrement des transactions, identifiée en tant qu'Application.

**P.8 Application – Seconde méthode**

- P.8.1 Les ordres à appairer sont soumis sans délai d'attente entre l'achat et la vente.

- P.8.2 Le prix des ordres à appairer doit être :

- (a) conforme aux dispositions des procédures de négociation P.7.5 (a) à (c) ; ou  
(b) égal à la meilleure limite à l'achat ou à la vente lorsque le volume des ordres à appairer égale ou excède le seuil minimum défini pour ce contrat.

**L'Annexe une des présentes Procédures de négociation détaille les contrats auxquels s'appliquent les dispositions (a) et (b) ci-dessus ainsi que ledit seuil minimum.**

- P.8.3 L'opération soumise conformément à la Procédure de négociation P.8 est automatiquement appariée et envoyée à l'Enregistrement des transactions, identifiée en tant qu'Application.

**P.9 Opérations de contrepartie**

- P.9.1 L'opération de contrepartie consiste pour un Membre à se porter sciemment contrepartie des ordres de ses Clients. Lorsqu'elles sont autorisées, les opérations de contrepartie effectuées par Application doivent respecter les dispositions P.7 ou P.8 selon le cas.

- P.9.2 Sur les contrats d'options sur action et sur indice, un Membre du marché ne peut se porter contrepartie d'un de ses Clients qu'à la condition que l'ordre porte sur les séries autres que les cinq séries centrales (la série à parité et les deux séries immédiatement voisines dans et hors des cours) d'une classe d'options et pour une quantité maximale de vingt lots.

- P.9.3 Sur les autres contrats à terme fermes et optionnels sur produits financiers, l'opération de contrepartie est autorisée sur toutes les échéances ou séries.

**P.10 Annulation de négociations dans le Carnet d'ordres central**

- P.10.1 Motifs d'annulation

Euronext Paris est seule compétente pour décider de l'annulation d'une négociation qu'elle a enregistrée.

En tout état de cause, Euronext Paris ne peut décider d'annuler une négociation que dans l'une des situations suivantes :

- la négociation a eu lieu en violation des réglementations applicables,
- la négociation a eu lieu dans des conditions imprévues ou exceptionnelles,
- la négociation a eu lieu à un cours aberrant.

- P.10.2 Négociations violant les réglementations applicables

Sont notamment considérées comme violant les réglementations applicables les négociations intervenues alors que la diffusion par un émetteur d'une information sensible pour le cours du titre sous-jacent a été assurée de manière inéquitable ou les négociations effectuées par saisie d'ordres quasi-simultanée dans le but de se soustraire aux procédures d'Application.

P.10.3 Négociations dans des conditions imprévues ou exceptionnelles

Sont notamment considérées comme effectuées dans des conditions imprévues ou exceptionnelles les négociations résultant d'un fixing qui ne se serait pas déroulé à l'heure prévue.

P.10.4 Négociations à un cours aberrant

Sont considérées comme effectuées à un cours aberrant les négociations dont le prix s'éloigne sensiblement d'un prix de référence.

(a) Prix de référence

Euronext Paris est seule compétente pour déterminer le prix de référence d'un instrument financier admis aux négociations sur ses marchés.

Afin de déterminer le prix de référence, Euronext Paris peut utiliser toutes les informations en sa possession et notamment :

- Le ou les cours auxquels ont été réalisées la ou les dernières négociations,
- le cours de compensation,
- le ou les cours répondus à une demande de prix émise par les Services de marché,
- une consultation des intervenants de marché,
- une évaluation théorique.

(b) Indétermination du prix de référence

En tout état de cause, Euronext Paris ne saurait prendre de décision d'annulation pour cours aberrant si elle estime ne pas disposer de l'information suffisante à la détermination du prix de référence.

Euronext Paris considère notamment se trouver dans cette situation lorsque la négociation est intervenue sur une option hors ou à la monnaie dans les cinq derniers jours de négociation.

(c) 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 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.

(d) Cas particuliers

(i) Stratégies sur contrats à terme fermes et optionnels

Pour les stratégies autres que les négociations en volatilité (tous types confondus), et notamment les spreads calendaires sur contrat à terme fermes ou les stratégies d'options, les demandes d'annulation fondées sur le cours sont recevables seulement si la négociation a eu lieu dans le Carnet d'ordres central de la stratégie correspondante (auquel cas il est alors possible d'annuler la totalité de la transaction à la condition que le prix d'au moins une des jambes s'établisse à l'extérieur de l'intervalle de prix applicable aux transactions simples). A défaut, les négociations dans le Carnet d'ordres simples qui en résultent sont annulables indépendamment les unes des autres en application des règles générales d'annulation de transactions simples.

(ii) Opération en delta neutre ou liée à l'action sous-jacente

La cohérence du prix d'une négociation effectuée dans le cadre d'une opération en volatilité est appréciée par application des règles générales d'annulation de transactions simples sur les contrats d'options.

**P.10.5** Procédure de demande d'annulation

- (a) Origine de la demande d'annulation  
Seul un Membre partie à la transaction peut émettre une demande d'annulation pour cours aberrant.
- (b) Délai pour effectuer la demande  
Le Membre souhaitant faire annuler une négociation doit en faire la demande par écrit aux Services de marché dans les 15 minutes qui suivent la négociation. Passé ce délai, les demandes reçues ne sont pas prises en compte.
- (c) Analyse de la négociation et information du marché  
Dans les meilleurs délais après réception d'une demande conforme à la procédure, Euronext Paris diffuse un message via le système de négociation pour indiquer que la transaction concernée fait l'objet d'un examen.

Euronext Paris informe par la même voie les Membres du marché de la décision prise. Les décisions sont rendues dans un délai maximal de 30 minutes à compter de la réception de la demande.

- (d) Frais  
Le Membre ayant demandé et obtenu l'annulation d'une ou plusieurs négociations faisant suite à l'exécution d'un ordre est redevable à l'égard d'Euronext Paris de la somme de 250 euros (deux cent cinquante euros).

**P.11** **Suppression d'ordres à la demande d'un Membre**

P.11.1 Euronext Paris peut supprimer des ordres en attente d'exécution sur demande du Membre concerné, justifiée par une défaillance technique de son point d'accès à la négociation. La suppression s'effectue dans un délai tenant compte des disponibilités des opérateurs des Services de marché, eu égard à la priorité à donner aux obligations légales qui incombent au marché réglementé.

P.11.2 L'acceptation d'une demande de suppression est soumise à toute procédure d'identification que les Services de marché jugent appropriée. Il est de la responsabilité du Membre de faire mettre à jour la base de contacts conservée par les Services de marché à cette fin.

**Dispositifs de négociation d'Euronext.liffe**

**P.12** **Déclaration des négociations effectuées hors du Carnet d'ordres central**

P.12.1 Nonobstant tout délai prévu dans les présentes Procédures, toute transaction effectuée hors du Carnet d'ordre central doit être immédiatement déclarée aux Services de marché.

**P.13** **Dispositif d'échange de base**

P.13.1 Nonobstant les restrictions sur ce point figurant à la Procédure de négociation 4.2.4, le dispositif d'Echange de base peut être utilisé tous les Jours de négociation y compris le dernier Jour de négociation de l'échéance d'un contrat à terme ferme.

P.13.2 Conformément à la Procédure de négociation 4.2.5, un Echange de base n'est autorisé qu'à condition que le prix de la (les) jambe(s) à terme s'établisse entre le cours le plus haut et le cours le plus bas traités dans la journée de négociation sur LIFFE CONNECT™ ou dans la fourchette acheteur / vendeur (bornes incluses), pour l'Instrument dérivé concerné, au moment où l'Echange de base est organisé.

**P.14 Dispositif de négociation de bloc**

P.14.1 Une Négociation de bloc doit être effectuée à un prix s'établissant à l'intérieur d'un intervalle (bornes incluses) défini à la Procédure de négociation P.15.

**P.15 Ecarts d'annulation / Intervalles de prix pour les Négociations de bloc (le cas échéant)**

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

Contrat	Intervalle
Euro Notionnel 10 ans	+/- 30 points de base
E-bond 30 ans	+/- 30 points de base
Euro 5 ans	+/- 20 points de base
E-note 2 ans	+/- 20 points de base
Colza	+/- 5 €
Maïs	+/- 2.5 €
Blé de Meunerie	+/- 4 €
Winefex ® Bordeaux	+/- 3 €
Graines de tournesol	+/- 10 €
CAC 40 ®	+/- 30 points d'indice
Indices STOXX <sup>SM</sup> généraux ou sectoriels	+/- 30 points d'indice

(b) 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

Annexe une – Partie I<sup>1</sup> – Application des Procédures de Négociation et paramétrage des contrats

(a) Produits financiers

Contrats à terme fermes	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/ temps	Pro Rata							
<b>LIFFE</b>									
Euroyen (TIBOR)	✓	x	✓	✓	✓	x	x	x	x
Euroswiss	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	x	x
Euro (EURIBOR) Euro (LIBOR)	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	x	x
EONIA	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	x	x
<b>Short Sterling</b>	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	x	x
Euro Swapnote <sup>®</sup>	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	x	x
U.S. Dollar Swapnote <sup>®</sup>	x	✓	✓	✓	✓	x	x	x	x
<b>Bund</b>	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	x	x
JGB	✓	x	✓	✓	✓	x	x	x	x
Schatz	✓	x	✓	✓	✓	x	x	x	x
Long Gilt	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	x	x

<sup>1</sup> En ce qui concerne le LIFFE, les détails sont donnés sous réserve de confirmation finale.

Contrats à terme fermes	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
<b>Euro Notionnel</b>	✓	x	x	✓	✓	x	✓	x	x
<b>Euro 5 ans</b>	✓	x	x	✓	✓	x	✓	x	x

Contrats à terme fermes	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>LIFFE</b>									
Euroswiss	x	✓	✓	✓	x	x	✓	✓	✓
Euro (EURIBOR) (including Mid-Curve)	x	✓	✓	✓	x	x	✓	✓	✓
Short Sterling (including Mid-Curve)	x	✓	✓	✓	x	x	✓	✓	✓
Long Gilt	x	✓	✓	✓	x	x	x	✓	✓
Bund	x	✓	✓	✓	x	x	x	✓	✓
Euro Swapnote®	x	✓	✓	✓	x	x	✓	✓	✓

Contrats à terme fermes	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Euro Notionnel	✓	x	x	x	x	x	✓	x	x
Euro 5 ans	✓	x	x	x	x	x	✓	x	x

**(b) Produits d'indice et d'action**

Contrats à terme fermes	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/ Temps	Pro Rata							
<b>Euronext Brussels</b>									
BEL20® Future	✓	x	✓	x	x	x	x	x	x
<b>LIFFE</b>									
FTSE 100 Index	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	x	x
FTSE 250 Index	✓	x	✓	✓	✓	x	x	x	x
Pan-European Equity Indices	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	x	x
Universal Stock Futures (Physical Delivery)	✓	x	✓	✓	✓	x	x	x	x
Universal Stock Futures (Cash Settled)	✓	x	✓	✓	✓	x	✓ <sup>1</sup>	x	x

Contrats à terme fermes	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Indice CAC 40 ®	✓	x	x	✓	✓	x	✓	x	x
Indice Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> 50	✓	x	x	✓	✓	x	✓	x	x
Indice Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 50	✓	x	x	✓	✓	x	✓	x	x
Indices sectoriels Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 600 (Banque, Energie, Santé, Technologie ou Télécommunications)	✓	x	x	✓	x	x	✓	x	x
Indices sectoriels Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> (Banque, Energie, Santé, Technologie ou Télécommunications)	✓	x	x	✓	x	x	✓	x	x

Contrats d'option	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>Euronext Brussels</b>									
BEL20® Index options	✓	x	✓	x	x	x	x	x	x
Individual equity options (Belgian Contracts)	✓	x	✓	x	x	x	x	x	x
<b>LIFFE</b>									
FTSE 100 Index (SEI and ESX)	x	✓	✓	x	x	x	x	✓	x



<b>FTSE 100 Index FLEX®</b>	x <sup>2</sup>	x <sup>2</sup>	x	x	x	x	x	x	x
Individual Equity Options	✓	x	✓	x	x	x	x	✓	✓

Contrats d'option	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Indice CAC 40 ®	✓	x	✓	x	x	x	x	x	x
Indice Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> 50	✓	x	x	x	x	x	x	x	x
Indice Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 50	✓	x	x	x	x	x	x	x	x
Options sur action à court terme d'Euronext Paris	✓	x	✓	x	x	x	x	x	x
Options sur action à long terme d'Euronext Paris	✓	x	✓	x	x	x	x	x	x
Options sur Trackers	✓	x	x	x	x	x	x	x	x

**(c) Produits non financiers**

Contrats à terme fermes	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>LIFFE</b>									
Cocoa	x	✓	x	x	x	✓	x	x	x

Robusta Coffee	x	✓	x	x	x	✓	x	x	x
No. 5 White Sugar	x	✓	x	x	x	✓	x	x	x
Wheat	x	✓	x	x	x	✓	x	x	x
Barley	x	✓	x	x	x	✓	x	x	x
Weather	x	✓	x	x	x	x	x	x	x

Contrats à terme fermes	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Colza	✓	x	x	x	✓	✓	x	x	x
Graines de Tournesol	✓	x	x	x	✓	✓	x	x	x
Blé de meunerie	✓	x	x	x	✓	✓	x	x	x
Maïs	✓	x	x	x	✓	✓	x	x	x
Winefex ® Bordeaux	✓	x	x	x	x	✓	✓	x	x

Contrats d'option	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>LIFFE</b>									
Cocoa	x	✓	x	x	x	x	x	✓	✓
Robusta Coffee	x	✓	x	x	x	x	x	✓	✓
No. 5 White Sugar	x	✓	x	x	x	x	x	✓	✓
Wheat	x	✓	x	x	x	x	x	✓	✓

Contrats d'option	Règle de priorité (PN 3.3.1)		Dispositif de négociation de bloc (PN Partie 2 Section 1)	Dispositif d'échange de base (PN 4.2)	Dispositif d'allocation d'actifs (PN 4.3)	Dispositif de négociation Against Actuals (PN 4.4)	Négociation post-compensation (PN Lo.2) et contrats bénéficiant d'une session de négociation « soir » (PN P.2)	Dispositif d'annulation de négociation (PN 3.5.3)	Dispositif de correction de pré-négociation (PN 3.7)
	Prix/temps	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Colza	✓	x	x	x	x	x	x	x	x
Blé de meunerie	✓	x	x	x	x	x	x	x	x

- Notes: 1. « USFs » disponibles à la négociation post-compensation : hollandais, français, allemand, irlandais, italien, espagnol, suédois, suisse, anglais.  
2. Les négociations de FLEX<sup>®</sup> interviennent entre les contreparties sur une base bilatérale. Les négociations effectuées sont présentées à LIFFE pour vérification et enregistrement.

#### Négociations de stratégies de delta neutre – LIFFE CONNECT™ pour options sur actions (PN Lo.5)

Les négociations de stratégie de delta neutre pour options sur actions peuvent intervenir entre les contrats d'option sur action et les « USFs », contrats à terme fermes sur action ayant le même titre sous-jacent (pour LIFFE uniquement).

## Annexe une – Partie II – Informations complémentaires

### 1. Types d'ordres (PN 3.2)

#### Euronext Brussels:

Ordre à cours limité  
Ordre au marché  
Ordre au cours d'ouverture (pour les contrat à terme fermes uniquement)

Les indications suivantes peuvent être ajoutées aux ordres à cours limité et aux ordres au marché :

Daté / à révocation  
Exécuté et éliminé  
Tout ou rien  
Quantité Minimale

#### LIFFE:

Ordre à cours limité  
Ordre au marché  
Ordre au cours d'ouverture (pour les contrat à terme fermes uniquement)

Les indications suivantes peuvent être ajoutées au ordres à cours limité et aux ordres au marché :

Daté / à révocation  
Exécuté et éliminé  
Tout ou rien  
Quantité Minimale

Ordres conditionnels multiples – Combinaisons de contrats admises :

#### **Contrats fermes entre eux**

Euribor – Short Sterling  
Euribor – Euroswiss  
Euribor – Euroyen  
Short Sterling – Euroswiss  
Short Sterling – Euroyen  
Euroyen – Euroswiss  
Euribor – Two Year Euro Swapnote Option  
Euribor – Five Year Euro Swapnote Option  
Euribor – Ten Year Euro Swapnote Option  
Long Gilt – Short Sterling  
Long Gilt – FTSE 100  
Short Sterling – FTSE 100  
JGB – Long Gilt  
FTSE 100 – FTSE 250

#### **Contrats fermes entre eux**

FTSE 100 – Eurotop 100  
FTSE 100 – Eurotop 300  
FTSE 100 – Euro 100  
MSCI Euro – MSCI Pan-Euro  
MSCI Euro – Eurotop 100  
MSCI Pan Euro – Eurotop 100  
White Sugar – Robusta Coffee  
White Sugar – Cocoa  
Robusta Coffee – Cocoa  
USF – USF

#### **Contrats fermes avec contrats d'option**

(lorsque des ordres conditionnels multiples comportent des contrats à la fois ferme et optionnel, seul l'un des ordres peut porter sur le contrat à terme ferme)

Euribor – Euribor Option  
Short Sterling – Short Sterling Option  
FTSE 100 – FTSE 100 Option (SEI or ESX)  
Euroswiss – Euroswiss Option  
Euribor – Two Year Euro Swapnote Option  
Euribor – Five Year Euro Swapnote Option  
Euribor – Ten Year Euro Swapnote Option  
Long Gilt – Long Gilt Option

#### **Contrats d'option entre eux**

Euribor – Sterling  
Euribor – Mid Curve Sterling  
Euribor – Mid Curve Euribor  
Short Sterling – Mid Curve Short Sterling  
Short Sterling – Mid Curve Euribor  
FTSE 100 (ESX) – FTSE 100 (SEI)

Euronext Paris:

Ordre à cours limité  
Ordre au marché  
Ordre au cours d'ouverture (pour les contrat à terme fermes uniquement)

Les indications suivantes peuvent être ajoutées aux ordres à cours limité et aux ordres au marché :

Daté / à révocation  
Validité « session »  
Exécuté et éliminé  
Tout ou rien  
Quantité Minimale

Ordres conditionnels multiples – Combinaisons de contrats admises :

**Contrats d'option entre eux**

Options sur action à court terme – options sur action à long terme portant sur le même sous-jacent

**2. Opérations liées entre une option et son action sous-jacente (PN 4.1)**

Euronext Brussels (au 24 mars 2003)

Liste des titres pouvant faire l'objet d'une opération liée entre l'option et son sous-jacent.

**Emetteur**

Agfa Gevaert	Real Software
Delhaize group	SOLVAY
Dexia	Telindus Group
Electrabel	TotalfinaElf
Fortis	Union Chimique Belge
Groupe Bruxelles Lambert	Umicore
Interbrew	
KBC Bancassurance	

La négociation du titre est réputée effectuée sur le marché de titres d'Euronext Brussels correspondant.

LIFFE (au 24 mars 2003)

Liste des titres pouvant faire l'objet d'une opération liée entre l'option et son sous-jacent par rapport au contrat No. 211 (contrats sur actions).

**Emetteur**

Abbey National plc	BT Group plc	GUS plc	P&O Princess Cruises plc	Six Continents plc
Alliance & Leicester plc	Cable & Wireless plc	Hanson plc	Pearson plc	Telewest Communications plc
Allied Domecq plc	Cadbury Schweppes plc	HBOS plc	Peninsular & Oriental Steam Navigation Co	Tesco plc
Amershm plc	Capita Group plc	Hilton Group plc	Prudential plc	Tomkins plc
Amvescap plc	Carlton Communications plc	HSBC Holdings plc	Psion plc	Unilever plc
Anglo American plc	Celltech Group plc	Imperial Chemical Industries plc	Reckitt Benckiser plc	Vodafone Group plc
ARM Holdings plc	Centrica plc	Imperial Tobacco Group plc	Reed Elsevier plc	Whitbread Holdings plc
AstraZeneca plc	Colt Telecom Group plc	International Power plc	Rentokil Initial plc	WPP Group plc
Aviva plc	Compass Group plc	Invensys plc	Reuters Group plc	
BAA plc	Corus Group plc	Kingfisher plc	Rio Tinto plc	
BAE Systems plc	Diageo plc	Land Securities plc	Rolls-Royce plc	

Barclays plc	Dimension Data Holdings plc	Legal & General Group plc	Royal Bank of Scotland Group plc
BG Group plc	Dixons Group plc	Lloyds TSB Group plc	Royal & Sun Alliance Insurance Group plc
BHP Billiton plc	EMAP plc	LogicaCMG plc	Safeway plc
Boots Co plc	EMI Group plc	London Stock Exchange plc	Sage Group plc
BP plc	Enterprise Oil plc	Lonmin plc	Sainsbury (J) plc
British Airways plc	Gallaher Group plc	Marks & Spencer Group plc	Scottish Power plc
British American Tobacco plc	GlaxoSmithKline plc	Misys plc	Shell Transport & Trading Co plc
British Sky Broadcasting Group plc	Granada plc	mmO <sub>2</sub> plc	Shire Pharmaceuticals Group plc
		National Grid Group plc	Standard Chartered plc

Euronext Paris (au 24 mars 2003)

**Emetteur**

Accor	Bouygues	Equant	Orange	Stmicroelectronics
AGF	Business Objects	Essilor International	Pechiney	Suez
Air France	CAC40 Master Unit	Euro Disney	Pernod Ricard	Technip
Air Liquide	Cap Gemini	Eurotunnel	Peugeot SA	TF1
Alcatel	Carrefour	France Télécom	Pinault-Printemps-Redoute	Thales
Allianz AG	Casino Guichard-Perrachon	Groupe Danone	Publicis Group	Thomson
Alstom	Clarins	Havas advertising	Renault	Total Fina elf
Anglogold	Crédit Agricole	Hitachi LTD	Rexel	Unibail
Arcelor	Christian Dior	Infogrames	Sagem	Valeo
Atos Origin	Crédit Lyonnais	L V M H	Saint-Gobain	VINCI
Aventis	Daimlerchrysler AG	Lafarge	Sanofi-Synthelabo	Vivendi Environnement
AXA	Dassault Système	Lagardère SCA	Schneider Electric SA	Vivendi Universal
BASF AG	Deutsche Bank AG	L'Oréal	Scor	WANADOO
Bayer AG	DEXIA	M6 Métropole Télévision	Siemens AG	
Bayerische Hypo & Vereinsbank	DJ Euro Stoxx 50 Master Unit	Michelin	Société Générale	
BNP Paribas	EADS	Nokia OYJ	Sodexo Alliance	

La négociation du titre est réputée effectuée sur le marché de titres d'Euronext Paris correspondant.

**3. Applications**

Euronext Brussels (PN B.6):

Le prix des ordres à apparier doit être soit :

- (a) strictement compris entre la meilleure demande et la meilleure offre disponible dans le carnet d'ordres central concerné ; soit
- (b) égal à la meilleure demande ou à la meilleure offre, selon le cas, lorsque la fourchette entre la meilleure demande et la meilleure offre est réduite au pas de cotation minimum.

Les prix des applications sur tous les contrats doivent être :

- (a) strictement compris entre la meilleure fourchette dans le carnet d'ordre central concerné.
- (b) égaux à la meilleure limite à l'achat ou à la vente si la fourchette est égale au pas de cotation minimum.

Euronext Paris:

Première méthode (PN P.7)

Le prix des ordres à apparier doit être :

- (a) strictement compris entre la meilleur demande et la meilleure offre disponibles dans le carnet d'ordres central concerné ; ou
- (b) lorsqu'il n'existe pas d'offre ou bien de demande dans le carnet d'ordres central concerné, supérieur à la meilleur demande ou inférieur à la meilleure offre selon le cas, tout en restant dans les limites de prix en vigueur ; ou
- (c) à l'intérieur des limites de prix en vigueur, lorsqu'il n'existe pas de demande ou d'offre dans le carnet d'ordres central concerné.

La première méthode s'applique à tous les contrats d'option à l'exception de ceux portant sur des marchandises.

Seconde méthode (PN P.8)

Le prix des ordres à apparier doit être :

- (c) conforme aux dispositions des procédures de négociation P.7.5 (a) à (c) ; ou
- (d) égal à la meilleure limite à l'achat ou à la vente lorsque le volume des ordres à apparier égale ou excède le seuil minimum défini pour ce contrat.

La seconde méthode s'applique à tous les contrats à terme fermes à l'exception de ceux portant sur des marchandises.

Le seuil minimum à atteindre pour s'appliquer à la meilleur limite est défini ci-après :

Contrat à terme ferme sur indice CAC 40 ® :	1 000 lots
Contrats à terme fermes sur indices généraux Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> 50 et Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 50, indices sectoriels Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 600 et Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> :	100 lots
Contrats à terme fermes Euro Notionnel et Euro 5 ans :	500 lots

## Annexe deux – STRATEGIES RECONNUES PAR LIFFE CONNECT™

Le tableau ci-dessous présente les stratégies reconnues (y compris les négociations en volatilité) pouvant être négociées sur LIFFE CONNECT™. Les composantes d'une stratégie (qu'il s'agisse d'un ordre d'achat ou de vente) **doivent toujours** être créées dans une perspective **d'ACHAT**, telle que définie ci-dessous.

**LEGENDE :**

- FO** (Financial and Index Options / Options sur produit financier et indice)
- EO** (Individual Equity Options / Options su action)
- FF** (Financial, Index and Stock Futures / Contrats à terme fermes sur produits financiers, indice et action)
- CF** (Commodity Futures / Contrats à terme fermes sur marchandises)
- CO** (Commodity Options / Options sur marchandises)

### STRATEGIES DISPONIBLES SUR LIFFE CONNECT™

STRATEGIE	CODE TRS	CODE STRATEGIE LIFFE CONNECT™	Groupes de produits (négociés à Londres et Paris) pour lesquels des stratégies peuvent être traitées (certaines stratégies peuvent ne pas être disponibles pour tous les contrats inclus dans un groupe de produits)					Produits négociés à Bruxelles (futures ou options selon le cas)	STRUCTURE DE LA STRATEGIE- Perspective « acheteuse » (Séquence selon laquelle les ordres composant la stratégie <b>doivent toujours</b> être entrés, sans tenir compte du fait qu'il s'agit d'acheter ou de vendre la stratégie)
			FO	EO	FF	CF	CO		
Jelly Roll	A	A	✓	✗	✗	✗	✗	✓	Vente d'un call, achat d'un put de même prix d'exercice sur un mois rapproché, achat d'un call, vente d'un put de même prix d'exercice sur un mois éloigné. (Les prix d'exercice sur le mois éloigné et sur le mois rapproché peuvent différer.)
Call Butterfly	B	B	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Achat d'un call, vente de deux calls de prix d'exercice supérieurs, achat d'un call de prix d'exercice supérieur. (Les prix d'exercice n'ont pas à être consécutifs et les écarts entre eux peuvent différer.)
Put Butterfly			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Achat d'un put, vente de deux puts de prix d'exercice supérieurs, achat d'un put de prix d'exercice supérieur. (Les prix d'exercice n'ont pas à être consécutifs et les écarts entre eux peuvent différer.)
Butterfly			✗	✗	✓	✓	✗	✓	Achat d'un contrat sur le mois rapproché, vente de deux contrats sur le mois éloigné, achat d'un contrat sur un mois encore plus éloigné. (Les mois d'échéance et les écarts entre eux peuvent être différents.)
Call Spread <sup>1, 2</sup>	D	D	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Achat d'un call, vente d'un call (même mois) de prix d'exercice supérieur.
Put Spread <sup>1, 2</sup>			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Achat d'un put, vente d'un put (même mois) de prix d'exercice inférieur.
Call Calendar Spread	E	E	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Vente d'un call sur un mois rapproché, achat d'un call sur le mois éloigné (même prix d'exercice sur les deux mois).
Put Calendar Spread			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Vente d'un put sur le mois rapproché, achat d'un put sur le mois éloigné (même prix d'exercice sur les deux mois).
Calendar Spread			✗	✗	✓	✓	✗	✓	Achat sur le mois rapproché, vente sur le mois éloigné.



STRATEGIE	CODE TRS	CODE STRATEGIE LIFFE CONNECT™	Groupes de produits (négociés à Londres et Paris) pour lesquels des stratégies peuvent être entrées (certaines stratégies peuvent ne pas être disponibles pour tous les contrats inclus dans un groupe de produits)					Produits négociés à Bruxelles (futures ou options selon le cas)	STRUCTURE DE LA STRATEGIE- Perspective « acheteuse » (Séquence selon laquelle les ordres composant la stratégie <u>doivent toujours</u> être entrés, sans tenir compte du fait qu'il s'agit d'acheter ou de vendre la stratégie)
			FO	EO	FF	CF	CO		
Call Diagonal Calendar Spread	F	F	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Vente d'un call sur le mois rapproché, achat d'un call de prix d'exercice différent sur un mois éloigné.
Put Diagonal Calendar Spread			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Vente d'un put sur le mois rapproché, achat d'un put de prix d'exercice différent sur le mois éloigné.
Guts	G	G	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Achat d'un call, achat d'un put de prix d'exercice supérieur.
2x1 Ratio Call Spread	H	H	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Vente d'un call, achat de deux calls de prix d'exercice supérieur.
2x1 Ratio Put Spread			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Vente d'un put, achat de deux puts de prix d'exercice inférieur.
Iron Butterfly	I	I	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Achat du straddle, vente du strangle. Ceci doit être entré selon la séquence suivante, ce qui revient au même : vente d'un put, achat d'un put et d'un call de prix d'exercice supérieur, vente d'un call de prix d'exercice supérieur. (Les prix d'exercice n'ont pas à être consécutifs et les écarts entre eux peuvent différer.)
Combo <sup>3</sup>	J	J	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Vente d'un call, achat d'un put de prix d'exercice inférieur.
Strangle	K	K	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Achat d'un put, achat d'un call de prix d'exercice supérieur.
Call Ladder	L	L	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Achat d'un call, vente d'un call de prix d'exercice supérieur, vente d'un call de prix d'exercice encore supérieur. (Les prix d'exercice n'ont pas à être consécutifs et les écarts entre eux peuvent différer.)
Put Ladder			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Vente d'un put, vente d'un put de prix d'exercice supérieur, achat d'un put de prix d'exercice encore supérieur. (Les prix d'exercice n'ont pas à être consécutifs et les écarts entre eux peuvent différer.)
Strip	M	M	✗	✗	✓	✗	✗	✗	Achat de quatre ou plus échéances trimestrielles consécutives. (Les jambes ne doivent pas nécessairement porter sur un volume identique mais les échéances doivent être consécutives.)
Call Strip			✓	✗	✗	✗	✓	✓	Achat de trois à huit calls. (Les prix d'exercice et les échéances n'ont pas nécessairement à être les mêmes mais doivent être entrés dans l'ordre croissant.)

Put Strip			✓	*	*	*	✓	✓	Achat de trois à huit puts. (Les prix d'exercice et les échéances n'ont pas nécessairement à être les mêmes mais doivent être entrés dans l'ordre croissant.)
Straddle Strip			✓	*	*	*	✓	✓	Achat de deux à quatre straddles sur une ou plusieurs échéances. (Doit être entré comme l'achat d'un call, l'achat d'un put avec des prix d'exercice et des échéances entrés dans l'ordre croissant.)

STRATEGIE	CODE TRS	CODE STRATEGIE LIFFE CONNECT™	Groupes de produits (négociés à Londres et Paris) pour lesquels des stratégies peuvent être entrées (certaines stratégies peuvent ne pas être disponibles pour tous les contrats inclus dans un groupe de produits)					Produits négociés à Bruxelles (futures ou options selon le cas)	STRUCTURE DE LA STRATEGIE- Perspective « acheteuse » (Séquence selon laquelle les ordres composant la stratégie <u>doivent toujours</u> être entrés, sans tenir compte du fait qu'il s'agit d'acheter ou de vendre la stratégie)
			FO	EO	FF	CF	CO		
Straddle Calendar Spread	N	N	✓	✓	*	*	✓	✓	Vente d'un Straddle sur le mois rapproché, achat d'un Straddle sur le mois éloigné de même prix d'exercice. (Vente d'un put sur le mois rapproché, vente d'un call sur le mois rapproché, achat d'un put éloigné, achat d'un call éloigné.)
Pack	O	O	*	*	✓	*	*	*	Achat de quatre échéances consécutives de la même année de livraison. (Les volumes traités sur chaque échéance doivent être identiques et les échéances doivent être consécutives.)
Diagonal Straddle Calendar Spread	P	P	✓	✓	*	*	✓	✓	Vente d'un Straddle sur le mois rapproché, achat d'un Straddle sur le mois éloigné à un prix d'exercice différent : Vente d'un put sur le mois rapproché, vente d'un call sur le mois rapproché, achat d'un put sur un mois éloigné, achat d'un call sur le mois éloigné.
Reversal/ Conversion (Synthetic)	R	R	✓	✓ <sup>5</sup>	*	*	✓	✓	Reversal: Achat d'un call, vente d'un put de même prix d'exercice, vente du sous-jacent. Pour négocier une Conversion l'ordre doit être entré selon la séquence ci-dessus mentionnée, mais soumis au marché en tant qu'ordre de vente.
Straddle <sup>1</sup>	S	S	✓	✓	*	*	✓	✓	Achat d'un put, achat d'un call de même prix d'exercice.
Condor (options)	W	W	✓	✓	*	*	✓	✓	Achat d'un put (call), vente de put (call) à deux prix d'exercices supérieurs, achat d'un put (call) à un prix d'exercice encore supérieur. (Les prix d'exercice n'ont pas à être consécutifs et les écarts entre eux peuvent différer.)
Condor			*	*	✓	✓	*	*	*
Iron Condor	5	w	✓	*	*	*	*	✓	Vente d'un put, achat d'un put de prix d'exercice supérieur, achat d'un call de prix d'exercice encore supérieur, vente d'un call de prix d'exercice encore supérieur. (Toutes les séries sur la même échéance.)

Box	X	X	✓	✓	*	*	✓	✓	Achat d'un call et vente d'un put, achat d'un put et vente d'un call de prix d'exercice supérieur.
Synthetic Underlying	r	r	✓	✓	*	*	✓	✓	Stratégie "conversion/reversal" mais sans la jambe "sous-jacent". Reversal: achat d'un call, vente d'un put de même prix d'exercice. Pour négocier une Conversion l'ordre doit être entré selon la séquence ci-dessus mentionnée, mais soumis au marché en tant qu'ordre de vente.
3 – Way: Achat d'un Call spread contre un Put	1	x	✓	✓	*	*	✓	✓	Achat d'un Call spread contre vente d'un put : achat d'un call, vente d'un call de prix d'exercice supérieur, vente d'un put de n'importe quel prix d'exercice.

STRATEGIE	CODE TRS	CODE STRATEGIE LIFFE CONNECT™	Groupes de produits (négociés à Londres et Paris) pour lesquels des stratégies peuvent être entrées (certaines stratégies peuvent ne pas être disponibles pour tous les contrats inclus dans un groupe de produits)					Produits négociés à Bruxelles (futures ou options selon le cas)	STRUCTURE DE LA STRATEGIE- Perspective « acheteuse » (Séquence selon laquelle les ordres composant la stratégie <u>doivent toujours</u> être entrés, sans tenir compte du fait qu'il s'agit d'acheter ou de vendre la stratégie)
			FO	EO	FF	CF	CO		
3 – Way: Achat d'un Put spread contre un Call	3	Y	✓	✓	*	*	✓	✓	Achat d'un Put spread contre vente d'un call: achat d'un put, vente d'un put de prix d'exercice inférieur, vente d'un call de n'importe quel prix d'exercice.
Bundle			*	*	✓	*	*	*	Achat d'une série d'échéances trimestrielles d'un contrat au sein de laquelle le premier contrat porte nécessairement sur l'échéance trimestrielle la plus proche. Quatre horizons possibles: 2 années (blanches et rouges) 3 années (blanches, rouges et vertes) 4 années (blanches, rouges, vertes et or) et 5 années (blanches, rouges, vertes, bleues et or). (Chaque jambe doit avoir un volume identique et doit porter sur des échéances consécutives.)
3 – Way: Straddle contre un Call	7	Z	✓	✓	*	*	✓	✓	Achat d'un Straddle contre vente d'un call: achat d'un put et d'un call de même prix d'exercice, ainsi que vente d'un call de n'importe quel prix d'exercice.
3 – Way: Straddle contre un Put			✓	✓	*	*	✓	✓	Achat d'un Straddle contre vente d'un put: achat du straddle (c.à.d. achat d'un put et d'un call de même prix d'exercice), ainsi que vente d'un put de n'importe quel prix d'exercice.

#### STRATEGIES EN VOLATILITE4 SUR LIFFE CONNECT™

STRATEGIE	CODE TRS	CODE STRATEGIE LIFFE CONNECT™	Groupes de produits (négociés à Londres et Paris) pour lesquels des stratégies peuvent être entrées (certaines stratégies peuvent ne pas être disponibles pour tous les contrats inclus dans un groupe de produits)					Produits négociés à Bruxelles (futures ou options selon le cas)	STRUCTURE DE LA STRATEGIE- Perspective « acheteuse » (Séquence selon laquelle les ordres composant la stratégie <u>doivent toujours</u> être entrés, sans tenir compte du fait qu'il s'agit d'acheter ou de vendre la stratégie)
-----------	----------	-------------------------------	---	--	--	--	--	---	--

			FO	EO	FF	CF	CO		
Call Volatility Trade	V	V	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un call, vente du Sous-jacent pour obtenir un delta net de 0.
Put Volatility Trade	V	V	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un put, achat du Sous-jacent pour obtenir un delta net de 0.
Call Spread contre Sous-jacent	V	d	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un call, vente d'un call de prix d'exercice supérieur, vente du Sous-jacent.
Put Spread contre Sous-jacent	V	d	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un put, vente d'un put de prix d'exercice inférieur, achat du Sous-jacent.
Straddle contre achat du Sous-jacent	V	s	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un put, achat d'un call de même prix d'exercice, achat du Sous-jacent.
Straddle contre vente du Sous-jacent	V	s	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un put, achat d'un call de même prix d'exercice, vente du Sous-jacent.
Call Spread contre vente d'un put contre Sous-jacent	V	c	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un Call spread contre vente d'un put contre vente du Sous-jacent: achat d'un call, vente d'un call de prix d'exercice supérieur, vente d'un put de n'importe quel prix d'exercice, vente du Sous-jacent.
Put Spread contre vente d'un call contre Sous-jacent	V	p	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un put spread contre vente d'un call: achat d'un put, vente d'un put de prix d'exercice inférieur, vente d'un call de n'importe quel prix d'exercice, achat du Sous-jacent.
Call Ladder contre achat du Sous-jacent	V	a	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un call, vente d'un call de prix d'exercice supérieur, vente d'un call de prix d'exercice encore supérieur, achat du Sous-jacent.

STRATEGIE	CODE ETRS	CODE STRATEGIE LIFFE CONNECT™	Groupes de produits (négociés à Londres et Paris) pour lesquels des stratégies peuvent être entrées (certaines stratégies peuvent ne pas être disponibles pour tous les contrats inclus dans un groupe de produits)					Produits négociés à Bruxelles (futures ou options selon le cas)	STRUCTURE DE LA STRATEGIE- Perspective « acheteuse » (Séquence selon laquelle les ordres composant la stratégie <u>doivent toujours</u> être entrés, sans tenir compte du fait qu'il s'agit d'acheter ou de vendre la stratégie)
			FO	EO	FF	CF	CO		
Call Ladder contre vente du Sous-jacent	V	a	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Achat d'un call, vente d'un call de prix d'exercice supérieur, vente d'un call de prix d'exercice encore supérieur, vente du Sous-jacent.
Put Ladder contre achat du Sous-jacent	V	a	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un put, vente d'un put de prix d'exercice supérieur, achat d'un put de prix d'exercice encore supérieur, achat du Sous-jacent.

Put Ladder contre vente du Sous-jacent	V	a	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un put, vente d'un put de prix d'exercice supérieur, achat d'un put de prix d'exercice encore supérieur, vente du Sous-jacent.
Combo contre achat du Sous-jacent	V	j	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un call, achat d'un put de prix d'exercice inférieur, achat du Sous-jacent.
Call Calendar Spread contre achat du Sous-jacent	V	e	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un call sur le mois rapproché, achat d'un call sur un mois éloigné (prix d'exercice identiques sur les deux mois), achat du Sous-jacent.
Call Calendar Spread contre vente du Sous-jacent	V	e	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un call sur le mois rapproché, achat sur un mois éloigné (prix d'exercice identiques sur les deux mois), vente du Sous-jacent.
Put Calendar Spread contre achat du Sous-jacent	V	e	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un put sur le mois rapproché, achat d'un put sur le mois éloigné (prix d'exercice identiques sur les deux mois), achat du Sous-jacent.
Put Calendar Spread contre vente du Sous-jacent	V	e	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un put sur le mois rapproché, achat d'un put sur le mois éloigné (prix d'exercice identiques sur les deux mois), vente du Sous-jacent.
2x1 Ratio Call Spread contre achat du Sous-jacent	V	h	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un call, achat de deux calls de prix d'exercice supérieur, achat du Sous-jacent.
2x1 Ratio Call Spread contre vente du Sous-jacent	V	h	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un call, achat de deux calls de prix d'exercice supérieur, vente du Sous-jacent.
2x1 Ratio Put Spread contre achat du Sous-jacent	V	h	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un put, achat de deux puts de prix d'exercice inférieur, achat du Sous-jacent.
2x1 Ratio Put Spread contre vente du Sous-jacent	V	h	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Vente d'un put, achat de deux puts de prix d'exercice inférieur, vente du Sous-jacent.

Voir notes ci-dessous

## NOTES

1. LIFFE CONNECT™ facilite la négociation implicite en déduisant à partir des stratégies des ordres simples ("implied outs") et à partir des ordres simples des stratégies ("implied ins"). Cependant, seuls les prix et volumes des ordres "implied out" sont diffusés par l'API aux terminaux connectés, la génération des stratégies "implied in" étant réalisée localement par ces terminaux. La fonctionnalité de négociation implicite est mise en œuvre pour les call spreads / put spreads et les straddles.
2. Les stratégies « 2x1 Ratio Call spread /Put spread » devraient toujours être cotées et valorisées en considération de la jambe à multiplier par 2 c'est à dire que la stratégie « 2x1 9500/9600 Call spread » doit être cotée et valorisée selon la prime des calls 9600 multipliée par 2, sur la prime des calls 9500.
3. Les Combos devraient toujours être cotés et valorisés en faisant le rapport put / call.
4. Il n'est pas permis d'entrer dans LIFFE CONNECT™ des négociations en volatilité stipulées « Daté / à révocation ».

5. En ce qui concerne les options sur action, ces stratégies décrivent des opérations liées entre l'option et le sous-jacent.

## Annexe trois<sup>2</sup>

### 1. Allocation d'actif –Combinaison de contrats

#### LIFFE:

##### **Pour les combinaisons de même durée :**

1. Universal Stock Futures contracts vs. Universal Stock Futures contracts ;
2. Equity Index contracts vs. Equity Index contracts ;
3. Equity Index contracts vs. Bond contracts ;
4. Short Term Interest Rate (STIR) contracts vs. STIR contracts ;
5. Bond contracts vs. Bond contracts ;
6. Bond contracts vs. Swap contracts ;
7. Swap contracts vs. Swap contracts ; and

##### **Pour les combinaisons de durée différente :**

8. STIR contracts vs. Bond contracts ;
9. STIR contracts vs. Swap contracts ;
10. Bond contracts vs. Bond contracts ;
11. Bond contracts vs. Swap contracts ; and
12. Swap contracts vs. Swap contracts.

En ce qui concerne les allocations d'actifs entre deux contrats STIR, les deux jambes de l'opération doivent porter sur la même échéance (pare exemple, Mar 04 Euribor vs. Mar 04 Short Sterling mais pas Jun 04 Short Sterling).

#### Euronext Paris :

##### **Pour les combinaisons suivantes quelle que soit la durée :**

1. Euro Notionnel vs. Euro 5 ans ;
2. Toute combinaison des contrats suivants : CAC 40®, DJ Eurostoxx 50SM et DJ Stoxx 50SM ;
3. Toute combinaison des contrats suivants : Colza, Graines de tournesol, Maïs et Blé de Meunerie.

### 2. Négociations de bloc – Part réservée aux teneurs de marchés désignés

LIFFE: Five-Year et Ten-Year U.S. Dollar Swapnote Contract – la part réservée au teneur de marché s'élève à 25% du volume.

Euronext Brussels:	BEL20® Index Future	25 lots;
	BEL20® Index Options	100 lots;
	Equity Options	50 lots;

### 3. Négociation de bloc – Tailles minimales

#### **(a) Dispositif de négociation de bloc**

##### **Tailles minimales applicable aux contrats à terme fermes et optionnels sur produits financiers et indice**

(Pour les stratégies impliquant plus d'une échéance, le seuil le plus élevé s'applique.)

<sup>2</sup> En ce qui concerne le LIFFE, les détails sont donnés sous réserve de confirmation finale.

<b>CONTRAT</b>	<b>ECHEANCE</b>	<b>TAILLES MINIMALES (EN LOTS)</b>
<b>EONIA Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	2 000
	Stratégies sur toutes échéances	3 000 au total
<b>Euro (Euribor) Futures</b>	Ordres simples sur la première année (échéances blanches)	3 000
	Ordres simples sur la seconde année (échéances rouges)	1 500
	Ordres simples sur toutes autres échéances	500
	Stratégies impliquant des échéances blanches	5 000 au total
	Stratégies impliquant des échéances rouges	3 000 au total
	Stratégies impliquant toutes autres échéances	1,000 au total
<b>Euro (Euribor) Options</b>	Ordres simples sur échéances blanches	3 000
	Ordres simples sur échéances rouges	1,000
	Stratégies impliquant des échéances blanches	5 000 au total
	Stratégies impliquant des échéances rouges	2 000 au total
<b>Euro (Euribor) Mid-Curve Options</b>	Ordres simples sur toutes échéances	1,000
	Stratégies impliquant toutes échéances	2 000 au total



	<b>ECHEANCE</b>	<b>TAILLES MINIMALES (EN LOTS)</b>
<b>Short Sterling &amp; Euro (LIBOR) Futures</b>	Ordres simples sur échéances blanches	2 000
	Ordres simples sur échéances rouges	1,000
	Ordres simples sur toutes autres échéances	500
	Stratégies impliquant des échéances blanches	3 000 au total
	Stratégies impliquant des échéances rouges	2 000 au total
	Stratégies impliquant toutes autres échéances	1,000 au total
<b>Short Sterling Options</b>	Ordres simples sur échéances blanches	2 000
	Ordres simples sur échéances rouges	1,000
	Stratégies impliquant des échéances blanches	3 000 au total
	Stratégies impliquant des échéances rouges	2 000 au total
<b>Short Sterling Mid-Curve Options</b>	Ordres simples sur toutes échéances	1,000
	Stratégies impliquant toutes échéances	2 000 au total
<b>Euroswiss Futures</b>	Ordres simples sur échéances blanches	1,000
	Ordres simples sur échéances rouges	500
	Stratégies impliquant toutes échéances	1 500 au total
<b>Euroswiss Options</b>	Ordres simples sur toutes échéances	1 500
	Stratégies impliquant toutes échéances	1 500 pour chaque jambe

<b>Euroyen (TIBOR) Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	250
	Stratégies impliquant toutes échéances	500 au total

<b>Long Gilt Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	500
	Stratégies impliquant toutes échéances	500 pour chaque jambe

<b>Long Gilt Options</b>	Ordres simples sur toutes échéances	100
	Stratégies impliquant toutes échéances	100 pour chaque jambe

<b>10 Year JGB Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	100
	Stratégies impliquant toutes échéances	100 pour chaque jambe

<b>Schatz Future</b>	Ordres simples sur toutes échéances	400
	Stratégies impliquant toutes échéances	400 pour chaque jambe

<b>Bund Futures &amp; Options</b>	Ordres simples sur toutes échéances	100
	Stratégies impliquant toutes échéances	100 pour chaque jambe

<b>CONTRAT</b>	<b>ECHEANCE</b>	<b>TAILLES MINIMALES (EN LOTS)</b>
----------------	-----------------	--

<b>Two Year Euro Swapnote® Futures &amp; Options</b>	Ordres simples sur toutes échéances	800
	Stratégies impliquant toutes échéances	800 pour chaque jambe

<b>Five and Ten Year Euro Swapnote® Futures &amp; Options</b>	Ordres simples sur toutes échéances	400
	Stratégies impliquant toutes échéances	400 pour chaque jambe

<b>Two Year U.S. Dollar Swapnote® Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	400
	Stratégies impliquant toutes échéances	400 pour chaque jambe

<b>Five Year U.S. Dollar Swapnote® Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	500
	Stratégies impliquant toutes échéances	500 pour chaque jambe

<b>Ten Year U.S. Dollar Swapnote® Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	500
	Stratégies impliquant toutes échéances	500 pour chaque jambe

<b>FTSE 100 Index Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	750
-------------------------------	-------------------------------------	-----

<b>FTSE 100 Index Options (SEI and ESX)</b>	Ordres simples sur toutes échéances	1 500
	Stratégies impliquant toutes échéances	1 500 pour chaque jambe

<b>Contrat à terme fermes sur BEL20®</b>	Ordres simples sur toutes échéances	100
	Stratégies impliquant toutes échéances	100 pour chaque jambe

<b>Options sur indice BEL20®</b>	Ordres simples sur toutes échéances	1,000
	Stratégies impliquant toutes échéances	750 pour chaque jambe

<b>Options sur indice CAC 40 ®</b>	Ordres simples sur toutes échéances	15 000
	Stratégies impliquant toutes échéances	15 000 pour chaque jambe

<b>FTSE 250 Index Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	250
	Stratégies impliquant toutes échéances	250 pour chaque jambe

<b>FTSE Eurotop 100 Index Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	250
---------------------------------------	-------------------------------------	-----

	Stratégies impliquant toutes échéances	250 pour chaque jambe
<b>FTSE Eurotop 300 Index Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	250
	Stratégies impliquant toutes échéances	250 pour chaque jambe
<b>MSCI Euro Index Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	250
	Stratégies impliquant toutes échéances	250 pour chaque jambe
<b>MSCI Pan-Euro Index Futures</b>	Ordres simples sur toutes échéances	250
	Stratégies impliquant toutes échéances	250 pour chaque jambe

**(b) Dispositif de négociation de bloc**

Euronext Brussels :

**Pour tout les contrats belges d'options sur action : 500 contrats pour un ordre simples, 1000 contrats au total pour une stratégie.**

LIFFE :

**Tailles minimales applicables aux options sur action**

Dix seuils sont définis : **250, 500, 750, 1 000, 1 500, 2 000, 3 000, 5 000, 7 500 et 10 000 lots**. Un seuil est applicable à chaque contrat en fonction du prix du sous-jacent et de la quotité de l'option. (N.B. : Une variation du prix du sous-jacent ne conduit pas automatiquement à une modification du seuil pour un contrat d'option donné.)

Il convient de noter qu'à une série d'options sur action présentant une quotité atypique peut s'appliquer un seuil différent de celui de l'option de quotité standard.

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

Euronext Paris :

Pour les options sur action d'Euronext Paris, à l'exception des options sur Trackers, 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.

**(c) Dispositif de négociation de bloc  
Seuils minimaux pour les Universal Stock Futures**

Neuf seuils sont définis : **100, 200, 500, 1 000, 1 500, 2 500, 5 000, 10 000, et 20 000 lots**. Un seuil est applicable à chaque contrat en fonction du prix du sous-jacent et de la quotité du contrat à terme ferme. (N.B. : Une variation du prix du sous-jacent ne conduit pas automatiquement à une modification du seuil pour un contrat à terme ferme donné.)

**4. Options Flex (PN Lo.6) – Tailles minimales de transactions (uniquement pour LIFFE)**

La création d'une nouvelle série d'option FLEX<sup>®</sup> suppose une négociation initiale d'au moins 100 lots. Les négociations ultérieures sur une série donnée ne sont soumises à aucune restriction en terme de taille.

**Annexe quatre – Coordonnées des Services de marché**

<b>Domaine</b>	<b>Numéro de Téléphone</b>	<b>Numéro de Fax</b>	<b>Adresse électronique</b>	<b>Autres informations pertinentes</b>
Dérivés Euronext Brussels	+322 509 9213	+322 509 1294	derop@euronext.be	
<b>Dérivés LIFFE</b>				
Contrats à terme fermes obligataires	+44 (0)20 7379 2001	+44 (0)20 7329 3977	lmsstockfutures@liffe.com	
STIRS (taux courts)	+44 (0)20 7379 2002	+44 (0)20 7329 3977	lmsmultimonths@liffe.com	
Options sur produits financiers	+44 (0)20 7379 2003	+44 (0)20 7379 2898/ 3977	options@liffe.com	
Options sur action	+44 (0)20 7379 2004	+44 (0)20 7379 2898/ 3977	options@liffe.com	
Produits non financiers	+44 (0)20 7379 2006	+44 (0)20 7329 3977	<a href="mailto:lmsmultimonths@liffe.com">lmsmultimonths@liffe.com</a>	
Service Clients	+44 (0)20 7379 2001	+44 (0)20 7329 3977	customermanagement@liffe.com	Pour les fax et courriers électroniques de déclaration d'allocation d'actifs
<b>Dérivés Euronext Paris</b>				
Dérivés Euronext Paris	+331 4927 1300	+331 4927 1856 ou 4927 1328	paris.dmo@euronext.com	Pour les fax et courriers électroniques de déclaration d'allocation d'actifs

## Euronext.liffe Trading Procedures

Issue Date: [x] 2003  
Effective: [x] 2003

### TABLE OF CONTENTS

#### **PART ONE Euronext.liffe**

##### **Section 1 General**

- 1.4 Introduction
- 1.5 Definitions
- 1.6 Compliance with the Rules and conduct

##### **Section 2 The Operation of LIFFE CONNECT™**

- 2.1 Price limits
- 2.2 Settlement prices – Futures Contracts
- 2.3 Settlement prices – Options Contracts
- 2.4 Emergency termination of a trading session and subsequent resumption

##### **Section 3 Trading on LIFFE CONNECT™**

- 3.1 The Responsible Person
- 3.2 Entering orders and making acceptances
- 3.3 Making of trades
- 3.4 Pre-negotiated business and Cross Transactions
- 3.5 Trade invalidation
- 3.6 Error Correction Facility
- 3.7 Pre-negotiation Correction Facility
- 3.8 Strategy trades
- 3.9 Delta neutral strategy trades

##### **Section 4 Common Trading Facilities**

- 4.1 Stock Contingent Trades
- 4.2 Basis Trading
- 4.3 Asset Allocations
- 4.4 Against Actuals

---

#### **PART TWO Non-Harmonised and Market-Specific Provisions**

##### **Section 1 Block Trade Facilities**

##### **Section 2 Trading Procedures in relation to the Brussels Market**

- B.1 Application of Section 2
- B.2 Purge of the Central Order Book
- B.3 General system failure
- B.4 "Trading without LIFFE CONNECT™"
- B.5 Account type identifier
- B.6 Cross Transactions
- B.7 Liquidity Providers
- B.8 Liquidity Providers in BEL20® Index Futures
- B.9 Liquidity Providers in BEL20® Index Options
- B.10 Liquidity Providers in Equity Options
- B.11 Order removal at a Member's request
- B.12 Cancellation of trades (mistrades)
- B.13 Mistrades in BEL20® Index Futures
- B.14 Mistrades in BEL20® Index Options
- B.15 Mistrades in Equity Options
- B.16 Determination of the Reference Price
- B.17 Adjustment of equity option contracts following corporate events in the underlying
- B.18 Block Trade Facility

##### **Section 3 Trading Procedures in relation to the London Market**

Lo.1	Application of Section 3
Lo.2	Closing Prices – Futures Contracts
Lo.3	Introduction of a new series
Lo.4	Cross Transactions
Lo.5	Delta Neutral Strategy Trades – LIFFE CONNECT™ for Equity Options
Lo.6	FLEX Option Trades
Lo.7	Counterparty data
Lo.8	Offering improvements
Lo.9	Client order priority
Lo.10	Trading for beneficial interest
Lo.11	Order removal at a Member's request
Lo.12	Block Trade Clients
Lo.13	Pricing of basis trades

**Section 4      Trading Procedures in relation to the Paris Market**

P.1	Application of Section 4
P.2	Evening trading session
P.3	Purge of Central Order Book
P.4	Emergency non-automated trading
P.5	Account type identifier
P.6	Cross Transactions - General
P.7	Cross Transactions – Method One
P.8	Cross Transactions – Method Two
P.9	Principal Trades
P.10	Trade Invalidation in Central Order Book
P.11	Order removal at a Member's request
P.12	Reporting of off-order book trades
P.13	Basis Trading Facility
P.14	Block Trade Facility
P.15	No-bust ranges/Block Trade price intervals (as applicable)

<b>Annexe One</b>	<b>Part I:      Applicability of Trading Procedures and Contract “designations”</b>
	<b>Part II:     Additional Information</b>

**Annexe Two Euronext.liffe Recognised Strategy Trades**

**Annexe Three      Trading Arrangements**

**Annexe Four      Contact Details**



# EURONEXT.LIFFE TRADING PROCEDURES

## PART ONE

### SECTION 1 – GENERAL

#### 1.4 Introduction

- 1.4.1 These Trading Procedures are issued pursuant to Rule 5105 and apply in respect of all Exchange Contracts.
- 1.4.2 These Trading Procedures have the same status with regard to enforceability as the Rules.
- 1.1.3 Nothing contained in these Trading Procedures overrides any term (expressed or implied) of the Rules and, in the case of any conflict between any provision of these Trading Procedures and the Rules, the Rules will prevail.
- 1.1.4 The following rules of construction apply to these Trading Procedures:
- (d) expressions referred to in writing must be construed as including references to printing, lithography, photography and other modes of representing or reproducing words or data in a visible form;
  - (e) any words importing the singular number include, where the context permits, the plural number and vice versa. Any words importing the masculine gender include the feminine gender and, where the context permits or requires, a partnership or an incorporated company; and
  - (f) the headings in these Trading Procedures are for convenience only and do not affect the construction of these Trading Procedures.

#### 1.5 Definitions

- 1.5.1 The following provisions apply to, or should be noted in connection with, the interpretation of these Trading Procedures:
- (a) references herein to Trading Procedures should be construed as references to the Trading Procedures which comprise this document;
  - (d) a term defined in the Rules has the same meaning in these Trading Procedures; and
  - (e) certain terms which appear in these Trading Procedures but which do not appear in the Rules are defined in Trading Procedure 1.2.2.
- 1.5.2 In these Trading Procedures, unless otherwise expressly stated:
- |                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| “Against Actuals”                 | a Transaction effected pursuant to Trading Procedure 4.4;  |
| “approved basis trade instrument” | a security, a basket of securities or an OTC instrument approved for the time being by the Relevant Euronext Market Undertaking** in relation to a basis trade Exchange Contract specified by that Relevant Euronext Market Undertaking**;   |
| “asset allocation”                | a Transaction consisting for one party (“A”) of: <ul style="list-style-type: none"><li>(a) the purchase of an appropriate number of contracts in the terms of an asset allocation Exchange Contract (A’s first futures element);</li></ul> simultaneously combined with <ul style="list-style-type: none"><li>(c) the sale of an appropriate number of contracts in the terms of another asset allocation Exchange Contract (A’s second futures element) whereby the ratio between the number of contracts purchased and sold must be such as to ensure that the purchase and sale have an equal notional value when valued in a common currency;</li></ul> and, at the same time, for another party (“B”) of: |

- (c) the sale of an appropriate number of contracts in the terms of an asset allocation Exchange Contract (B's first futures element);

simultaneously combined with

- (d) the purchase of an appropriate number of contracts in the terms of another asset allocation Exchange Contract (B's second futures element) whereby the ratio between the number of contracts sold and purchased must be such as to ensure that the sale and purchase have an equal notional value when valued in a common currency;

“asset allocation Exchange Contract”

an Exchange Contract designated by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* as an Exchange Contract in respect of which contracts comprising one of the futures elements of an asset allocation may be made;

“Automated Price Injection Model”

an electronic system or computer software which interfaces with the LIFFE CONNECT™ API and both determines the requirement for sending, and sends, order handling messages to the Trading Host without necessarily requiring the intervention of an individual;

“basis trade”

a Transaction consisting for one party (“A”) of:

- (b) the spot sale of an approved basis trade instrument (A's cash element);

simultaneously combined with

- (b) the purchase of an appropriate number of contracts in the terms of a basis trade Exchange Contract (A's futures element);

and, at the same time, for another party (“B”) of:

- (c) the spot purchase of an approved basis trade instrument (B's cash element);

simultaneously combined with

- (d) the sale of an appropriate number of contracts in the terms of a basis trade Exchange Contract (B's futures element);

“basis trade Exchange Contract”	<p>(a) an Exchange Contract designated by the Relevant Euronext Market Undertaking** as an Exchange Contract in respect of which contracts comprising the futures element of a basis trade may be made; or</p> <p>(b) in respect of asset allocation basis trades, means an Exchange Contract designated by the Relevant Euronext Market Undertaking** as an Exchange Contract in respect of which contracts comprising one of the futures elements of an asset allocation basis trade may be made;</p>
“Block Trade Client”	any Client who meets criteria specified for these purposes by the Relevant Euronext Market Undertaking** in PART TWO of these Trading Procedures;
“Block Trade Contracts”	those Exchange Contracts designated by the Relevant Euronext Market Undertaking** as contracts that may be traded as a Block Trade pursuant to these Trading Procedures;
“Block Trade Facility”	the facility established by the Relevant Euronext Market Undertaking** pursuant to the Rules in relation to the trading of Block Trade Contracts in accordance with these Trading Procedures;
“cash element” or “cash leg”	that part of a basis trade comprising the sale and purchase of approved basis trade instruments;
“Equity Option Contract”	an Exchange Contract the subject of which is either an equity share or an index of equity share prices;
“error correction facility”	a facility provided by the Relevant Euronext Market Undertaking** pursuant to Trading Procedure 3.6;
“Euronext.liffe Trading Procedures”	this document, comprising the sections and headings listed in the Table of Contents included herein;
“Exchange Contract”	a Derivative which is an Admitted Financial Instrument;
“Facilitating Side”	an order procured by a Member for his own, or a third party’s, account in order to facilitate the execution of the Originating Side of a Block Trade;
“fair market value”	in relation to any Block Trade price quoted by a Member to another Member or to a Block Trade Client or in respect of a Block Trade entered into by a Member, a price which is considered by the Member to be the best available for a trade of that kind and size, subject to any additional requirements specified by a Relevant Euronext Market Undertaking**. When determining a Block Trade price, a Member should, in particular, take into account the prevailing price and volume currently available in the relevant Central Order Book, the liquidity of the Central Order Book and general market conditions, but is not obliged to obtain prices from other Members, unless this would be appropriate in the circumstances;
“fast market”	in respect of a particular Exchange Contract, a period declared as such by Market Services during which price limits are suspended and market makers may be relieved of some or all of their obligations or be required to meet relaxed obligations, as the case may be;
“futures element” or “futures leg”	that part of a basis trade comprising the sale and purchase of contracts in the terms of a basis trade Exchange Contract(s);

"Index Option Contract"	As the context requires, either an Equity Option Contract which is an option on an index of equity share prices or a contract in the terms of such Contract;
"LIFFE CONNECT™"	the Euronext Trading Platform for Derivatives, consisting of "LIFFE CONNECT™ for Futures and Options" and "LIFFE CONNECT™ for Equity Options";
"Market Close"	the time specified by the Relevant Euronext Market Undertaking** for the cessation of trading in contracts on LIFFE CONNECT™ on that Trading Day;
"Market Open"	the time specified by the Relevant Euronext Market Undertaking** for the commencement of trading in contracts on LIFFE CONNECT™ on that Trading Day;
"Market Services"	the Relevant Euronext Market Undertaking's** facilities for monitoring and regulating the conduct of business by its Members on LIFFE CONNECT™, locally known as: Market Control (Euronext Brussels) LIFFE Market Services (LIFFE) Derivative Market Operations (Euronext Paris);
"minimum volume thresholds"	the thresholds as determined by the Relevant Euronext Market Undertaking and published from time to time being the minimum number of lots in respect of each Block Trade Contract;
"orders"	bids or offers, as the case may be;
"Originating Side"	the initial enquiry which subsequently is confirmed as a Block Trade order, or the initial Block Trade order;
"post-settlement trading"	the period of trading following the time specified by the Relevant Euronext Market Undertaking** for the calculation of the daily settlement price for a contract;
"Pre-Opening"	the period immediately prior to Market Open, beginning at a time specified by the Relevant Euronext Market Undertaking**, during which Members may log on to the Trading Host and submit, amend and withdraw orders, but no trading can occur;
"RFQ"	the request for quote facility;
"Session End"	the period immediately following Market Close, ending at a time specified by the Relevant Euronext Market Undertaking**, during which Members may withdraw any GTC orders that they do not wish to remain in the market for the following Trading Day; and
"Trade Registration"	Clearing 21 <sup>®</sup> or the Trade Registration System, as the case may be.

## 1.6 Compliance with the Rules and conduct

1.3.1 A Member must, in respect of business conducted on, or submitted through, LIFFE CONNECT™:

- (d) implement suitable security measures such that only those individuals explicitly authorised to trade by the Member may gain access to passwords and security keys;
- (e) ensure that any trading access granted to individuals (whether staff of the Member or otherwise), for example by way of order routing systems, is adequately controlled and supervised including appropriate checks before orders are submitted to the Trading Host; and
- (f) register with the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, in accordance with requirements of the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from time to time in force, any Automated Price Injection Model intended to be used in respect of LIFFE CONNECT™ business and only operate such Automated Price Injection Model with the prior written approval of the Relevant Euronext Market Undertaking.

## SECTION 2 – THE OPERATION OF LIFFE CONNECT™

### 2.1 Price limits

- 2.1.1 Throughout each LIFFE CONNECT™ trading session and during the Pre-Open period, price limits for Futures Contracts will be calculated from a base level: the limit bid being the allowed spread greater than the base level and the limit offer being the allowed spread lower than the base level.
- 2.1.2 The base level is:
- (b) for the most actively traded (“blue”) contract month:
    - (iv) prior to the first trade, the mid point between the best bid and offer; or
    - (v) the last traded price; or
    - (vi) a bid above or an offer below the last traded price;
  - (b) for all other contract months, the fair value as derived from outright and implied spread relationships with the blue month.
- 2.1.3 For Options Contracts, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will calculate a theoretical fair value price for each series. The fair value will generate a spread, the range of which is determined from the applicable option delta value. This spread range is then employed by the Trading Host as the price limit for the option series concerned.
- 2.1.4 Subject to Trading Procedure 2.1.6, attempts to trade or, during the Pre-Open period, to enter orders, outside the prevailing price limits in the relevant contract/expiry month will be rejected by the Trading Host. The Trading Host will send a message to the Member via the relevant ITM to inform him of the rejection.
- 2.1.5 The permitted spreads for price limits for each contract/expiry month will be determined from time to time by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*. Such spreads may be adjusted to reflect market conditions with the objective of preventing the execution of any orders submitted to the Trading Host with manifest pricing errors and/or at unrepresentative price levels.
- 2.1.6 In response to volatile market conditions, Market Services may, at its discretion, remove the restriction on the entry of orders outside the prevailing price limits.

### 2.2 Settlement prices – Futures Contracts

- 2.2.1 The Settlement System in Market Services will be used to calculate the Daily Settlement Price by taking a feed of reported prices in the two minute period before the time specified for the settlement of a contract, as notified by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*. This period is known as the “Settlement Range”. However, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will also monitor market activity throughout the Trading Day to ensure that settlement prices are a fair reflection of the market.
- 2.2.2 The first ninety seconds of the Settlement Range will be used to monitor spread levels. Thereafter, the following criteria will be taken into account, as applicable:
- (g) the traded price during the last thirty seconds of the Settlement Range; or
  - (h) the trade weighted average of the prices traded during the last thirty seconds of the Settlement Range, rounded to the nearest tick; or
  - (i) the price midway between the active bids and offers at the time the settlement price is calculated, rounded to the nearest tick.

Where a trade weighted average or a midway price between active bids and offers results in a price which is not a whole tick, the rounding convention that will apply in respect of (b) and (c) above will be in accordance with those set out in the relevant contract specifications.

In addition, the following criteria are monitored in Market Services and may be taken into account, as applicable:

- (j) price levels as indicated by spread quotations;
- (k) spread relationships with other contract months of the same contract; and

(l) price levels and/or spread relationships in a related market.

2.2.3 Settlement prices will be displayed on LIFFE CONNECT™ and for a minimum period of five minutes thereafter, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may deem it necessary to amend the settlement prices to ensure they are a fair reflection of the market.

2.2.4 When the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* is satisfied that the settlement prices are appropriate in respect of a particular contract, the revised settlement prices will be displayed and for a minimum period of three minutes thereafter any further appropriate revisions will be displayed accordingly.

2.2.5 The prices established by the procedure set out in this Trading Procedure 2.2 will be transmitted to the Clearing House. In the event that the Clearing House considers that prices do not correctly reflect the true value of contracts in the terms of Futures Contracts within the market, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may amend prices as appropriate.

2.2.6 Settlement prices will be displayed on LIFFE CONNECT™ or any such other means of communication as the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* sees fit.

2.2.7 Where the settlement price of a contract available for trading on LIFFE CONNECT™ is calculated during the course of the LIFFE CONNECT™ session for that contract, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will additionally post the LIFFE CONNECT™ closing price for each contract month at Market Close. Closing prices, where applicable, will be calculated in the manner set out in PART TWO of these Trading Procedures.

### **2.3 Settlement prices – Options Contracts**

2.3.1 The Relevant Euronext Market Undertaking's\*\* objective when determining settlement prices for Options Contracts is to maintain a consistent pricing relationship between the volatilities of one exercise price and the exercise price(s) nearest to it, whilst taking account of market activity.

2.3.2 The procedures for establishing Daily Settlement Prices are as follows:

(f) Market Services will maintain continuous information on market activity, both for each series of each Options Contract and for the underlying Futures Contract or security (as applicable);

(g) using this information, implied volatilities will be calculated for each series throughout the Trading Day, which the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will review at regular intervals in light of market activity;

(h) in the case of less actively traded Options Contracts, or those where no recent bids or offers exist, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may contact Members throughout the trading session in order to ascertain whether implied volatilities are reflective of the market view. In the case of more actively traded Options Contracts, Market Services will monitor implied volatilities toward the settlement time to check consistency with market activity throughout the trading session;

(i) at the settlement time, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will calculate settlement prices from implied volatilities. These settlement prices will be displayed on LIFFE CONNECT™; and

(j) for a minimum period of five minutes following publication of settlement prices, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may deem it necessary to amend the settlement prices and any appropriate revisions will be displayed accordingly.

2.3.3 The prices established by the procedures set out in this Trading Procedure 2.3 will be transmitted to the Clearing House. In the event that the Clearing House considers that prices do not correctly reflect the true value of contracts in the terms of Options Contracts within the market, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may amend prices as appropriate.

### **2.4 Emergency termination of a trading session and subsequent resumption**

2.4.1 The conduct of business on LIFFE CONNECT™ in one or more Exchange Contracts may be suspended by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, in the case of an event, or when conditions or circumstances prevail, which in the Relevant Euronext Market Undertaking's\*\* opinion threatens or prevents the orderly conduct of business. Such events include, but are not limited to:

(b) an act of God or some other event outside the Relevant Euronext Market Undertaking's\*\* control occurring; or

(c) a LIFFE CONNECT™ technical failure or failures including, but not limited to, a part of the central processing system, a number of Member trading applications, or the electrical power supply to the system itself or any related system.

- 2.4.2 In the event that the conduct of business on LIFFE CONNECT™ in one or more Exchange Contracts is suspended by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* or forcibly halted (as distinct from being suspended by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*) as a consequence of an event described in Trading Procedure 2.4.1, the conduct of business will be resumed when, in the opinion of the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, business may be resumed on an orderly basis.
- 2.4.3 In the event that the conduct of business on LIFFE CONNECT™ in one or more Exchange Contracts is suspended or halted at or around the time specified for the establishment of Daily Settlement Prices or Closing Prices (as the case may be), the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may in its absolute discretion determine either:
- (c) to change such times for that Trading Day; or
  - (d) to set such prices at levels determined by them as being a fair reflection of the market, as they see fit.
- 2.4.4 In the event that the conduct of business on LIFFE CONNECT™ in one or more Exchange Contracts is suspended or halted and the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* determines that it may not be resumed either:
- (c) before Market Close; or
  - (d) within sufficient time prior to Market Close to allow an orderly close to the market,
- it may determine that the conduct of business in one or more Exchange Contracts should be resumed but that the relevant scheduled closing time should be delayed to a later time.
- 2.4.5 Instead of making a determination contemplated by Trading Procedure 2.4.4 the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may determine that the conduct of business cannot be resumed on that same Trading Day but will be resumed on such later Trading Day, and at such time, as they determine. If necessary, such determination may also be made on a Trading Day later than the Trading Day on which the conduct of business was suspended or halted.
- 2.4.6 Any determination made by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* pursuant to Trading Procedures 2.4.4 or 2.4.5 may be revoked by a later determination. Any such later determination may likewise be revoked. Any determination made under this Trading Procedure 2.4 will be published by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* as a Notice. If circumstances arise which, in the opinion of the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, indicate that some or all Members are unlikely to become aware of the existence of a particular Notice via their trading application, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may decide to use other means of communication as it sees fit.

### **SECTION 3 – TRADING ON LIFFE CONNECT™**

#### **3.1 The Responsible Person**

- 3.1.1 A Responsible Person must be assigned one, or at least one, ITM and a valid password for each, by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.
- 3.1.2 In the normal course of events, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will direct all queries in relation to business submitted under his ITM(s) to the Responsible Person concerned, whether or not the business was actually input directly by him. In this respect, the Responsible Person must:
- (e) have the authority to adjust or withdraw any orders submitted under his ITM(s);
  - (f) satisfy himself of the competence and suitability of any person conducting business under his ITM(s), if applicable;
  - (g) ensure, as far as possible, that all business conducted under his ITM(s) is conducted in accordance with the Rules and Trading Procedures; and
  - (h) know, and be willing to disclose to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, the immediate source of all orders.

The Responsible Person must be contactable by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* while his ITM(s) is/are in use. When a Responsible Person is absent, and therefore not contactable, yet his ITM(s) is/are to continue to be used, the Member must nominate to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* a replacement Responsible Person to fulfil his role in respect of the relevant ITM(s).

#### **3.2 Entering orders and making acceptances**

- 3.2.1 Orders for outright trades and strategy trades can be submitted to the Trading Host from commencement of Pre-Opening until Market Close. Submitted orders, once validated by the Trading Host, are time-stamped.
- 3.2.2 On LIFFE CONNECT™:
- (d) a bid is represented as an order to buy (“buy order”);
  - (e) an offer is represented as an order to sell (“sell order”); and
  - (f) an acceptance is defined as the matching of a buy order and sell order in the Central Order Book.
- 3.2.3 Trading Procedures 3.2.3 to 3.2.5 describe the various order types, order designations and associated requirements, which may be submitted to the Trading Host. Not all order functionality applies to each Relevant Euronext Market Undertaking\*\* or to all contracts available for trading on a Relevant Euronext Market Undertaking\*\*. **Members must refer to Annexe One to these Trading Procedures which details which functionality applies to a Derivative of a Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.**
- (d) Limit Order
 

Limit Orders entered into the Central Order Book are executed at the price stated or better. Any residual volume left after part of a Limit Order has traded is retained in the Central Order Book until it is withdrawn or traded (unless a designation described in Trading Procedure 3.2.4 is added which prevents the untraded part of a Limit Order from being retained). All Limit Orders (with the exception of those with a GTC designation as described in Trading Procedure 3.2.4 (a) below) are automatically withdrawn by the Trading Host on Market Close; and
  - (e) Market Order
 

Market Orders entered into the Central Order Book are executed at the best price(s) available in the market until all available volume has been traded. Any residual volume left after part of a Market Order has traded is automatically cancelled by the Trading Host.
  - (f) Market on Open Order (MoO)
 

MoO Orders may be submitted to the Trading Host during the Pre-Open period. MoO Orders will be executed at the calculated opening price at Market Open. Where a MoO Order has traded in part at Market Open, the residual volume will be converted to a Limit Order at the calculated opening price of that order. If no trading takes place at Market Open, the MoO Order will trade with any matching MoO Order at the mid-price of the opening bid and offer (including bids and offers implied from related strategy markets where applicable). Any residual MoO Order volume will then convert to a Limit Order at this mid-price. Where no bid and/or no offer exists at Market Open, the MoO Order will be cancelled by the Trading Host.
- 3.2.4 The following designations can be added to Limit and/or Market Orders, as stated in (a) to (e) below:
- (f) Good ‘Til Cancelled (GTC)
 

a GTC designation can be added to Limit Orders and remain in the Central Order Book until the order:

    - (i) trades;
    - (v) is withdrawn by, or under the authority of, the relevant responsible person or the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* at the Member’s request;
    - (vi) is automatically withdrawn by the Trading Host at Market Close on the date specified at the time of order entry; or
    - (vii) is automatically cancelled by the Trading Host on expiry of the delivery month to which the order related;
  - (g) Good In Session (GIS)
 

a GIS designation can be added to Limit Orders and will remain in the Central Order Book until Market Close occurs in the trading session during which the GIS order was submitted;
  - (h) Immediate or Cancel (IC)



an IC designation can be added to Limit Orders and will be added to Market Orders automatically if no other designation is specified. IC orders are immediately executed against any existing orders (at the specified price or better in the case of Limit Orders) up to the volume of the IC order. Any residual volume left after part of the IC order has traded will be automatically cancelled by the Trading Host;

(i) Complete Volume (CV)

a CV designation can be added to both Limit Orders and Market Orders. CV orders will only be executed if there is sufficient volume available (at the specified price or better in the case of Limit Orders) for the order to be executed in full. If this is not the case the order will be automatically cancelled by the Trading Host; and

(j) Minimum Volume (MV)

an MV designation can be added to both Limit Orders and Market Orders. MV orders will only be executed if the specified minimum volume is immediately available to trade (at the specified price or better in the case of Limit Orders). Where a volume equal to or greater than the specified minimum volume of an MV order has traded, the residual volume will be retained in the Central Order Book in the case of limit orders, or cancelled by the Trading Host in the case of market orders.

3.2.5 Members may submit up to eight Limit Orders as a Contingent Multiple Order in up to two designated Exchange Contracts, in line with arrangements which may be prescribed from time to time by Notice. Exchange Contracts eligible for execution as a Contingent Multiple Order will likewise be notified by Notice. On submission of a Contingent Multiple Order, the Trading Host will attempt to execute each individual leg in the relevant outright market. Unless each leg of the Contingent Multiple Order can be executed immediately in full, the order will be cancelled by the Trading Host.

3.2.6 The identity of Members (and the Responsible Persons to whom their ITMs are assigned) who submit orders to the Trading Host will remain anonymous to market participants at all times.

3.2.7 Orders can be edited once they are held in the Central Order Book. Editing of orders may be applied to price, volume and cancellation date (for GTC orders). The time-stamp assigned by the Trading Host at the entry of the original order will be updated if either the price is changed or the volume increased i.e. the order will assume an inferior position in the time priority "queue", where applicable. A reduction in volume or an amendment to the cancellation date has no effect on the time-stamp.

3.2.8 Orders held in the Central Order Book can be withdrawn, individually or as a block, by the relevant Responsible Person or under his authority.

3.2.9 All orders with the exception of GTC orders will be cancelled automatically at Market Close or when the ITM under which the order was submitted is logged out without the Member having nominated a replacement ITM, whichever is the earlier. All orders, including GTC orders, will be cancelled at close of business on the Last Trading Day of the delivery month to which they relate, or the Last Trading Day of the delivery month of one or more legs of a GTC strategy order, as the case may be.

3.2.10 In the event of failure of the Trading Host, all orders with the exception of GTC orders will be cancelled automatically.

### 3.3 Making of trades

3.3.1 The following order prioritisation criteria will determine trade priority. Members should refer to Annexe One which details the order prioritisation applicable to each Exchange Contract:

(a) Price/Time priority:

- (i) best price. A buy order at the highest price and a sell order at the lowest price has priority over orders in the same contract/delivery month/strategy; and
- (ii) oldest time-stamp. Buy/sell order(s) at the best price will trade in order according to the time they were accepted by the Trading Host,

(b) Pro-rata priority:

- (i) best price. A buy order at the highest price and a sell order at the lowest price has priority over orders in the same contract/delivery month/strategy;

- (iii) pro-rata. All buy orders at the highest price and all sell orders at the lowest price in the same contract/delivery month/strategy are traded in accordance with the pro-rata algorithm, the details of which, including any element of priority, will be specified by Notice;

albeit that in both instances (a) and (b), following the application of the uncrossing algorithm at Market Open (described in Trading Procedure 3.3.2) Market on Open Orders may take priority over Limit Orders submitted during the Pre-Open period, by trading with other Market on Open Orders, where such Limit Orders cannot be executed during the opening algorithm. Furthermore, certain contracts, as detailed by Notice, provide for Designated Market Makers to receive trade priority status. The details of such trade priority, and its implications for the order prioritisation above, are detailed by Notice.

- 3.3.2 Where backwardation (bids higher than offers) exists at Market Open, the Trading Host will run an uncrossing algorithm to calculate the price at which the maximum volume can be traded and automatically execute trades accordingly: any orders executed in this way will be traded at a price equal to or better than that at which they were entered and any untraded bids and/or offers will remain in the market.
- 3.3.3 The details of each trade on LIFFE CONNECT™ other than the identity of the counterparties to such trade will be transmitted to Trade Registration and to all market participants who have successfully logged on and subscribed to the relevant market. All post-trade details will be published on an anonymous basis.
- 3.3.4 For Futures Contracts, during the Pre-Open period, details of indicative opening prices and volume, except volume associated with Market on Open Orders, will be transmitted to all market participants who have successfully logged on and subscribed to the relevant market, until Market Open.
- 3.3.6 Members are required to make available personnel responsible for the resolution of trade processing queries when required to do so.

#### **3.4 Pre-negotiated business and Cross Transactions**

- 3.4.1 The execution of pre-negotiated business and Cross Transactions is permitted subject to the procedures detailed in this Trading Procedure 3.4 and in PART TWO.
- 3.4.2 Matching business may be procured for an order by way of pre-negotiation within the same Member, with other Members or with Clients.
- 3.4.3 Members and Responsible Persons must ensure that, when pre-negotiating a Client order and/or when executing Client business by way of a Cross Transaction they comply fully with the obligations imposed by Chapter 8 of the Rules ("Rules of Conduct") and, in particular:
  - (c) they act with due skill, care and diligence; and
  - (d) the interests of the Client or Clients, as the case may be, are not prejudiced.
- 3.4.4 Members should refer to Part Two of these Trading Procedures which describes the methods for executing Cross Transactions on each Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

#### **3.5 Trade Invalidation**

- 3.5.1 The Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may remove Good 'Til Cancelled (GTC) orders from the Trading Host at a Member's request.
- 3.5.2 Where the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* determines that a trade has taken place at an unrepresentative price, it may, as soon as practicable, declare that trade invalid and, subject to any additional procedures set down by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* in PART TWO, at its absolute discretion. Criteria which may be taken into account when determining whether a trade should be invalidated include:
  - (h) opening price levels of a contract on LIFFE CONNECT™;
  - (i) price movements in other delivery/expiry months or strike prices of the same contract;
  - (j) current market conditions, including levels of activity and volatility;
  - (k) speed of execution;
  - (l) information regarding price movements in related markets, the release of economic data or other relevant news just before or during the LIFFE CONNECT™ trading session;
  - (m) manifest error; and

- (n) proximity of the trade to the Market Close.

When a trade is declared invalid the parties or party to the trade will be informed by telephone and via a broadcast message from the Trading Host that the trade is to be annulled. A message concerning any volume correction will be notified to quote vendor services.

- 3.5.4 Where an error has been made in the trading of an Exchange Contract included within the List of Eligible Contracts – as set out in Annexe One – and both counterparties to the trade, contacted by Market Services on an anonymous basis, agree to the trade being cancelled, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may cancel the trade (which for these purposes includes reducing the lot size of the trade). The Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may notify the market, by whatever means available, of the necessary amendments to the traded price and volume of the series concerned. All trade cancellations will be at the Relevant Euronext Market Undertaking's\*\* absolute discretion.

### **3.6 Error Correction Facility**

- 3.6.1 Where there has been an error in the execution of a Client order or in the reporting thereof, the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may make available to the Member an error correction facility in order to resolve the error and ensure that the interests of the Client are protected.

- 3.6.2 An error correction will be authorised only where the conditions set out in Trading Procedures 3.6.3 to 3.6.6 inclusive are met to the satisfaction of the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

- 3.6.3 In order to obtain authorisation of an error correction, the Member must provide to Market Services:

- (d) evidence that the trade reported to the Client could reasonably have been executed on LIFFE CONNECT™;
- (e) the relevant order record;
- (f) an Error Correction Declaration form signed by a representative of the Member duly authorised for this purpose, and faxed to Market Services (contact details contained in Annexe Four), confirming that there was an error and, where applicable, that the Client has been offered the improvement.

- 3.6.4 The Member may also be required to provide further information to demonstrate to the satisfaction of the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* that:

- (e) a Client order was received and an attempt made, or intention existed, to execute the order on LIFFE CONNECT™; and
- (f) a “fill”, which was in retrospect an error, was reported to the Client (i.e. either there was a mistaken belief that a trade had been executed which satisfied the Client order or a trade had been executed but it differed from that reported to the Client).

- 3.6.5 If the error is discovered when the market is open, an error correction may be submitted for authorisation in circumstances where:

- (d) a trade has been executed at a better price than that reported to the Client, but the Client has declined the improvement (in part or in full). If the Member had originally traded a wrong delivery/expiry month or exercise price, only the net improvement, if any, would need to be offered to the Client;
- (e) a trade has been executed at a worse price than that reported to the Client;
- (f) a trade has been executed in the wrong direction, delivery/expiry month, exercise price or contract, but were a correct trade to be executed at the current market price it would be at a worse price than that reported to the Client.

If either no trade has been executed, or a trade has been executed in the wrong direction, delivery month or contract, but were a (correct) trade to be executed at the current market price it would be at a better price than that reported to the Client, such a trade must be executed on LIFFE CONNECT™. If the Client then declines the improvement (or the net improvement, if any, for delivery/expiry month or exercise price errors, then Trading Procedure 3.6.5(a) will apply.

- 3.6.6 If the error is discovered after the market has closed, the same principles apply. However, the reference price used both to determine whether the price reported to the Client was a better or a worse price, and to be read as the current market price, shall be either:

- (c) the Daily Settlement Price (for contracts without post-settlement trading); or

(d) the Official Closing Price (for error corrections authorised following Market Close for contracts with post-settlement trading).

3.6.7 Authorisation of an error correction is at the absolute discretion of the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

3.6.8 Authorisation of an error correction by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* does not preclude the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from instigating disciplinary proceedings in the event that the Transaction is subsequently found to have been executed other than in compliance with the Rules and Trading Procedures or related requirements.

### **3.7 Pre-negotiation Correction Facility**

3.7.1 Where a Member has pre-negotiated matching business for one or more Clients and, given market conditions, has a reasonable expectation of executing such business as a Cross Transaction on LIFFE CONNECT™, yet is precluded from doing so by a change in the market price, then the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may make available to the Member a pre-negotiation correction facility in order to complete the Cross Transaction and satisfy the Client(s).

3.7.2 This facility is made available only for those contracts designated by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* - as set out in Annexe One - and in circumstances where:

(b) the Member can demonstrate, to the satisfaction of the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, that market conditions at the time the pre-negotiation took place were such as to give him a legitimate expectation that his matching business could be executed as a Cross Transaction on LIFFE CONNECT™; and

(b) the Member's request to use the facility is made within ten minutes of the pre-negotiation.

3.7.3 Authorisation of a pre-negotiation correction is at the absolute discretion of the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

3.7.4 Authorisation of a pre-negotiation correction by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* does not preclude the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from subsequently determining that the Transaction has been executed other than in compliance with the Rules and Trading Procedures or related requirements.

### **3.8 Strategy trades**

- 3.8.1 Members may execute strategies comprising combinations of Exchange Contracts. A list of strategies available for trading on LIFFE CONNECT™ is specified by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* by Notice from time to time and is contained in Annexe Two to these Trading Procedures.
- 3.8.2 A separate market will be created for each strategy where one or more RFQs have been submitted to the Trading Host. With the exception of stock contingent volatility trades, the traded price of each leg will be calculated by an Exchange maintained algorithm.
- 3.8.3 In addition, there will be certain strategies for which implied trading functionality applies as specified by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from time to time.
- 3.8.4 For those explicit strategy markets where implied trading functionality applies, the relevant outright contract/expiry months will generate implied-in prices to the explicit strategy market. For outright contract/expiry month markets, the interaction of an explicit strategy order and a relevant outright contract month order(s) will generate an implied-out price in the other outright contract month.
- 3.8.5 Strategy trades must, for each side, comprise a single order or aggregate of orders, which result in the same Client or account trading each element of the relevant strategy.

### **3.9 Delta neutral strategy trades**

- 3.9.1 Members may execute delta neutral trades involving the simultaneous execution of financial or index options and an appropriate number of offsetting futures where the relevant futures and options are available for trading on the same Trading Host. A list of delta neutral trade types available for trading on LIFFE CONNECT™ is specified by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* by Notice from time to time and is contained in the Annexe Two to these Trading Procedures.
- 3.9.2 In order to execute delta neutral strategy trades on LIFFE CONNECT™, a Member must have appropriate trading rights for the trading of both the options and futures legs.
- 3.9.3 A separate market will be created for each delta neutral trade order submitted with different option price(s) or delta details. A Member is not permitted to create a new delta neutral strategy market unless there is a genuine need to do so. For the avoidance of doubt, a Member must not create a new delta neutral strategy market in order to avoid his order(s) being entered to, and thereby interacting with, a delta neutral strategy market with almost identical characteristics which has already been created.
- 3.9.4 Following submission of a delta neutral trade order, the Trading Host will validate both its option price(s) and delta and automatically assign offsetting futures to the counterparty(ies) to the resulting trade(s). Where a Member submits a delta neutral order to the Trading Host, the size of the order must be such as to be delta neutral in nature, as determined by the applicable delta (e.g. for a delta of 20%, orders being in multiples of 5 option lots). For the avoidance of doubt, a Member must not submit orders to the delta neutral market with the intention of securing a non delta neutral Transaction.
- 3.9.5 Delta neutral trades must, for each side, comprise a single order or aggregate of orders, which result in the same Client or account trading both the option and futures contracts.

## SECTION 4 – COMMON TRADING FACILITIES

Section 4 describes various trading facilities and associated requirements. However, not all trading facilities apply to each Derivative which is an Admitted Financial Instrument. Members must refer to Annexe One to these Trading Procedures which details which functionality applies to each such Derivative.

### 4.1 Stock Contingent Trades

4.1.1 Subject to the appropriate trading rights, Members may execute strategies in Individual Equity Option Contracts that are contingent upon the execution of a transaction in the underlying security using the LIFFE CONNECT™ for Equity Options stock contingent trade facility. Both the Individual Equity Option Contracts (“options”) and underlying company security components (“stock”) of any order in respect of a stock contingent trade must be executed on behalf of the same Client or account, as the case may be.

4.1.2 For certain options designated by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, the stock transaction shall automatically take place on the corresponding Euronext Securities market. In this case, Members must hold appropriate trading rights in such market. Otherwise, the Member must have in place arrangements for the execution of the stock via a Member holding a relevant trading right.

4.1.3 A list of stock contingent trades available for trading on LIFFE CONNECT™ is contained in Annexe One to these Trading Procedures and may be varied from time to time by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

4.1.4 In order to execute a stock contingent trade a Member must specify, in addition to the order details required for options trades, the name, volume and price of the stock, as well as the delta in the case of volatility trades. Members are required to quote:

- (a) an options price consistent with the best bid and best offer available in the market at the time; and
- (b) a stock price consistent with prices prevailing in the equity market on that Trading Day. Where the stock transaction takes place on a Euronext securities market, as referred to in 4.1.2, the stock price must meet the price conditions applicable in that market for the validation of such transactions.

In the case of volatility trades, the options and stock prices and the delta quoted in the order will be checked against an Exchange-maintained model in order to ensure the appropriateness of the stock price used.

4.1.5 In the case of conversions and reversals, the volume of stock transacted must be consistent with the net delta for that position.

4.1.6 A separate market will be created for each stock contingent trade order submitted with different option price or delta details. A Member is not permitted to create a new stock contingent trade market unless there is a genuine need to do so. For the avoidance of doubt, a Member must not create a new stock contingent trade market in order to avoid his order being entered to, and thereby interacting with, a stock contingent trade market with almost identical characteristics which has already been created.

4.1.7 Orders in respect of stock contingent trades will only trade if:

- (a) details of both the stock and the options components (and the delta in the case of volatility trades) match, albeit that an order may be accepted in part providing the ratio of stock to options contracts traded is the same for both the buying and selling sides; and
- (b) in the case of stock contingent volatility trades, the options and stock price and the delta quoted are consistent with a model maintained by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* used to ensure the appropriateness of the order details submitted.

4.1.8 Details of the options component of stock contingent trades will be posted to market participants and quote vendors, identified as part of a strategy. Details of the stock component will be published on a stock sheet.

### 4.2 Basis Trading

4.2.1 The Basis Trading Facility (“BTF”) allows Members to organise and execute, subject to this Trading Procedure 4.2, Transactions involving a combination of an approved basis trade instrument and an appropriate number of offsetting Futures Contracts. For the purposes of these Trading Procedures such Transactions are called “basis trades”.

4.2.2 Any Member is permitted to arrange basis trades, subject only to the Member having in place arrangements for the execution of the futures leg of a basis trade via a Member holding a relevant trading right (“the basis trade executing Member”) to trade the basis trade Exchange Contract.

- 4.2.3 A basis trade may be organised only during the trading hours of the Futures Contract concerned, as published by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from time to time by Notice.
- 4.2.4 Basis trades may be transacted only in Exchange Contracts which have been designated by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* for that purpose. Such designations will be published, from time to time, by Notice and are detailed in Annexe One. Basis trades are not permitted in a delivery month of a designated contract which has never traded. The Basis Trading Facility can be used in respect of a delivery month for a Futures Contract on any Trading Day up to and including the business day preceding the Last Trading Day of that delivery month.
- 4.2.5 The basis trade executing Member is responsible for assigning the price of the futures leg(s) of a basis trade. For the futures leg(s) to be authorised, the price(s) assigned must be in accordance with the requirements detailed by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* in PART TWO.
- 4.2.6 The following approaches to the construction of hedge ratios for basis trades are considered acceptable:
- (l) Deliverable bonds against bond futures contracts:  
A price factor or duration based method;
  - (m) Other bonds against bond futures contracts:  
A duration based method;
  - (n) Deliverable and non-deliverable bonds against Swapnote® futures contracts or one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract:  
A method which is based upon the ratio of the basis point values of shifts in the yield curve of respectively the relevant cash and futures legs;
  - (o) Standard plain vanilla OTC swaps against bond futures contracts, Swapnote® futures contracts of one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract:  
A method which is based upon the ratio of the basis point values of shifts in the yield curve of respectively the relevant cash and futures legs;
  - (p) Forward Rate Agreements (FRAs) against one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract:  
A method which is based upon the ratio of the basis point values of shifts in the yield curve of respectively the relevant cash and futures legs;
  - (q) Sale and Repurchase Agreements (Repos) against one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract: A method which is based upon the ratio of the basis point values of shifts in the yield curve of respectively the relevant cash and futures legs;
  - (r) European or American style OTC interest rate options (bond options, swaptions) against bond futures contracts, Swapnote® futures contracts or one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract:  
A method based on the relative deltas of the OTC option and futures contracts in order to achieve a delta neutral position;
  - (s) Equity securities against Universal Stock Futures Contracts:  
A method based on the relative value of the equity security and the nominal underlying value of the Universal Stock Futures Contracts;
  - (t) Baskets of equity securities against equity index futures contracts:  
A method based on the relative value of the basket of equity securities and the nominal underlying value of the equity index futures contracts;
  - (u) European or American style OTC equity options (stock and equity index options) against equity index futures contracts:  
A method based on the relative deltas of the OTC option and futures contracts in order to achieve a delta neutral position;
  - (v) European or American style OTC or non-Euronext.liffe exchange traded equity options against Universal Stock Futures Contracts:  
A method based on the relative deltas of the OTC or exchange traded option and Universal Stock Futures Contracts in order to achieve a delta neutral position.

Where a hedge ratio differs from such methods, the Member who is submitting the trade for authorisation (see Trading Procedure 4.2.7) may be required to justify the method employed.

- 4.2.7 When a Member accepts a basis trade order, he must record the order details set out in Trading Procedure 4.2.8 – 4.2.14 and, in addition, the details prescribed by (a) – (c) below, on an order slip. Where a Member employs an electronic system for order routing, such details must be recorded electronically:

- (d) time of order receipt;
- (e) identity of individual organising the basis trade; and
- (f) time stamp (at time of organisation).

All information required to be retained by the basis trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.2.7, must be retained by the Member for a minimum period of five years.

After a basis trade has been organised the Member, or where the basis trade has been organised between two Members, the Member who will be the seller of the futures leg of the basis trade, must execute the futures leg of the basis trade as a cross transaction, as specified in Trading Procedures 4.2.8 – 4.2.14, or must procure that the futures leg of the basis trade is so executed by another appropriately authorised Member.

#### 4.2.8

Where a basis trade involves a government bond futures contract, a Swapnote® futures contract, or one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract against a cash bond, in respect of each basis trade, the following details must be submitted via LIFFE CONNECT™ by the basis trade executing Member:

- (a) Futures Contract(s) in which the BTF is being transacted;
- (b) delivery month(s);
- (c) agreed futures price(s);
- (d) number of Futures Contracts;
- (e) a unique identifier/reference number for the cash bond transaction;

In addition, the basis trade executing Member must retain, in an easily accessible form that can be audited by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, documentary evidence of the following information:

- (f) cash bond ISIN number;
- (g) clean cash price;
- (h) hedge ratio methodology (for government bond futures contracts against deliverable bonds only);
- (i) coupon and maturity of the cash bond;
- (j) frequency of coupon payments;
- (k) currency of cash bond; and
- (l) nominal value of cash bond.

All information required to be retained by the basis trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.2.8, must be retained by the Member for five years. If the basis trade executing Member is not directly responsible for the execution of the cash leg of the basis trade, he must have appropriate arrangements in place with the party organising/executing the cash leg such that the information in (f) – (l) above can be provided promptly to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

#### 4.2.9

Where a basis trade involves a government bond futures contract, a Swapnote® futures contract or one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract against a plain vanilla OTC swap the following details must be submitted via LIFFE CONNECT™ by the basis trade executing member:

- (a) Futures Contract(s) in which the BTF is being transacted;
- (b) delivery month(s);
- (c) agreed futures price(s);
- (d) number of Futures Contracts;
- (e) a unique identifier/reference number for the swap transaction;

The basis trade executing Member must retain, in an easily accessible form that can be audited by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, documentary evidence which contains the following information:



- (f) the cash market counterparty identifier(s) for the cash leg;
- (g) fixed rate of the swap, including accrual convention;
- (h) floating reference rate of the swap;
- (i) termination/maturity date;
- (j) effective (start) date of the swap;
- (k) next fixed and floating reset dates of the swap;
- (l) replacement/liquidation value of the swap;
- (m) frequency of payments;
- (n) currency of floating and fixed legs of the swap; and
- (o) nominal value of the swap.

All information required to be retained by the basis trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.2.9, must be retained by the Member for five years. If the basis trade executing Member is not directly responsible for the execution of the cash leg of the basis trade, he must have appropriate arrangements in place with the party organising/executing that leg such that the information in (f) - (o) above can be provided promptly to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

#### 4.2.10

Where a basis trade involves one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract against a FRA the following details must be submitted via LIFFE CONNECT™ by the basis trade executing Member:

- (a) Futures Contract(s) in which the BTF is being transacted;
- (b) delivery month(s);
- (g) agreed futures price(s);
- (h) number of Futures Contracts;
- (i) a unique identifier/reference number of the FRA transaction;

The basis trade executing Member must retain, in an easily accessible form that can be audited by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, documentary evidence which contains the following information:

- (f) the cash market counterparty identifier(s) for the cash leg;
- (g) reference rate of the FRA;
- (h) termination/maturity date;
- (i) effective (start) date of the FRA;
- (j) replacement/liquidation value of the FRA;
- (k) currency of the FRA; and
- (l) nominal value of the FRA.

All information required to be retained by the basis trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.2.10, must be retained by the Member for five years. If the basis trade executing Member is not directly responsible for the execution of the cash leg of the basis trade, he must have appropriate arrangements in place with the party organising/executing that leg such that the information in (f) - (l) above can be provided promptly to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

#### 4.2.11

Where a basis trade involves equity index futures contracts against a basket of equity securities, or Universal Stock Futures Contracts against equity securities, the following details must be submitted via LIFFE CONNECT™ by the basis trade executing Member:

- (a) Futures Contract in which the BTF is being transacted;
- (b) delivery month;
- (c) agreed futures price;
- (d) number of Futures Contracts;
- (e) a unique identifier/reference number for the equity security or basket of equity securities transaction, as applicable;

In addition, the basis trade executing Member must retain, in an easily accessible form that can be audited by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, documentary evidence of the following information:

- (f) the identity and volume traded of the equity security or each equity security comprising the basket, as applicable;
- (g) the price (including currency) at which each equity security was traded; and
- (h) any supplementary cash payment made in conjunction with the transaction.

All information required to be retained by the basis trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.2.11, must be retained by the Member for five years. If the basis trade executing Member is not directly responsible for the execution of the cash leg of the basis trade, he must have appropriate arrangements in place with the party organising/executing that leg such that the information in (f) - (h) above can be provided promptly to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

#### 4.2.12

Where a basis trade involves one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract against a Repo the following details must be submitted to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* via LIFFE CONNECT™ by the basis trade executing Member:

- (l) Futures Contracts(s) in which the BTF is being transacted;
- (m) delivery month(s);
- (n) agreed futures price;
- (o) number of Futures Contracts;
- (p) a unique identifier/reference number for the Repo transaction;

In addition, the basis trade executing Member must retain, in an easily accessible form that can be audited by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, documentary evidence of the following information:

- (q) the counterparty identifier(s) for the Repo;
- (r) the coupon, maturity and ISIN code of the bond being “repoed”;
- (s) the nominal value and currency of the bond;
- (t) the clean price and dirty price for the opening leg of the trade;
- (u) the start and end dates for the repo; and
- (v) the repo rate.

All information required to be retained by the basis trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.2.12, must be retained by the Member for five years. If the basis trade executing Member is not directly responsible for the execution of the cash leg of the basis trade, he must have appropriate arrangements in place with the party organising/executing the cash leg such that the information in (f) – (k) above can be provided promptly to the Relevant Euronext market Undertaking\*\*.

#### 4.2.13

Where a basis trade involves a government bond futures contract, a Swapnote® futures contract, one or more delivery month(s) of a short term interest rate futures contract, a Universal Stock Futures Contract, or equity index futures contracts against an OTC option/options strategy, the following details must be submitted via LIFFE CONNECT™ by the basis trade executing Member:

- (a) Futures Contract(s) in which the BTF is being transacted;

- (b) delivery month(s);
- (c) agreed futures price(s);
- (d) number of Futures Contracts;
- (e) a unique identifier/reference number for the OTC options/options strategy transaction;

In addition, the basis trade executing Member must retain, in an easily accessible form that can be audited by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, documentary evidence of the following information:

- (f) the price(s) (including currency) and nominal value of the OTC option/ options strategy;
- (g) the strike price(s) of the OTC option/options strategy;
- (h) class – call(s) and/or put(s);
- (i) the price(s) of the underlying instrument(s) for the OTC option/options strategy;
- (j) the time to expiration of the OTC option/options strategy; and
- (k) the delta of the OTC option/options strategy.

All information required to be retained by the basis trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.2.13, must be retained by the Member for five years. If the basis trade executing Member is not directly responsible for the execution of the cash leg of the basis trade, he must have appropriate arrangements in place with the party organising/executing that leg such that the information in (f) - (k) above can be provided promptly to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

#### 4.2.14

Where a basis trade involves a Universal Stock Futures Contract against a non-Euronext.liffe exchange traded option/options strategy, the following details must be submitted via LIFFE CONNECT™ by the basis trade executing Member:

- (a) Futures Contract(s) in which the BTF is being transacted;
- (b) delivery month(s);
- (c) agreed futures price(s);
- (d) number of Futures Contracts;
- (e) a unique identifier/reference number for the exchange traded options/options strategy transaction;

In addition, the basis trade executing Member must retain, in an easily accessible form that can be audited by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, documentary evidence of the following information:

- (f) the exchange on which the option contract was executed;
- (g) the price(s) (including currency) and nominal value of the exchange traded option/ options strategy;
- (h) the strike price(s) of the exchange traded option/options strategy;
- (i) class – call(s) and/or put(s);
- (j) the price(s) of the underlying instrument(s) for the exchange traded option/options strategy;
- (k) the time to expiration of the exchange traded option/options strategy; and
- (l) the delta of the exchange traded option/options strategy.

All information required to be retained by the basis trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.2.14, must be retained by the Member for five years. If the basis trade executing Member is not directly responsible for the execution of the cash leg of the basis trade, he must have appropriate arrangements in place with the party organising/executing that leg such that the information in (f) - (l) above can be provided promptly to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

- 4.2.15 The basis trade details must be submitted on LIFFE CONNECT™ within thirty minutes of the time at which the basis trade was organised. No basis trade can be submitted for execution later than five minutes prior to the close of trading of the Futures Contract in which the basis trade is being transacted. The Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will check the validity of the details submitted by the executing Member. If the Relevant Euronext Market Undertaking is satisfied that all such details are valid, he will authorise that the futures leg of the basis trade is executed. The executing Member will then receive confirmation of the details of the trade.
- 4.2.16 Details of the executed futures leg(s) of a basis trade will be submitted to Trade Registration by the Trading Host.
- 4.2.17 Authorisation by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* of a Transaction does not preclude the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from instigating disciplinary proceedings in the event that the Transaction is subsequently found to have been made other than in compliance with Rules and Trading Procedures.
- 4.2.18 The following information with respect to the futures leg of a basis trade will be broadcast on LIFFE CONNECT™:
- (a) Futures Contract(s) and delivery month(s);
  - (b) futures price(s); and
  - (c) volume of futures traded.

In addition, these details will be distributed to Quote Vendors, marked with the trade type indicator "J".

For each Exchange Contract, the cumulative volume of futures traded as the futures leg of basis trades/asset allocations during the day will also be published.

- 4.2.19 Both the long and short positions associated with the futures leg(s) of a basis trade will be passed to Trade Registration and matched under the basis trade executing Member's mnemonic.
- 4.2.20 Upon request by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* the basis trade executing Member must produce satisfactory evidence that the basis trades have been organised in accordance with the Rules and Trading Procedures. Basis trade executing Members must, therefore, be in a position to supply documentary evidence in connection with a basis trade, including, but not limited to, evidence confirming the cash leg of basis trades.
- Basis trade executing Members may also be required from time to time by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* to request, and copy to it, confirmation of the details of the cash leg of a basis trade where another party was responsible for the execution of the cash leg.

### **4.3 Asset Allocations**

- 4.3.1 Euronext.liffe provides an Asset Allocation Facility which allows Members to organise and execute, subject to this Trading Procedure 4.3, Transactions involving a specified combination of two Exchange Contracts in an appropriate ratio. For the purposes of these Trading Procedures such Transactions are called "asset allocations".
- 4.3.2 Any Member is permitted to arrange asset allocations, subject only to the Member having in place arrangements for the execution of the individual legs of the asset allocation via a Member holding a relevant trading right ("the asset allocation executing Member") to trade the asset allocation Exchange Contracts.
- 4.3.3 An asset allocation may be organised only during the hours of the Futures Contracts concerned, as published by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from time to time by Notice.
- 4.3.4 Asset allocations may be transacted only in Exchange Contracts which have been designated by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* for that purpose. Such designations are published, from time to time by Notice and are detailed in Annexe One. Asset allocations are not permitted in respect of a delivery month of a designated contract which has never traded. The Asset Allocation Facility can be used in respect of a delivery month for a Futures Contract on any Trading Day up to and including the business day preceding the Last Trading Day of that delivery month.
- 4.3.5 The asset allocation executing Member is responsible for assigning the price of the individual legs of an asset allocation. For the individual legs to be authorised, the prices must be at the level trading on LIFFE CONNECT™ at the time the asset allocation is submitted for execution, as specified in Trading Procedure 4.3.8, or within the high/low traded price that occurred on LIFFE CONNECT™ in the preceding thirty minutes. In the event that no trade has occurred in the relevant delivery month on that day at the time the asset allocation registration slip is submitted for execution or in the preceding thirty minutes, the price of the

individual legs of the asset allocation must be at or within the high/low traded price calculated by an Exchange maintained algorithm.

4.3.6 The hedge ratio considered acceptable will be either:

- (c) for contracts of the same duration or asset class (e.g. FTSE 100 futures versus FTSE Eurotop 100 futures) or where no duration bias applies (e.g. Long Gilt futures versus FTSE 100 futures): nominal value for nominal value (currency converted if applicable); or
- (d) for contracts of different duration along the same (e.g. Short Sterling futures versus Long Gilt futures) or different (e.g. Euro (EURIBOR) futures versus Long Gilt futures) yield curve: a method based upon the ratio of the basis point values of shifts in the yield curve of, respectively, the relevant futures legs.

4.3.7 After an asset allocation has been organised the Member, or where the asset allocation has been organised between two Members, the Member who will be the seller of the first futures leg of the asset allocation, must execute the futures leg of the asset allocation as cross transactions, as specified in Trading Procedure 4.3.8, or must procure that the individual legs of the asset allocation are so executed by another appropriately authorised Member.

4.3.8 In respect of each asset allocation, the following details must be recorded on an asset allocation registration slip by the asset allocation executing Member;

- (j) time of organisation;
- (k) executing Member mnemonic;
- (l) each Futures Contract in which the asset allocation is being transacted;
- (m) delivery month(s) of the Futures Contracts;
- (n) agreed futures prices;
- (o) number of lots of each Futures Contract;
- (p) name and signature of individual presenting the trade;
- (q) time-stamp (at point of completion of the trade registration slip); and
- (r) fax number of asset allocation executing Member.

All information required to be retained by the asset allocation executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.3.8, must be retained by the Member for five years.

4.3.9 The completed asset allocation registration slip must be faxed or e-mailed to Market Services (*contact details contained in Annexe Four to these Trading Procedures*) by the asset allocation executing Member within thirty minutes of the time at which the asset allocation was organised. No asset allocation can be submitted for execution later than five minutes prior to the close of trading of the Futures Contracts concerned. In the case of contracts with different closing times, no asset allocation can be submitted for execution later than five minutes prior to the earliest close of trading of the contracts concerned. The Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will check the validity of the details submitted on the asset allocation registration slip. If the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* is satisfied that all such details are valid, he will declare that the asset allocation is executed. The Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will then add the following information to the asset allocation registration slip:

- (a) time-stamp (at point of execution);
- (b) signature of individual authorising the trade; and
- (c) asset allocation identifier (unique alpha numeric code given to the trade by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*).

4.3.10 If a Member intends to submit asset allocation slips via e-mail, the e-mail address to be used by the Member for that purpose must be lodged with the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* in advance of using such e-mail address for asset allocation submission. Such notifications must be sent to the mail address detailed in Annexe Four to these Trading Procedures.

4.3.11 The Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will retain the authorised asset allocation slip and will return by fax/e-mail a copy of the authorised asset allocation slip to the asset allocation executing Member.

- 4.3.12 Authorisation of a Transaction does not preclude the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from instigating disciplinary proceedings in the event that the Transaction is subsequently found to have been made other than in compliance with the Rules and Trading Procedures.
- 4.3.13 The following information with respect to the individual legs of the asset allocation will be published on LIFFE CONNECT™:
- (d) Futures Contracts and delivery month(s);
  - (e) futures prices; and
  - (f) volume of futures traded.

In addition, these details will be distributed to Quote Vendors, marked with the trade type indicator “J”.

For each Exchange Contract, the cumulative volume of futures traded as asset allocations/basis trades during the day will also be published.

- 4.3.14 Both the long and short positions associated with the individual legs of the asset allocation will be entered to Trade Registration and matched under the asset allocation executing Member’s mnemonic.
- 4.3.15 Upon request by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* the asset allocation executing Member must produce satisfactory evidence that the asset allocation has been organised in accordance with the Rules and Trading Procedures. Asset allocation executing Members must, therefore, be in a position to supply documentary evidence in connection with an asset allocation.

#### **4.4 Against Actuals**

- 4.4.1 Euronext.liffe provides an Against Actuals (“AA”) Facility which allows Members to organise and execute, subject to this Trading Procedure 4.4, Transactions which relate directly to a specific identifiable underlying transaction in the same or similar physical commodity. Specifically, an AA is a Transaction between two parties involving the purchase or sale of a contract in the terms of an Exchange Contract and either:
- (a) the simultaneous price fixing of a directly related contract for sale or purchase, which expressly contemplated price fixing; or
  - (b) the hedging of a directly related contemporaneous contract for sale or purchase.
- 4.4.2 AAs may be transacted only in respect of Exchange Contracts which have been designated by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from time to time for that purpose and published from time to time by Notice. The Exchange Contracts designated for AAs are set out in Annexe One to these Trading Procedures. AAs are not permitted in a delivery month of a designated contract which has never traded.
- 4.4.3 Any Member is permitted to arrange AAs, subject only to the Member having in place arrangements for the execution of the futures leg of the AA via a Member holding a relevant trading right (“the AA executing Member”) to trade contracts in terms of the AA Exchange Contract.
- 4.4.4 An AA may be organised only during the trading hours of the Exchange Contract concerned, as published by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from time to time by Notice.
- 4.4.5 When a Member accepts an AA order, he must record the order details set out in Trading Procedure 4.4.7 and, in addition, the details prescribed by (a) – (c) below, on an order record. Where a Member employs an electronic system for order routing, such details must be recorded electronically:
- (d) time of order receipt;
  - (e) identity of individual organising the AA; and
  - (f) time stamp (at time of organisation).

All information required to be retained by the AA executing Member, pursuant to this Trading Procedure 4.4.5, must be retained by the Member for five years. After an AA has been organised the Member or, where the AA has been organised between two Members, the Member who will be the seller of the futures leg of the AA must submit details of the futures leg of the AA to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* via LIFFE CONNECT™, as specified in Trading Procedures 4.4.6 – 4.4.8, or must procure that the futures leg of the AA is so submitted by another appropriately authorised Member.

- 4.4.6 The AA executing Member is responsible for assigning the price of the futures leg(s) of the AA. For the futures leg(s) to be authorised, the price(s) must be in accordance with the following parameters:

#### Commodity contracts traded on LIFFE

##### Cocoa

AAs must be transacted at or within the bid offer spread at the time at which the AA is organised.

##### Robusta Coffee and No. 5 White Sugar

AAs must be transacted at any price within the price range established in respect of the delivery month to date.

##### Wheat and Barley

AAs must be transacted at or within the range of bid and offer prices which have prevailed in the market on that Trading Day.

#### Commodity contracts traded on Euronext Paris

AAs must be transacted within the high low range of traded prices on that Trading Day or at or within the best bid and offer at the time at which the AA is organised.

4.4.7 The following details must be submitted via LIFFE CONNECT™ by the AA executing Member:

- (f) Exchange Contract in which the AA is being transacted;
- (g) delivery month(s);
- (h) agreed futures price(s);
- (i) number of lots of each Exchange Contract; and
- (j) counterparty Member mnemonic.

In addition, and subject to Trading Procedure 4.4.14, the AA executing Member must retain, in an easily accessible form that can be audited by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, documentary evidence of the following information:

either

- (i) a copy of the physical contract itself, if this was transacted at a specific outright price. The date of the physical contract must be the same as the date of registration of the futures leg;

or

- (ii) a copy of a price-fixation confirmation, together with a copy of the directly related contract which shows the price differential or ratio at which the contract was transacted. The date of the price-fixation confirmation must be the same as the date of registration of the futures leg;

and

- (iii) that the price (plus premium, less discount, or multiplied by ratio) equates to the price at which the AA was transacted;
- (iv) that the futures delivery month referred to in the physical contract or price-fixation confirmation is the same as that for which the AA was registered; and
- (v) that the physical contract or price-fixation confirmation relates to at least the equivalent amount of the underlying commodity or a related commodity.

4.4.8 Details of an AA Transaction must be submitted to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* by the AA executing Member within fifteen minutes of agreeing to execute the AA. No AA can be submitted for execution later than five minutes prior to the close of the Exchange Contract in which the AA is to be executed. If the Relevant Euronext Market Undertaking is satisfied that all such details are valid, he will authorise that the futures leg of the AA is executed. The executing Member will then receive confirmation of the details of the trade.

4.4.9 Details of the executed AA will be submitted to Trade Registration by the Trading Host.

4.4.10 The following information with respect to the futures leg of an AA will be broadcast on LIFFE CONNECT™:

- Futures Contract(s) and delivery month(s); and
- Volume of futures traded.

In addition, these details will be distributed to Quote Vendors, marked with the trade type indicator "J".

For each Exchange Contract, the cumulative volume of futures traded as the futures leg of AA's posted during the day will also be published.

4.4.11 Both the long and short positions associated with the futures leg(s) of an AA will be submitted to Trade Registration and matched under the AA executing Member's mnemonic.

4.4.12 Authorisation by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* of a Transaction does not preclude the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* from instigating disciplinary proceedings in the event that the Transaction is subsequently found to have been made other than in compliance with the Rules and Trading Procedures.

4.4.13 All information required to be retained by the AA executing Member, pursuant to Trading Procedure 4.4.7, must be retained by the Member for five years. If the AA executing Member is not directly responsible for the execution of the physical leg of the AA, he must have appropriate arrangements in place with the party organising/executing the physical leg such that the information in 4.4.7(i) – (v) above can be provided promptly to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.

4.4.14 Upon request by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, the AA executing Member must provide satisfactory evidence that the AA has been executed in accordance with the Rules and Trading Procedures.



## EURONEXT.LIFFE TRADING PROCEDURES

### PART TWO – NON-HARMONISED AND MARKET-SPECIFIC PROVISIONS

#### SECTION 1 – BLOCK TRADE FACILITIES

**Block Trade Facilities shall be made available on the markets organised by Euronext Brussels, Euronext Paris and LIFFE.**

##### **Introduction**

- BTF.1 The Block Trade Facility applies only to Exchange Contracts which have been designated as Block Trade Contracts by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, as set out in Annexe One. The Block Trade Facility allows Members to organise and execute in accordance with these Trading Procedures, subject to Trading Procedure BTF.2, Transactions involving Block Trade Contracts. For the purposes of these Trading Procedures such Transactions are called “Block Trades”.
- BTF.2 Any Member is permitted to arrange Block Trades, subject only to the Member having in place arrangements for the execution of the Contract(s) via a Member holding the appropriate trading right (i.e. the relevant trading licence or permit) entitling him (“the Block Trade executing Member”) to trade the relevant Block Trade Contract.
- BTF.3 The Relevant Euronext Market Undertaking\*\* may designate a Member as a market-maker in a particular Exchange Contract and designate a Block Trade Contract as one for which a market-making participation right applies. Such designations are published from time to time by Notice and are detailed in Annexe One to these Trading Procedures.
- BTF.4 For those Block Trade Contracts in which a market-maker participation right exists:
- (a) the designated market-maker shall be entitled, on an all-or-nothing basis, to participate in the Facilitating Side of any Block Trade in his designated Block Trade Contract in the amount specified from time to time by Notice and detailed in Annexe Three to these Trading Procedures;
  - (b) where a Member arranges a Block Trade pursuant to these Trading Procedures, he must contact the designated market-maker before submitting such Block Trade to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* in order to confirm whether the market-maker wishes to participate in that Block Trade; and
  - (c) where a Member procures the Facilitating Side of a Block Trade from a third party, he must make that third party aware, during such Block Trade negotiations, that the volume of his purchase or sale, as the case may be, may be reduced by an amount equal to the market-maker’s entitlement, should the market-maker choose to accept his entitlement.

##### **Restriction to Block Trade Clients**

- BTF.5 Where a Member enters into a Block Trade with or on behalf of a non-Member Client, such Client must fall within the definition of “Block Trade Client” set out in Sections 2 and 3 of PART TWO. A Member may not enter into a Block Trade with or on behalf of any other type of non-Member Client.
- BTF.6 Members must, prior to entering into a Block Trade with a non-Member Client(s) for the first time, notify such Client(s) in writing of the Member’s intention to regard him (the Client) as a Block Trade Client for the purposes of the Block Trade Facility and must provide the Client with details of the facility.

##### **Block Trading Hours/Availability of the Facility**

- BTF.7 A Block Trade may be organised only during the trading hours of the Block Trade Contract concerned, as published by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.
- BTF.8 Where a delivery/expiry month and/or exercise price of a designated contract has never traded, Block Trades are only permitted on and from the business day following that on which a daily settlement price for the relevant delivery/expiry month and/or exercise price was first established by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*. The Block Trade Facility cannot be used in respect of a delivery/expiry month of a contract where two business days or less remain before the last trading day/expiry day.

##### **Minimum Volume Thresholds**

- BTF.9 Block Trades may be transacted only in Exchange Contracts which have been designated by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* for that purpose, as set out in Annexe One. Such designations will be

published, from time to time, by Notice, together with the minimum volume thresholds applying to those contracts and are detailed in Annexe Three to these Trading Procedures. Members are permitted to enter into Block Trades in any Exchange recognised strategy (as set out in Annexe Two) including inter-contract spreads.

BTF.10 Where a strategy involves the trading of two or more different contracts (i.e. a recognised strategy), the smaller of the minimum volume thresholds of the contracts comprising the Block Trade will be applied to each of these contracts. Where the strategy involves the trading of two or more different delivery/expiry months and/or exercise prices of the same contract, the minimum volume threshold will apply to the lot size of each leg of the trade, except where specific provision has been made within the published minimum volume thresholds.

BTF.11 In respect of futures contracts designated as Block Trade Contracts, Members must not aggregate separate orders in order to meet the minimum volume thresholds nor may they combine separate orders in respect of different contracts to generate an inter-contract spread trade.

BTF.12 In respect of options contracts designated as Block Trade Contracts, Members must not aggregate separate orders in order to meet the minimum volume threshold on both sides of a Block Trade. However, where a Member receives a Block Trade order which meets or exceeds the relevant minimum volume threshold, he may aggregate orders on the matching side only, in order to facilitate execution of the Block Trade.

BTF.13 When executing a Block Trade and, in particular, when aggregating orders on the matching side to facilitate execution of a Block Trade according to the provisions of Trading Procedure BTF.12, Members must ensure that:

- (b) they act with due skill, care and diligence; and
- (b) the interests of the Client(s) are not prejudiced.

#### **Fair Market Value**

BTF.14 Members should ensure, when arranging, organising or executing Block Trades, that the price of any Block Trade being quoted represents the fair market value for that trade. On each occasion of quoting a Block Trade price, the Member must, at the time, make it clear to the potential counterparty(ies), whether a Member or a non-Member Client, that the price being quoted is a Block Trade price and not the price prevailing in the relevant Central Order Book.

#### **Market-Maker Participation**

BTF.15 Trading Procedures BTF.15 to BTF.17 apply only to those Block Trade Contracts designated as ones for which a market-making participation right applies.

BTF.16 Immediately after a Block Trade has been arranged the Member, or where the Block Trade has been arranged between two Members, the Member agreed by mutual consent, must contact the relevant designated market-maker informing him of the details of the Block Trade. The market-maker is entitled to place a Facilitating Side buy or sell order, as the case may be, with the Block Trade Executing Member, in the specified amount of the Block Trade's volume, within ten seconds of being informed of the details of the Block Trade.

BTF.17 The Block Trade must be submitted to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*, in accordance with Trading Procedures BTF.15 and BTF.16, within three minutes of the time at which the market-maker accepted or declined his participation right in respect of such Block Trade.

#### **Block Trade Execution**

BTF.18 Once a Block Trade has been organised and, where applicable, the designated market-maker has been contacted to ascertain whether he wishes to exercise his participation right, the Member, or where the Block Trade has been organised between two Members, the Member agreed by mutual consent, must submit the Block Trade details via LIFFE CONNECT™, as specified in Trading Procedures BTF.19 to BTF.21, or must procure that the Block Trade is so submitted by another appropriately authorised Member. Where a Member is unable to execute the Block Trade himself, he must ensure that he has arrangements in place with another appropriately authorised Member to submit and execute Block Trades before he organises any such Block Trade.

BTF.19 In respect of each Block Trade order, the following details must be recorded on an order slip, or, where the Member employs an electronic system for order routing, must be recorded electronically, by the Block Trade executing Member:

- (i) time of trade;
- (ii) Contract(s) in which the Block Trade is being transacted;
- (iii) strategy (as applicable)

- (iv) delivery/expiry month(s);
- (v) exercise price(s) (as applicable);
- (vi) price of each leg of the trade;
- (vii) number of lots of each leg of the trade including any volume executed on behalf of a designated market-maker, if applicable; and
- (viii) name of the individual authorised to submit Block Trades on behalf of the Member.

All information required to be retained by the Block Trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure, must be retained by the Member for five years.

- BTF.20 The individual submitting the Block Trade for execution must, if the Member requires regulatory authorisation, be authorised in a capacity which permits him to commit the Member to an “investment agreement”. It is the Member’s responsibility to ensure that only staff he has authorised organise or enter into Block Trades on his behalf. Members must also ensure that only staff they have authorised submit details of Block Trades to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\*.
- BTF.21 The executing Member must submit details, contained in Trading Procedure BTF.19 (ii) to (vii) inclusive, of the Block Trade to the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* via LIFFE CONNECT™ within three minutes of the time at which the Block Trade was organised. The time limit for the submission of a Block Trade commences as soon as verbal agreement on the terms of the Block Trade is reached between the parties to the Block Trade. Members must not delay submitting the Block Trade.
- BTF.22 The Relevant Euronext Market Undertaking\*\* will check the validity of the Block Trade details submitted by the Block Trade executing Member. If the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* (following consultation, where necessary, with the clearing house) is satisfied that all such details are valid, he will authorise execution of the Block Trade. The block trade volume will be shown as executed to the executing Member via the ITM through which the block trade was submitted.
- BTF.23 Both the long and the short positions associated with the Block Trade will be submitted to Trade Registration by the LIFFE CONNECT™ Trading Host and matched under the Block Trade executing Member’s mnemonic. Any lots relating to the participation rights of a designated market-maker will then be allocated appropriately by the Block Trade executing Member.
- BTF.24 Authorisation by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* of a Transaction does not preclude the instigation of disciplinary procedures in the event that the Transaction is subsequently found to have been made other than in compliance with the Rules and Trading Procedures.

#### **Publication of Block Trades**

- BTF.25 Once the trade has been authorised, the following information with respect to the Block Trade will be published by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* with a trade type of “K”:
- (i) Contract(s) and delivery/expiry month(s);
  - (ii) price of each delivery/expiry month(s) and exercise price(s) (as applicable); and
  - (iii) volume of each delivery/expiry month.
- Details of the Block Trade will also be broadcast on LIFFE CONNECT™. For each Exchange Contract, the cumulative volume of Block Trades executed during the day will also be published.
- BTF.26 Upon request by the Relevant Euronext Market Undertaking\*\* the Block Trade executing Member must produce satisfactory evidence that the Block Trade(s) has been organised in accordance with the Rules and these Trading Procedures.

## **SECTION 2 – TRADING PROCEDURES IN RELATION TO THE EURONEXT BRUSSELS DERIVATIVES MARKET**

For convenience, each provision in this Section 2 in relation to the Euronext Derivatives Markets organised by Euronext Brussels (“Euronext Brussels Derivatives Markets”) is prefixed with the letter “B”.

### **General**

#### **B.1 Application of Section 2**

- B.1.1 Provisions of this Section 2 of Part Two apply in addition to those contained in Part One and Part Two (where applicable) only to Derivatives admitted on the markets organised by Euronext Brussels.

### **Operation of LIFFE CONNECT™**

## **B.2 Purge of the Central Order Book**

- B.2.1 Euronext Brussels may perform a purge of the orders recorded in the Central Order Book on a contract whose characteristics are altered further to corporate actions affecting the underlying security, as detailed in Trading Procedures B.17.
- B.2.2 Likewise, for technical reasons or if trading in a given contract is suspended, Euronext Brussels can decide to cancel outstanding orders in the Central Order Book.
- B.2.3 Irrespective of the reason, such purges of outstanding orders are published in a Notice that specifies whether Clients must renew their orders or whether Members must re-enter the purged orders on their own initiative.

## **B.3 General system failure**

- B.3.1 In the event of a general failure in LIFFE CONNECT™ (central breakdown, breakdown in an important number of communication lines, ...) as described in Trading Procedures 2.4, and if Euronext Brussels cannot restore the functioning of the system within a very short delay, Euronext Brussels shall implement its "Trading without LIFFE CONNECT™" procedure as described in Trading Procedure B.4.

## **B.4 "Trading without LIFFE CONNECT™"**

- B.4.1 As soon as the criteria for the implementation of the "Trading without LIFFE CONNECT™" procedures are met, Euronext Brussels shall notify this to the Members by all possible means. More specifically, Members are requested to refer to Reuters page BFOY concerning such announcements.
- B.4.2 The message shall mention the period for which the trading may continue without LIFFE CONNECT™.
- B.4.3 For the whole of that period, Members are authorised to execute Transactions on a bilateral basis, by telephone or by any other means Euronext Brussels recognises as valid, and for these contracts for which they have Trading rights.

Before executing such Transaction, a Member must inform the Client that it is not subject to a general order matching process and must obtain the Client's express approval.

- B.4.4 Transactions must be executed within the price fluctuation limits specified by Euronext Brussels.

As soon as a Transaction has been concluded, each of the Members communicates its details to Euronext Brussels by way of a pre-established document. This document must include the following details:

- (a) Buy/sell;
- (b) Contract;
- (c) Contract months/strike;
- (d) Quantity;
- (e) Price;
- (f) Client identification (if applicable);
- (g) Counterparty (clearing member mnemonic); and
- (h) Time (including date).

- B.4.5 The confirmation, time-stamped at the time of execution, must reach Euronext Brussels at the latest fifteen minutes after the conclusion of the Transaction.

- B.4.6 If Euronext Brussels' fax equipment is out of use, Euronext Brussels shall by any possible means communicate to the Members the arrangements provided in that respect.

- B.4.7 Euronext Brussels verifies all the fax messages as soon as they arrive and, if they match, registers the Transactions in the clearing system.

There will be no formal mechanism for Euronext Brussels to publish market prices during the Trading Day. Throughout each trading session, Euronext Brussels will regularly publish a summary of volume and price information relating to Transactions submitted by the Members through Reuters Page BFOY.

- B.4.8 Once the problems are solved, trading on LIFFE CONNECT™ shall resume according to the following procedure: Pre-Opening, Market Open.

Euronext Brussels shall communicate to the Members the conditions for the resumption of trading through all available means (e.g. System text Messages, Reuters page BFOY, e-mail).

## **Trading on LIFFE CONNECT™**

## **B.5 Account type identifier**

B.5.1 When submitting an order to LIFFE CONNECT™, a Member must also submit an identifier denoting whether the order is for a house, Client or Liquidity Provider account.

## **B.6 Cross Transactions**

B.6.1 Pursuant to Rule 5501 and B-9602, a Member may execute Cross Transactions in the manner set forth in this Trading Procedure B.6.

Cross Transactions are not allowed between two Liquidity Provider accounts.

B.6.2 The Member must first submit an RFQ for the relevant contract month or strategy. The matching business may only be entered to the Trading Host after a period of minimum thirty seconds ("the initial thirty second period") has elapsed following submission of the RFQ. The Member will then be given a further thirty seconds ("the final thirty second period") in which to submit his matching business, otherwise the matching business may not be submitted.

B.6.3 Where, during the initial thirty second period, a Member submits a RFQ which is for a greater volume than the RFQ described in Trading Procedures B.6.2., this subsequent RFQ ("the priority RFQ") shall take precedence and the initial thirty second period shall begin again.

B.6.4 During the final thirty second period, any Member may submit matching business in that contract, subject to Trading Procedures B.6.5 and B.6.6.

B.6.5 Matching business may only be entered for a volume less than or equal to the volume of the priority RFQ.

B.6.6 The price of the matching business must be either:

- (a) within the best bid and offer currently available in the relevant Central Order Book; or
- (b) at the best bid or at the best offer, as the case may be, when the spread between the best bid and the best offer is at the minimum price movement.

B.6.7 Matching business submitted in accordance with this Trading Procedure B.6 will be matched automatically and will be sent to Trade Registration marked as a Cross Transaction.

## **B.7 Liquidity Providers**

B.7.1 In order to guarantee liquidity in the Admitted Financial Instruments, Euronext Brussels can appoint one or more Liquidity Providers for each Belgian Derivative.

B.7.2 Liquidity Providers can either be Designated or Non-Designated Liquidity Providers.

B.7.3 The obligations of the Liquidity Providers are different for each Belgian Derivative and are described in Trading Procedures B.8 to B.10 inclusive.

## **B.8 Liquidity Providers in BEL20® Index Futures**

B.8.1 The Liquidity Provider has to fulfil his obligations from 9.00 a.m. until 5.30 p.m. (Brussels time).

B.8.2 Under normal market conditions, the Liquidity Provider's quotes are subject to the following conditions:

- The Liquidity Provider commits himself to provide continuously bid and ask prices for a minimum of three contracts for the first two expiry months with a maximum spread of 15 index points.
- For the last two expiry months, the provisions regarding RFQ's are applicable.
- When there is a RFQ from the market on a contract the Liquidity Provider of which has no quotation, the Liquidity Provider must respond within two minutes. His quotations must remain active for at least thirty seconds. The Liquidity Provider is allowed to change his quotations during this period. The quote will respect a minimum volume of five contracts and a maximum spread of twenty index points.

B.8.3 Under fast market conditions, the Liquidity Providers quotes are subject to the following conditions:

- The quotations in response to a RFQ must be answered within two minutes and remain active for at least ten seconds.
- The minimum volumes and the maximum spreads as foreseen under normal market conditions must be respected.

## **B.9 Liquidity Providers in BEL20® Index Options**

- B.9.1 The Liquidity Provider must fulfil his obligations from 09.00 a.m. until 5.30 p.m. (Brussels time).
- B.9.2 The Liquidity Provider commits himself to provide continuously bid and ask prices for ten contracts minimum.
- B.9.3 An ask price and a bid price for eight series (call and put) will always be available:  
The series "at the money" and the first series "out of the money" for the two closest expiry months (call and put).
- B.9.4 In the event of a cancellation of all quotations, the quotations relating to the eight series must be reintroduced within two minutes.
- B.9.5 The maximum spreads between bid and ask prices applicable are those relating to stock options in Trading Procedure B.10.5.
- B.9.6 The Liquidity Provider will apply the RFQ procedure as described below for all other series in the two closest expiry months as well as for all series in the other expiry months.
- B.9.7 When there is a RFQ, all Liquidity Providers must respond as soon as possible to the request, at the latest within thirty seconds, according to the table in Trading Procedure B.10.5. Their quotations must remain active at least during forty-five seconds. They may modify their quotes in the meantime.

## **B.10. Liquidity Providers in Equity Options**

- B.10.1 The Liquidity Provider must fulfil his obligations from 09.00 a.m. until 5.30 p.m. (Brussels time).
- B.10.2 The Designated Liquidity Provider commits himself to provide continuously bid and ask prices for ten contracts minimum.
- B.10.3 An ask price and a bid price for eight series at least (call and put) will always be available:  
the series "at the money" and the first series "out of the money" for the two closest expiry months (call and put).
- B.10.4 In the event of a cancellation of all quotations, the quotations relating to the eight series must be reintroduced within two minutes.
- B.10.5 The following chart represents the maximum spreads that Liquidity Providers must comply with:

PREMIUM BID> EUR	PREMIUM BID≤ EUR	MAXIMUM SPREAD NORMAL MARKET EUR	MAXIMUM SPREAD FAST MARKET EUR
0	2.50	0.25	0.50
2.51	5.00	0.50	1.00
5.01	10.00	1.00	2.00
10.01	20.00	1.50	3.00
20.01	30.00	2.00	4.00
30.01	40.00	4.00	8.00
40.01	upwards	5.00	10.00

The spreads are doubled for the expiries of nine months and over

The spread in the market of the underlying value can be added to the figures detailed in the chart above.

- B.10.6 The Designated Liquidity Provider will apply the RFQ procedure as described below, for all other series in the two closest expiry months as well as for all series in the other expiry months.
- B.10.7 The Non-Designated Liquidity Provider will apply the RFQ procedure as described below, for all series.
- B.10.8 When there is a RFQ, all Liquidity Providers must respond as soon as possible to the request, at latest within thirty seconds, according to the chart set out above. Their quotations must remain active at least forty-five seconds. They may modify their quotes in the meantime.

## **B.11. Order removal at a Member's request**

- B.11.1 Pursuant to Trading Procedure 3.5.1, Euronext Brussels may delete orders awaiting execution at a Member's request when justified by a technical malfunction of its trading access point. Such deletion is performed on a best effort basis and cannot be guaranteed. Members remain responsible for their orders until Euronext Brussels gives confirmation of any cancellation.

B.11.2 Acceptance of a request for deletion is subject to any identification steps Euronext Brussels deems appropriate. It is the Member's responsibility to keep updated the contact details database maintained by Euronext Brussels for that purpose.

## **B.12. Cancellation of Transactions (mistrades)**

B.12.1 Pursuant to Trading Procedure 3.5.2, in the interests of a fair and orderly market, Euronext Brussels has the right to cancel a Transaction if:

- (a) the price at which the Transaction is occurring differs considerably from the market's reference price at the time of the Transaction; and
- (b) if one of the Members involved in this Transaction informs Euronext by telephone of the mistake within five minutes of the Transaction.

B.12.2 The conditions under which a mistrade will be accepted will be different for each Belgian Derivative and are described in Trading Procedures B.13. to B.15 inclusive.

B.12.3 The rules on mistrades described in Trading Procedures B.12.1.(a) are based on an analysis of the spread between the price at which the Transaction was carried out and the reference price and on an analysis of the loss occurred as a result of the introduction of the erroneous order. When one order is carried out in several Transactions, all losses will be summed to check if the condition of minimum loss for a mistrade is fulfilled.

B.12.4 The Member who requests the cancellation of the Transaction according to the Trading Procedures B.12.1.(b) must as soon as possible send a fax confirming his mistake. The fax must include a full description of the Transaction and mention the following details:

- (a) the mnemonic of the contract;
- (b) the volume and the price;
- (c) the Clearing Member;
- (d) the Trading Member;
- (e) the name of the trader;
- (f) the ITM under which the Transaction is carried out;
- (g) the time of the Transaction; and
- (h) the type of account and the account number.

B.12.5 Euronext Brussels shall only cancel the Transaction if it complies with the specific mistrade rules for that Belgian Derivative which is the subject of the Transaction or if all Members involved in the Transaction agree on such cancellation.

If a Transaction is considered as a mistrade, Euronext Brussels will inform all Members about it, through a text message, this message will contain the identity of the "mistrader". In no event shall Euronext Brussels disclose the name of a counterpart before the official acceptance of the mistrade.

The Members involved in the mistrade will be sent a fax, which contains all the necessary information on the Transaction, which has been cancelled.

## **B.13. Mistrades in BEL20® Index Futures**

B.13.1 The procedures described hereafter form the basis of the assessment of whether the litigious Transaction is to be considered as a mistrade.

B.13.2 Under normal market conditions, the two conditions set out below must be met.

- Condition 1: the Transaction entails a minimal loss of at least EUR 1000. The loss is calculated as follows:

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] * 20 * \# \text{ lots}$$

- Condition 2:

- for the first two expiry months:

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] > 20 \text{ index points}$$

- for the other expiry months:  

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] > 40 \text{ index point}$$

B.13.3 Under fast market conditions only the following condition must be met:

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] > 50 \text{ index points}$$

#### **B.14. Mistrades in BEL20@ Index Options**

B.14.1 The procedures described hereafter form the basis of the assessment of whether the litigious Transaction is to be considered as a mistrade

B.14.2 Under normal and Fast Market conditions, the two conditions set out below must absolutely be met.

- Condition 1: the trade entails a minimal loss of at least EUR 1000 The loss is calculated as follows:  

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] * 2 * \# \text{ lots}$$
- Condition 2:
  - for the 1/2/3 expiry months:  

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] > 2 * \text{maximum spread.}$$
  - for the 6/12 expiry months:  

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] > 1.5 * \text{maximum spread}$$
  - for the 24/36 expiry months:  

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] > \text{maximum spread}$$

#### **B.15 Mistrades in Equity Options**

B.15.1 The procedures described hereafter form the basis of the assessment of whether the litigious Transaction is to be considered as a mistrade.

B.15.2 Under normal and fast market conditions, the two conditions set out below must be met.

- Condition 1: the trade entails a minimal loss of at least EUR 1000. The loss is calculated as follows:  

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] * \text{trading unit} * \# \text{ lots}$$
- Condition 2:  

$$[\text{Absolute value (reference price - Transaction price)}] > 2 * \text{maximum spread.}$$

#### **B.16. Determination of the Reference Price**

B.16.1 The reference price is the price calculated by a Euronext maintained model, used to determine the inner and outer price limits for the product concerned on the time of entering the order that caused the mistrade.

B.16.2 In case of disagreement with this reference price, Euronext Brussels will contact three non-involved Members and ask them for a reference price. The simple mean of these prices shall be the reference price.

#### **B.17. Adjustment of equity option contracts following corporate events in the underlying value**

B.17.1 The detachment of an ordinary dividend from the underlying asset to an option does not change any of the contract specifications regarding this option.

B.17.2 In the case of exceptional dividends in cash or in any kind, the contract specifications for options are adjusted in the same way as they would be for the detachment of a tradable right.

A dividend is considered exceptional if the information supplied by the company concerning the dividend includes a note indicating that the payment comes in addition to dividends declared as an integral part of fiscal year earnings or that the detachment of this dividend does not fit into the calendar decided by the company. A dividend is not considered exceptional if it is simply the object of an announcement of projected detachment beyond the calendar initially foreseen by the company in its communication to the shareholders.

B.17.3 When a tradable right is detached from an underlying share to an option (in particular, a right of subscription,



allocation, a certificate of guaranteed value) the exercise price of the option is adjusted according to the yield of the theoretical value of the ex-right share at the price of the attached right share, and the quantity of securities comprising the option (see quota below) is adjusted.

B.17.4 A compensation balance neutralises the variation in value seen due to the rounding-off procedure applied to the underlying quantity following the security corporate event. The quota is rounded off according to the commercial rule of rounding off to the closest integer (that is, the lower integer when it is below 0.5 and the upper integer at 0.5 and over). Euronext Brussels determines the amount of the compensation balance and its movement is carried out between the Clearing Members by the Clearing House.

The exercise prices are rounded off to two decimals, by also applying the commercial rule of rounding off to the decimal.

B.17.5 In the case of a split in the nominal of an underlying Security of options entitling a certain number (n) of new Shares for one former Share, Euronext Brussels proceeds to the adjustment of the options contracts in the following way:

- Multiplication of the positions by n.
- Splitting the exercise prices by n.

The other forms of a split in the nominal having a significant impact on the price of underlying Securities can give rise to adjustments needed to ensure fair treatment for buyers and sellers in the option class concerned.

B.17.6 Other Transactions, without detachment of a right or with detachment of a non-tradable right, and having a significant impact on the price of the securities concerned, can give rise, according to the nature of the Transaction, to the adjustments needed to ensure fair treatment for buyers and sellers in the option class concerned.

B.17.7 In all of the aforementioned cases, the effective date and the precise adjustment methods for the characteristics of the open options on the shares of an underlying asset carrying out a transaction on its Securities are indicated in a Notice issued by the Euronext Brussels. It specifies as well when, if necessary, a purge of the Central Order Book will take place.

B.17.8 In the event of a corporate event which entails a change in the underlying asset (in particular, a merger-absorption or a de-merger), the new Securities resulting from the exchange transaction will replace the Securities which made up this Transaction as an underlying asset to the options contracts based on exchange parity.

When this replacement cannot be made because the securities resulting from the exchange transaction are not listed on a Euronext Regulated Market, or when the new Securities do not show sufficient liquidity to allow an options contract to be maintained, the de-listing of the contract in question under the conditions foreseen in Trading Procedures B.17.11 and B.17.12 takes place.

B.17.9 The provisions of Trading Procedure B.17.8 are also applicable when, following a take-over bid or a public exchange offer concerning the underlying Security, the initiator of the offer holds the threshold of voting rights or the capital allowing the deposit or the deposit request for a proposal for a public repurchase offer, the conditional replacement would take place then between the Securities of the target company and those of the initiator.

B.17.10 When the Securities of the underlying asset are de-listed from a Euronext Regulated Market, the de-listing of the contract in question under the conditions foreseen in Trading Procedures B.17.11 and B.17.12 takes place.

B.17.11 Euronext Brussels publishes the Notice announcing the de-listing of a class of options at least twenty Trading Days before the date fixed for the de-listing of this class if it includes open positions. This warning period can be reduced if the calendar of the corporate event of the de-listing is itself shorter (especially in the case of a public repurchase offer followed by a compulsory withdrawal).

B.17.12 This Notice specifies the conditions under which Euronext Brussels proceeds at the closing of positions remaining open at the end of the trading session prior to the de-listing.

The closing of the positions is carried out at a price resulting from a theoretical value based on the following standards:

- the price of the underlying asset to be used for share options, the reference price is the price listed upon the closing fixing organised for the underlying securities during the trading session at the end of which the de-listing of the option class will take place or, if this price is not available, the last known closing price.
- as for index options, the reference price to be used is the closing index of the day involving the delisting of options on the BEL20® index or, if it is not available, the last known price.

- the volatility used, the reference volatility is the historical volatility calculated over a period preceding the date of the announcement of the de-listing which takes into account the maturity of the concerned options:
- twenty Trading Days for options with less than 9-month to maturity,
- one hundred and twenty-five (125) Trading Days for options with between nine month and three year to maturity.

This historical volatility is calculated and published by Euronext Brussels.

## **Euronext.liffe Trading Facilities**

### **B.18 Block Trade Facility**

B.18.1 Further to Rule B-9603 and these Trading Procedures all Members having trading rights on a specific Belgian Derivative are deemed to have the appropriate trading rights to execute Block Trades as specified in section BTF.2 of the Trading Procedures.

The restriction detailed in Trading Procedures BTF.5. and BTF.6. do not apply to the Belgian Derivatives.

B.18.2 For Block Trade Contracts with Liquidity Providers participation rights, Trading Procedure BTF.15 – BTF.17. shall apply.

## SECTION 3 – TRADING PROCEDURES IN RELATION TO LIFFE MARKETS

For convenience, each provision in this Section 2 in relation to the Euronext Derivatives Markets organised by LIFFE is prefixed with the letters “Lo”.

### General

#### Lo.1 Application of this Section 3

- Lo.1.1 Provisions of this Section 3 of PART TWO apply (in addition to those contained in PART ONE, where applicable) only to Derivatives admitted on the markets organised by LIFFE.
- Lo.1.2 For the purposes of this section, “Exchange” means LIFFE Administration and Management.

### Operation of LIFFE CONNECT™

#### Lo.2 Closing prices – Futures Contracts

- Lo.2.1 This Trading Procedure Lo.2 applies to those contracts which have been designated as available for post-settlement trading. Two minutes prior to Market Close, a pre-close message will be transmitted to market participants to inform them of the impending Market Close.
- Lo.2.2 Following Market Close, the Exchange will declare Closing Prices, which will be determined by the LIFFE CONNECT™ central processing system, in the manner described in Trading Procedure 2.2.2, during the last thirty seconds of trading (known as the Closing Range). However, the Exchange will also monitor market activity in the time period after calculation of settlement prices, and indeed throughout the Trading Day, and may correct or amend Closing Prices, to ensure they are a fair reflection of the market.
- Lo.2.3 Once determined, Closing Prices will be transmitted to market participants.

#### Lo.3 Introduction of a new series

- Lo.3.1
- (a) When a new expiry month of a FTSE 100 Index Option Contract (American and European style) is introduced, a minimum of eleven exercise prices (always including both a put and a call series in respect of each exercise price) will be made available for trading, on the basis set out in the contract specification.
  - (b) When any other Index Option Contract is listed, or a new expiry month introduced, a minimum of nine exercise prices, always including both a put and a call series in respect of each exercise price, will be made available for trading.
  - (c) When a new Financial Option Contract is listed or a new expiry month is introduced, a series of exercise prices (always including both a put and a call series in respect of each exercise price) will be made available for trading on the basis set out in the contract specification.
  - (d) When a new Individual Equity Options Contract is listed or a new expiry month introduced, a minimum of four exercise prices, always including both a put and a call series in respect of each exercise price, will be made available for trading.
  - (e) When a new Commodity Options Contract is listed or a new expiry month introduced, a minimum of nine exercise prices, always including both a put and a call series in respect of each exercise price, will be made available for trading on the basis set out in the contract specification.
- Lo.3.2
- (a) For the FTSE 100 Index Options Contracts (American and European Style), the exercise prices to be introduced shall be:
    - (i) the exercise price closest to the price of the underlying index (i.e. the at-the-money exercise price) at 16.30 hours (or such other time as the Exchange may notify by means of a Notice) on the business day immediately prior to the business day on which the new Contract/expiry month is to be introduced; and
    - (ii) the next five exercise prices above, and the next five exercise prices below, the at-the-money exercise price.
  - (b) For any other Index Option Contract, the exercise prices to be introduced shall be:

- (i) the exercise price closest to the market price of the underlying equity index (i.e. the at-the-money exercise price); and
  - (ii) the next four exercise prices above, and the next four exercise prices below, the at-the-money exercise price.
- (c) For Individual Equity Option Contracts, the exercise prices to be introduced shall be:
- (i) the exercise price closest to the market price of the underlying security (i.e. the at-the-money exercise price); and
  - (ii) the next two exercise prices above, and the next two exercise prices below, the at-the-money exercise price

except that, where the market price of the underlying security is exactly halfway between two exercise prices, the exercise prices to be introduced shall be the two exercise prices immediately above, and the two exercise prices immediately below, the price of the underlying security.

Lo.3.3

- (a) For Index Option Contracts, the exercise price of each series is fixed as follows:

FT-SE 100 Index Option (American-Style)	50 or 100 index point intervals, at 50 and/or 100 point levels
FTSE 100 Index Option (European-Style)	50 or 100 index point intervals, at 25 and/or 75 point levels
All other Index Option Contracts	25, 50 or 100 point intervals, at 25, 50 and/or 100 point levels

- (b) For Financial Option Contracts the exercise prices of each series is fixed as follows:

Three Month Euro (EURIBOR) and Three Month Sterling Options (including Mid-Curve)	12.5 basis point intervals in the first four quarterly expiry months and all relevant serial months and 25 basis point intervals for all other months
Euroswiss Options	12.5 basis point intervals in the first two quarterly expiry months and all relevant serial months and 25 basis point intervals for all other months
Bond Options	50 basis point intervals

Euro Options	Swapnote®
2 year	10 basis point intervals
5 year	25 basis point intervals
10 year	50 basis point intervals

If the Exchange considers that a new exercise price in respect of a Financial Options Contract is unrepresentative of the current market conditions, he may rule that such new exercise price will not be listed on the business day in question.

- (c) For Individual Equity Option Contracts, the exercise price of each series is fixed in accordance with the following scale (in pence):

25	40	60	90	120	160	220	280	360	460
30	45	70	100	130	180	240	300	390	500
35	50	80	110	140	200	260	330	420	

Above 500p the scale rises in intervals of 50p, with 100p intervals above 1500p, and 200p intervals above 4000p. An exception may occur when the exercise price of an existing option is adjusted to reflect a capital change in the underlying security. Exercise prices are not usually adjusted for dividend payments or scrip dividend issues. However, the Exchange reserves the right to make such adjustments where it considers them to be justified.

The Exchange may apply an alternative scale of exercise price intervals to specified Individual Equity Option Contracts if appropriate. Such alternative scales are notified by means of a Notice.

- (d) For Commodity Option Contracts, the exercise price of each series is fixed as follows:

Cocoa	£25 per tonne intervals
Robusta Coffee	\$25 per tonne intervals up to \$1,000; \$50 per tonne intervals above \$1,000.
White Sugar	\$10 per tonne intervals
Wheat	£1 per tonne intervals

Lo.3.4 The Exchange may permit the introduction of additional series for the commencement of trading in new Index Option Contracts. On occasions other than the commencement of trading in a new Index Option Contract, new series will be introduced on a particular business day for an Index Option Contract where the index value of the underlying index at any time during the previous business day:

- (a) exceeded the second highest exercise price of any existing series; or  
(b) fell below the second lowest exercise price of any existing series.

Lo.3.5 If the Exchange considers that a new series should not be introduced, the Exchange may rule that a new series shall not be listed on the business day in question.

Lo.3.6 The Exchange, taking account of such factors as appear to be relevant (for example, a period of high volatility in one or more expiry months of the Index Option Contract in question), may determine that new series in excess of the number which would be indicated by the criteria contained in section Lo.3.4 shall be listed on the next business day.

## **Trading On LIFFE CONNECT™**

### **Lo.4 Cross Transactions**

- Lo.4.1 Subject to Trading Procedures Lo.4.2 and Lo.4.3, orders for which matching business has been found by pre-negotiation may be entered to the Trading Host without delay between the submission of the separate buy and sell orders.
- Lo.4.2 Where there is no other bid (buy order) or no other offer (sell order) present in the Trading Host for the relevant contract month or strategy, then a Request for Quote ("RFQ") must first be entered for the relevant contract month or strategy. The matching business may only be entered to the Trading Host when a period of five seconds in the case of Futures Contracts, fifteen seconds in the case of Commodity Options Contracts or ten seconds in the case of all other Options Contracts, has elapsed following submission of the RFQ. If the matching business is to be submitted, then the applicable buy and sell orders must be entered immediately following this five, ten or fifteen second period, as applicable.
- Lo.4.3 A bid and/or offer must not be entered to the Trading Host deliberately to circumvent the RFQ procedures set out in Trading Procedure Lo.4.2.
- Lo.4.4 A Member and his responsible persons may deliberately seek to effect a trade involving two wholly or partially matching orders providing the requirements in Trading Procedures Lo.4.1 and Lo.4.2 are met.

### **Lo.5 Delta Neutral Strategy Trades – LIFFE CONNECT™ for Equity Options**

- Lo.5.1 Members may execute delta neutral trades involving a combination of an Individual Equity Options Contract and an appropriate number of offsetting Universal Stock Futures Contracts. A list of delta neutral trade types available for trading on LIFFE CONNECT™ for Equity Options are specified by Notice from time to time and is contained in Annexe Two these Trading Procedures.
- Lo.5.2 Both the Individual Equity Option Contracts and Universal Stock Futures Contracts comprising any order in respect of a delta neutral trade must be executed on behalf of the same Client or account, as the case may be.
- Lo.5.3 In order to execute delta neutral strategy trades on LIFFE CONNECT™ for Equity Options, a Member must have in place a relevant trading licence for the trading of both the options and futures legs.
- Lo.5.4 In order to execute a delta neutral order, the Member must specify, in addition to the order details required for the options component, the name, volume and price of the Universal Stock Futures Contract as well as the delta. Members are required to quote an options price and a futures price consistent with the best bid and best offer available on LIFFE CONNECT™ at the time.
- Lo.5.5 The options and futures price and the delta quoted will be checked against an Exchange maintained model in order to ensure the appropriateness of the order details used.
- Lo.5.6 A separate market will be created for each delta neutral trade order submitted with different option price(s) or delta details. A Member is not permitted to create a new delta neutral strategy market unless there is a genuine need to do so. For the avoidance of doubt, a Member must not create a new delta neutral strategy market in order to avoid his order(s) being entered to, and thereby interacting with, a delta neutral strategy market with almost identical characteristics which has already been created.

### **Lo.6 FLEX Option Trades**

- Lo.6.1 Transactions involving the execution of FTSE 100 Index FLEX Options Contracts must be organised and executed in accordance with this Trading Procedure Lo.6. For the purposes of this Trading Procedure, such transactions are called "Flex Option Trades".
- Lo.6.2 Any Member is permitted to arrange FLEX Option Trades, subject only to the Member having in place arrangements for the execution of the Contract(s) via a Member ("the FLEX Option Trade executing Member") holding the appropriate trading right entitling him to trade the relevant FTSE 100 Index FLEX Option Contract.
- Lo.6.3 A FLEX Option Trade may only be organised during the trading hours of the FTSE 100 Index FLEX Option Contract concerned.
- Lo.6.4 Members should ensure, when arranging, organising or executing FLEX Option Trades, that the price of any FLEX Option Trade being quoted represents the fair market value for that trade. On each occasion of quoting a FLEX Option Trade price, the Member must, at the time, make it clear to the potential counterparty(ies),

whether a Member or a non-Member Client, that the price being quoted is not a LIFFE CONNECT™ (i.e. market-generated) price.

- Lo.6.5 FLEX Option Contracts may be transacted as part of a strategy trade. For the purposes of trade registration and publication, the Exchange shall treat each element of such transactions as an individual FLEX Option Trade.
- Lo.6.6 FLEX Option Contracts may be transacted as part of a “delta neutral trade” where designated, and published by Notice. Delta neutral trades involve a combination of FLEX Option Contract, which may include a strategy trade in that contract, and an appropriate number of offsetting contracts in the related Futures Contract.
- Lo.6.7 Any Member is permitted to arrange delta neutral trades, subject only to the Member having in place arrangements for both the futures and options legs of the trade via a Member holding the appropriate trading rights entitling him to trade each of the relevant contracts.
- Lo.6.8 Delta neutral trades must, on each side, comprise a single order, or an aggregate of orders which result in the same Client or account trading both the options and futures contracts. Members may not generate a delta neutral trade order by combining separate options orders and futures orders.
- Lo.6.9 The FLEX Option Trade executing Member is responsible for assigning the price of the options and futures leg of a delta neutral trade. For a trade to be authorised, the price(s) of the options leg(s) of the trade should represent the fair market value for those options, as prescribed in Trading Procedure Lo.5.4. The price of the futures leg should be consistent with the prevailing prices available in the market. The price of the futures leg should not create a high or low of the day for the relevant delivery month, unless authorised by the Exchange. Where there is no market price for the futures element, the delta neutral trade executing Member must assign prices that are consistent with market prices in the most relevant active futures delivery month on an implied basis. Where no such market prices are available, the delta neutral trade executing Member must assign prices that reflect fair value for the futures contract.
- Lo.6.10 The number of futures contracts traded is determined by the level of delta of the option leg(s) of the trade.
- Lo.6.11 FLEX Option Trades may be subject to a minimum transaction size. Minimum transaction sizes will be published from time to time by Notice and are detailed in Annexe Three to these Trading Procedures, and may vary between types of FLEX Option Trade.
- Lo.6.12 When a Member accepts a FLEX Option Trade order he must record its details on an order slip. Where a Member employs an electronic system for order routing, such details must be recorded electronically. The following details in respect of a FLEX Option Trade order must be recorded and such order slip must be time stamped on receipt and again on organisation:
- (a) identity of individual submitting the FLEX Option Trade to the Exchange;
  - (b) FLEX Option Contract concerned;
  - (c) expiry date(s);
  - (d) exercise price(s);
  - (e) class – call(s) and/or put(s);
  - (f) premium for (each) option element;
  - (g) number of lots for (each) option element;
- and, in addition, for delta neutral FLEX Option orders:
- (h) Futures Contract concerned;
  - (i) futures delivery month;
  - (j) futures price;
  - (k) number of Futures Contracts; and
  - (l) delta.

All information recorded by the FLEX Option Trade executing Member, pursuant to this Trading Procedure, must be retained by the Member for not less than five years.

- Lo.6.13 Once organised, the FLEX Option Trade executing Member must submit details of the FLEX Option Trade described in Trading Procedure Lo.6.12 (b) to (l), as applicable, via LIFFE CONNECT™ within five minutes of the time at which the FLEX Option Trade was organised. The time limit for the submission of FLEX Option Trades commences as soon as there is verbal agreement on the terms of the FLEX Option Trade. Members must not delay reporting the FLEX Option Trade.
- Lo.6.14 The Exchange will check the validity of the details submitted by the FLEX Option Trade executing Member. If the Exchange is satisfied that all such details are valid, he will authorise execution of the FLEX Option Trade. The FLEX Option Trade volume will be shown as executed to the executing Member via the ITM through which it was submitted.
- Lo.6.15 Both the long and short positions associated with the FLEX Option Trade will be submitted to Trade Registration by the LIFFE CONNECT™ Trading Host and matched under the FLEX Option Trade executing Member's mnemonic.
- Lo.6.16 Authorisation by the Exchange of a transaction does not preclude the Exchange from instigating disciplinary proceedings in the event that the transaction is subsequently found to have been made other than in compliance with the Rules and Trading Procedures.
- Lo.6.17 As soon as practicable following authorisation of the FLEX Option Trade, the following information with respect to the FLEX Option Trade will be published by the Exchange:
- (a) contract, expiry date, exercise price and class pertaining to each element of the trade (including futures traded as part of a delta neutral trade); and
  - (b) price and volume traded for each element of the trade.

**Lo.7 Counterparty data**

- Lo.7.1 All post-trade details will be published on an anonymous basis. However, for each trade, counterparty details will be made available to the compliance departments of the Members party to the trade three days after the trade was made for products traded on LIFFE CONNECT™ for Futures and Options and ten days after the trade for products traded on LIFFE CONNECT™ for Equity Options. This information is to be used for the purposes of compliance monitoring only. Members are required to keep this information confidential and not allow it to be disclosed to any person other than those within their compliance departments, or their professional advisors, except where required by law or applicable regulation. Failure to abide by this requirement will constitute a violation of this Trading Procedure Lo.7.



## **Lo.8 Offering improvements**

- Lo.8.1 Where a Member obtains a better price (i.e. an improvement) in the execution of a Client order then, subject to Trading Procedure Lo.8.3, the Member must offer that improvement in full to the Client.
- Lo.8.2 For the avoidance of doubt, the provisions of Trading Procedure Lo.8.1 apply to any improvement, whether arising from an error or otherwise.
- Lo.8.3 Where, in attempting to execute a Client order, a member buys or sells in accordance with the instruction in the order to buy or, as the case may be, to sell but trades the wrong delivery/expiry month or exercise price of the relevant Exchange Contract, the Member may offset any loss arising from that trade against any improvement achieved for the Client in the course of satisfying the Client's order. In such event, the Member must offer the net improvement, if any, to the Client.

## **Lo.9 Client order priority**

- Lo.9.1 Members must comply with this Trading Procedure Lo.9 in relation to the priority of Client orders in addition to any rules or requirements imposed by their respective regulatory bodies.
- Lo.9.2 Members must ensure that, where they operate any electronic system which submits orders directly to LIFFE CONNECT™ (e.g. order routing systems), their systems arrangements are compatible with the requirements in this Trading Procedure Lo.9.
- Lo.9.3 Where orders are received in respect of the same contract/expiry month in a particular Derivative:
- (a) entering buy orders at different prices, the Member must rank the orders according to price and should attempt to execute the orders in consecutive order of price (i.e. taking the highest first); and
  - (b) when entering sell orders at different prices, the Member must rank the orders according to price and should attempt to execute the orders in consecutive ascending order of price (i.e. taking the lowest first).

This Trading Procedure does not apply to any buy or sell order which carries special instructions of a nature which prevents either (a) or (b) above (as the case may be) from applying to it.

- Lo.9.4 Where orders are received to buy or sell at the same price, the Member must rank the orders according to the time-stamp each bears. The Member must submit the buy or sell orders, as the case may be, in consecutive order taking the earliest first and the latest last albeit that, where the contract is subject to the pro-rata trading algorithm, orders may not be fully executed in the same sequence as that in which they were submitted to the Trading Host.
- Lo.9.5 Members should manage actual or potential conflicts of interest when conducting Client business, including conflicts of interest between a Member and his Clients and between the Clients themselves. A Member who conducts business for Clients as well as for house or personal accounts should give priority to fulfilling Client orders.
- Lo.9.6 In particular, it is prohibited for Members to:
- (a) make;
  - (b) influence others to make; or
  - (c) deliberately provide information which allows others to make,
- trading decisions based on the knowledge of any order which has not yet been fully submitted to the market, except, in the case of (b) and (c) above, to procure matching business in accordance with Trading Procedure 3.4. Any Member who makes trading decisions having received any such information may also be in breach of this Trading Procedure.
- Lo.9.7 A Member may aggregate a number of orders at the same price providing that:
- (a) it is unlikely that the aggregation will operate to the disadvantage of any of the Clients whose orders have been aggregated;
  - (b) the Member has disclosed to each Client involved that his order may be aggregated; and
  - (c) any resulting trades are assigned either:

- (i) according to the provisions of Trading Procedure Lo.9.3; or
- (ii) in some other similarly fair and equitable manner, provided that each Client is advised of the method of assignment.

**Lo.10 Trading for beneficial interest**

Lo.10.1 A Responsible Person, director, partner, employee, agent or representative of a Member is deemed to be obtaining beneficial interest from a trade in one of two ways:

- (a) where he has his own personal account, and is therefore acting as a Client of the Member, or has a direct personal interest in the house account of the Member (these types of accounts are each referred to as a "personal account" in this Trading Procedure Lo.10).
- (b) where, on a discretionary basis, he has been or is likely to be included within a profit sharing scheme based upon the profits of the house account of the Member of which he is a Responsible Person, officer, director, partner, employee, agent or representative.

Lo.10.2 The procedures to be adopted in respect of a personal account are as follows:

- (a) to trade for his personal account the individual must have approval from his Member;
- (b) all transactions must be separately recorded and identified in the accounting records of the Member;
- (c) transactions must be cleared and margined as for any other Client transaction;
- (d) transactions must be monitored by senior management of the authorising Member which is independent of the Responsible Person, officer, director, partner, employee, agent or representative concerned; and
- (e) the independent senior management referred to in (d) above must maintain procedures to ensure that such trading is not prejudicial to the interests of the Member's Clients.

Lo.10.3 The Responsible Person, officer, director, partner, employee, agent or representative of a Member must use his Member to handle his account in respect of his personal transactions in LIFFE contracts; he may not be the Client of another Member.

Lo.10.4 A Member must not treat persons who are connected with the Member more favourably in relation to research recommendations than customers who are not connected with the Member but who are in all material respects comparable to those connected persons.

**Lo.11 Order removal at a Member's Request**

Lo.11.1 Where a Member is experiencing technical difficulties in relation to LIFFE CONNECT™, the Exchange may delete orders in the Central Order Book at the Member's request, on a best endeavours basis and at the Exchange's absolute discretion.

**Euronext.liffe Trading Facilities**

**Lo.12 Block Trade Clients**

Lo.12.1 Prior to entering into a Block Trade on behalf of a client, the Member must notify such client in writing, that he, the Client, is considered by the Member to have sufficient knowledge and experience of the market and its contracts to be able to participate in the Block Trade Facility

Lo.12.2 Pursuant to the requirements of Trading Procedures BTF.5 and BTF.6 in relation to Block Trade Clients, also known as "wholesale clients", when considering a Client's knowledge and experience, Members should take into account such matters as those set out in the FSA Handbook (concerning "intermediate customers"). For ease of reference, the relevant section is set out in italics below:

*FSA Handbook (COB 4) section 4.1.10*

- (1) ...the firm should have regard to:

- (a) *the client's knowledge and understanding of the relevant designated investments and markets, and of the risks involved;*
- (b) *the length of time the client has been active in these markets, the frequency of dealings and the extent to which he has relied on the advice on investments of the firm;*
- (c) *the size and nature of transactions that have been undertaken for the client in these markets;*
- (d) *the client's financial standing, which may include an assessment of his net worth or of the value of his portfolio.*

**Lo.13 Pricing of basis trades**

Lo.13.1 Pursuant to Trading Procedure 4.2.5, for a basis trade to be authorised, the price of the future leg(s) must be at the level trading on LIFFE CONNECT™ at the time the basis trade is submitted for execution or within the high/low traded price that occurred on LIFFE CONNECT™ in the preceding thirty minutes. In the event that no trade has occurred in the relevant delivery month on that day at the time the basis trade is submitted for execution or in the preceding thirty minutes, the price of the futures leg(s) must be at or within the high/low traded price calculated by the Exchange maintained algorithm.

**SECTION 4 – TRADING PROCEDURES IN RELATION TO THE EURONEXT PARIS DERIVATIVES MARKETS**

For convenience, each provision in this Section 4 in relation to the Euronext Derivatives Markets organised by Euronext Paris ("Euronext Paris Derivatives Markets") is prefixed with the letter "P".

**General**

**P.1 Application of this Section 4**

P.1.1 Provisions of this Section 4 of PART TWO apply (in addition to those contained in PART ONE, where applicable) only to Derivatives admitted on the markets operated by Euronext Paris.

**The Operation of LIFFE CONNECT™**

**P.2 Evening trading session**

P.2.1 Business executed during the evening trading session shall be treated as business executed on the following Trading Day.

**P.3 Purge of Central Order Book**

P.3.1 Market Services perform a comprehensive purge of orders recorded in the Central Order Book on a contract whose characteristics are altered further to corporate actions affecting the underlying security.

P.3.2 Likewise, for technical reasons or if trading in a given contract is suspended, Market Services can decide to cancel outstanding orders in the Central Order Book.

P.3.3 Irrespective of the reason, such comprehensive purges of outstanding orders are published in a Notice which specifies whether Clients must renew their orders or whether Members must re-enter the purged orders on their own initiative.

**P.4 Emergency non-automated trading**

P.4.1 In the circumstances described in Trading Procedure 2.4, Market Services can implement an alternative procedure for registering transactions unconsummated within the framework of the general order-matching mechanism. In such a case, Members are authorised to execute transactions on a bilateral basis, using any method of communication that trading Members recognise to be valid.

Before executing a trade for a Client in non-automated trading, a Member must inform the Client that such trades are not subject to a general order matching process and must obtain the Client's express approval. Moreover, the trade confirmation must state that the order was executed in non-automated trading.

P.4.2 Trading Members are informed of the opening and closing of non-automated trading, including the contracts concerned, using whatever modes of communication are deemed appropriate, including LIFFE CONNECT™ messages or dissemination of a message to a Quote Vendor.

Transactions must be executed within the price fluctuation limits specified by Euronext Paris.

Once a trade has been concluded, both counterparties communicate immediately with Market Services in order to register the characteristics of the trade, according to the procedures outlined in the non-automated trading manual. Data-entry errors contested through Market Services can be reported to Euronext Paris until the close of the next Trading Day, with both counterparties sending a fax to Market Services.

P.4.3 Euronext Paris publishes for each derivative financial instrument the high and low prices and quantities traded for the relevant trading day, once all alternative-mode trades have been registered.

#### **Trading on LIFFE CONNECT™**

##### **P.5 Account type identifier**

P.5.1 When submitting an order to LIFFE CONNECT™, a Member must also submit an identifier denoting whether the order is for a house, Client or Liquidity Provider account.

##### **P.6 Cross Transactions - General**

P.6.1 Pursuant to Rule 5501, a Member may execute Cross Transactions in the manner set forth in these Trading Procedures P.7 or P.8, as applicable.

Liquidity Provider accounts are not allowed in Cross Transactions.

##### **P.7 Cross Transactions – Method One**

P.7.1 The Member must first submit an RFQ for the relevant contract month, series or strategy. The matching business may only be entered to the Trading Host after a period of thirty seconds (“the initial thirty second period”) has elapsed following submission of the RFQ. The Member will then be given a further thirty seconds (“the final thirty second period”) in which to submit his matching business, otherwise the matching business may not be submitted.

P.7.2 Where, during the initial thirty second period, a Member submits an RFQ which is for a greater volume than the RFQ described in Trading Procedure P.7.1, this subsequent RFQ (“the priority RFQ”) shall take precedence and the initial thirty second period shall begin again.

P.7.3 During the final thirty second period, any Member may submit matching business in that Exchange Contract, subject to Trading Procedures P.7.4 and P.7.5.

P.7.4 Matching business may only be entered for a volume less than or equal to the volume of the priority RFQ. Members who have submitted an RFQ must enter a volume equal to that requested, unless the filling of outstanding orders with priority causes a lower cross-fill.

P.7.5 The price of the matching business must be either:

- (a) within the best bid and offer currently available in the relevant Central Order Book; or
- (b) where either no bid or no offer exists in the relevant Central Order Book, better than the existing best bid or offer albeit also within the prevailing price limits; or
- (c) where neither a bid nor an offer exists in the relevant Central Order Book, within the prevailing price limits.

**Annexe One to these Trading Procedures details which of the above provisions (a) to (c) apply to a given contract.**

P.7.6 Matching business submitted in accordance with this Trading Procedure P.7 will be matched automatically and will be sent to Trade Registration marked as a Cross Transaction.

##### **P.8 Cross Transactions - Method Two**

P.8.1 Matching business may be submitted to the Trading Host without delay between the submission of the separate buy and sell orders.

- P.8.2 The price of the matching business must be either:
- (a) in line with the provisions of Trading Procedure P.7.5 (a) to (c) above; or
  - (b) where the volume of the matching business equals or exceeds the minimum volume threshold for that contract, at the best bid or offer.

**Annexe One to these Trading Procedures details which of the above provisions (a) and (b) apply to a given contract and details the minimum volume thresholds which apply.**

- P.8.3 Matching business submitted in accordance with this Trading Procedure P.8 will be matched automatically and will be sent for trade registration marked as a Cross Transaction.

## **P.9 Principal trades**

- P.9.1 Principal trades consist for a Member of acting voluntarily in a trade as a counterparty to its Clients. When authorised, principal trades executed as Cross Transactions must comply with the provisions of P.7 or P.8 as appropriate.

- P.9.2 For equity and index equity options, principal trades may be executed as Cross Transactions only if the Client's order pertains to a maximum of twenty contracts in a series other than the five innermost series (the at-the-money series and the two nearest series in the money and out of the money) of an option class.

- P.9.3 For other options and financial futures, principal trades are permitted on all maturities or series.

## **P.10 Trade invalidation in the Central Order Book**

- P.10.1 Grounds for cancellation

Euronext Paris shall have sole authority to decide on the cancellation of a trade that it has recorded.

In all events, Euronext Paris can decide to cancel a trade only in one of the following situations:

- the trade occurred in breach of applicable regulations;
- the trade occurred in unforeseen or exceptional circumstances;
- the trade occurred at an aberrant price.

- P.10.2 Trades in breach of applicable regulations

Trades considered to be in breach of applicable regulations include transactions occurring after an issuer has disseminated price-sensitive information unfairly, and transactions effected through virtually simultaneous entry of orders in the aim of circumventing cross-transaction procedures.

- P.10.3 Trades in unforeseen or exceptional circumstances

Trades deemed to occur in unforeseen or exceptional circumstances include those resulting from a call auction that takes place outside the appointed times.

- P.10.4 Trades at an aberrant price

Trades executed at a price that differs significantly from a reference price shall be deemed to occur at an aberrant price.

- (a) Reference price  
Euronext Paris shall have sole authority to determine the reference price of a financial instrument listed on its markets.

Euronext Paris can use all available information to determine the reference price, including:

- price(s) of the most recent trade(s)
- settlement price
- price(s) given in response to a quote request by Market Services
- discussions with market participants
- theoretical valuation (fair value).

- (b) Undeterminable reference price  
In all cases, Euronext Paris shall make no cancellation decision for an aberrant price if it deems there is insufficient information to determine a reference price.

In particular, Euronext Paris deems this to be case for trades in out-of- and at-the-money options in the last five Trading Days.

- (c) Price interval
 

Trades executed outside the price interval tables detailed 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.
- (d) Special cases
  - (i) Strategies on futures and option contracts
 

Price-related cancellation requests are accepted for strategies other than volatility trades of any kind, including but not limited to calendar spreads on futures contracts or option strategies, only if the trade has taken place in the corresponding strategy Central Order Book (in which case the whole trade can be cancelled provided that the price of at least one of its legs falls outside the relevant price interval applicable to outright trades). Failing this, the resulting trades recorded in the Central Order Book for outright orders can be cancelled separately under the general rules for cancelling outright transactions.
  - (ii) Delta neutral or stock contingent trade
 

The price conformity of a trade made in connection with a volatility trade shall be determined under the general rules for cancelling outright trades in options.

**P.10.5 Procedure for requesting a cancellation**

- (a) Initiation of the cancellation request
 

Only a Member who is a party to the trade can issue a price-related cancellation request.
- (b) Timeframe for making the request
 

A Member seeking to cancel a trade must submit a written request to Market Services within 15 minutes of trade execution. Requests made after this cut-off point will not be taken into consideration.
- (c) Analysis and notification
 

After receiving a cancellation request in the proper form, Euronext Paris shall promptly disseminate a message on the trading system to indicate that the trade concerned is under review.

Euronext Paris shall use the same means to inform trading Members of its decision. Decisions shall be made within 30 minutes of receiving the request.
- (d) Expenses
 

The Member who requested and obtained the cancellation of one or more trades of an executed order shall pay Euronext Paris the sum of EUR 250 (two hundred and fifty euro).

**P.11 Order removal at a Member's request**

- P.11.1 Euronext Paris may delete orders awaiting execution at a Member's request when justified by a technical malfunction of its trading access point. Such deletion is performed after a time period which depends on the available time of employees in Market Services, taking account of the priority to be given to the legal duties assigned to a regulated market.
- P.11.2 Acceptance of a request for deletion is subject to any identification steps Market Services deem appropriate. It is the Member's responsibility to keep updated the contact details database maintained by Market Services for that purpose.

**Euronext.liffe Trading Facilities**

**P.12 Reporting of off-order book trades**

- P.12.1 Notwithstanding any delay provided in these procedures, any transaction carried out outside the Central Order Book shall be reported to Market Services immediately upon completion.

**P.13 Basis Trading Facility**

- P.13.1 Notwithstanding the relevant restriction contained in Trading Procedure 4.2.4, the Basis Trading Facility can be used in respect of a delivery month for a Futures Contract on any Trading Day including the Last Trading Day of that delivery month.

P.13.2 Pursuant to Trading Procedure 4.2.5, for a Basis Trade to be authorised, the price of the future leg(s) must be within the high/low range of traded prices on LIFFE CONNECT™ that Trading Day or at or within the best bid and offer, for the Derivative concerned, at the time the basis trade is organised.

**P.14 Block Trade Facility**

P.14.1 For a Block Trade to be authorised, its price must be within the price intervals, boundaries included, set forth in Trading Procedure P.15.

**P.15 No-bust ranges/Block Trade price intervals (as applicable)**

(a) Price intervals used for futures contracts

Contract	Interval
10-year Euro Notional	+/- 30 basis points
30-year E-bond	+/- 30 basis points
Euro 5-year	+/- 20 basis points
2-year E-note	+/- 20 basis points
Rapeseed	+/- €5
Corn	+/- €2.5
Milling wheat	+/- €4
Winefex ® Bordeaux	+/- €3
Sunflower seeds	+/- €10
CAC 40 ®	+/- 30 index points
STOXX <sup>SM</sup> indices (global or sector)	+/- 30 index points

(b) 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

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

## Annexe One – Part I<sup>3</sup>

### (b) Financial Products

Futures Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre- negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/ Time	Pro Rata							
<b>LIFFE</b>									
Euroyen (TIBOR)	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗
Euroswiss	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗
Euro (EURIBOR) Euro (LIBOR)	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗
EONIA	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗
Short Sterling	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗
Euro Swapnote <sup>®</sup>	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗
U.S. Dollar Swapnote <sup>®</sup>	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗
Bund	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗
JGB	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗
Schatz	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗
Long Gilt	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗

<sup>3</sup> Details for LIFFE are subject to final confirmation



Futures Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre- negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/ Time	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Euro Notional	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓	✗	✗
5-year Euro	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓	✗	✗

Option Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre- negotiation correction facility
	Price/ Time	Pro Rata							
<b>LIFFE</b>									
Euroswiss	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓
Euro (EURIBOR) (including Mid-Curve)	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓
Short Sterling (including Mid-Curve)	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓
Long Gilt	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓
Bund	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓
Euro Swapnote®	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓

Option Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility
	Price/Time	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Euro Notional	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗
5-year Euro	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗

(b) **Index and Equity Products**

Futures Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/Time	Pro Rata							
<b>Euronext Brussels</b>									
BEL20® Future	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗
<b>LIFFE</b>									
FTSE 100 Index	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗
FTSE 250 Index	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗
Pan-European Equity Indices	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗
Universal Stock Futures (Physical Delivery)	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗
Universal Stock Futures (Cash Settled)	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓ <sup>1</sup>	✗	✗

Futures Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/Time	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
CAC 40 ® Index	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓	✗	✗
Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> 50 Index	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓	✗	✗
Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 50 Index	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓	✗	✗
Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 600 sector-based Indexes (Bank, Energy, Healthcare, Technology or Telecom)	✓	✗	✗	✓	✗	✗	✓	✗	✗
Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> sector-based Indexes (Bank, Energy, Healthcare, Technology or Telecom)	✓	✗	✗	✓	✗	✗	✓	✗	✗

Options Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/Time	Pro Rata							
<b>Euronext Brussels</b>									
BEL20® Index options	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Individual equity options (Belgian Contracts)	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗
<b>LIFFE</b>									
FTSE 100 Index (SEI and ESX)	✗	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✓	✗
FTSE 100 Index FLEX®	✗ <sup>2</sup>	✗ <sup>2</sup>	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Individual Equity Options	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✓	✓

Options Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/Time	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
CAC 40 ® Index	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> 50 Index	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 50 Index	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Euronext Paris short term equity options	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Euronext Paris long term equity options	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Tracker options	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗

(c) **Non-Financial Products**

Futures Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/Time	Pro Rata							
<b>LIFFE</b>									
Cocoa	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
Robusta Coffee	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
No. 5 White Sugar	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
Wheat	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
Barley	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
Weather	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗

Futures Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/Time	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Rapeseed	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✗	✗
Sunflower Seeds	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✗	✗
Milling Wheat	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✗	✗
Corn	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✗	✗
Winefex ® Bordeaux	✓	✗	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✗

Options Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/Time	Pro Rata							
<b>LIFFE</b>									
Cocoa	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓
Robusta Coffee	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓
No. 5 White Sugar	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓
Wheat	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓

Options Contracts	Order Prioritisation (TP 3.3.1)		Block trade facility (TP Part Two Section 1)	Basis trade facility (TP 4.2)	Asset allocation facility (TP 4.3)	Against Actuals Facility (TP 4.4)	Post-settlement trading (TP Lo.2) and Evening Trading Session Contracts (TP P.2)	Trade invalidation facility (TP 3.5.3)	Pre-negotiation correction facility (TP 3.7)
	Price/Time	Pro Rata							
<b>Euronext Paris</b>									
Rapeseed	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Milling Wheat	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗

- Notes: 1 USFs available for post-settlement trading: Dutch, French, German, Irish, Italian, Spanish, Swedish, Swiss, UK.  
2 FLEX<sup>®</sup> trades are negotiated between counterparties on a bilateral basis. Agreed trades are presented to LIFFE for verification and registration.

#### Delta Neutral Strategy Trades – LIFFE CONNECT™ for Equity Options (TP Lo.5)

Equity Option Delta Neutral Strategy Trades can be transacted between Individual Equity Option Contracts and Universal Stock Futures based on the same underlying stock (LIFFE Only).

## Annexe One – Part II - Additional information

### 1. Order types (TP 3.2)

#### Euronext Brussels:

Limit Order  
Market Order  
Market on Open Order (Futures Contracts only)

The following designations can be added to Limit and/or Market Orders:

Good 'Til Cancelled  
Immediate or Cancel  
Complete Volume  
Minimum Volume

#### LIFFE:

Limit Order  
Market Order  
Market on Open Order (Futures Contracts only)

The following designations can be added to Limit and/or Market Orders:

Good 'Til Cancelled  
Immediate or Cancel  
Complete Volume  
Minimum Volume

Contingent Multiple Orders - Designated Contract Pairings for CMOs:

#### **Futures with Futures**

Euribor – Short Sterling  
Euribor – Euroswiss  
Euribor – Euroyen  
Short Sterling – Euroswiss  
Short Sterling – Euroyen  
Euroyen – Euroswiss  
Euribor – Two Year Euro Swapnote Option  
Euribor – Five Year Euro Swapnote Option  
Euribor – Ten Year Euro Swapnote Option  
Long Gilt – Short Sterling  
Long Gilt – FTSE 100  
Short Sterling – FTSE 100  
JGB – Long Gilt  
FTSE 100 – FTSE 250

#### **Futures with Options**

(where CMOs comprise futures and options legs, only one order may be a futures contract.)

Euribor – Euribor Option  
Short Sterling – Short Sterling Option  
FTSE 100 – FTSE 100 Option (SEI or ESX)  
Euroswiss – Euroswiss Option  
Euribor – Two Year Euro Swapnote Option  
Euribor – Five Year Euro Swapnote Option  
Euribor – Ten Year Euro Swapnote Option  
Long Gilt – Long Gilt Option

### **Futures with Futures**

FTSE 100 – Eurotop 100  
FTSE 100 – Eurotop 300  
FTSE 100 – Euro 100  
MSCI Euro – MSCI Pan-Euro  
MSCI Euro – Eurotop 100  
MSCI Pan Euro – Eurotop 100  
White Sugar – Robusta Coffee  
White Sugar – Cocoa  
Robusta Coffee – Cocoa  
USF – USF

### Euronext Paris:

Limit Order  
Market Order  
Market on Open Order (Futures Contracts only)

Contingent Multiple Orders - Designated Contract Pairings for CMOs

### **Options with options**

Short term equity options – long term equity options on the same underlying security

### **Options with Options**

Euribor – Sterling  
Euribor – Mid Curve Sterling  
Euribor – Mid Curve Euribor  
Short Sterling – Mid Curve Short Sterling  
Short Sterling – Mid Curve Euribor  
FTSE 100 (ESX) – FTSE 100 (SEI)

The following designations can be added to Limit and/or Market Orders:

Good ‘Till Cancelled  
Good in Session  
Immediate or Cancel  
Complete Volume  
Minimum Volume



#### 4. Stock Contingent Trades (TP 4.1)

Euronext Brussels (effective Date: 24 March 2003)

List of company shares that may be the subject of a Stock Contingent Trade

##### Company

Agfa Gevaert	Real Software
Delhaize group	SOLVAY
Dexia	Telindus Group
Electrabel	TotalfinaElf
Fortis	Union Chimique Belge
Groupe Bruxelles Lambert	Umicore
Interbrew	
KBC Bancassurance	

The stock leg of the trade is deemed to be executed on the corresponding Euronext Brussels Securities Market.

LIFFE (effective Date: 24 March 2003)

List of company shares that may be the subject of a Stock Contingent Trade in respect of Exchange Contract No. 211 (Equity Shares Contract).

##### Company

Abbey National plc	BT Group plc	GUS plc	P&O Princess Cruises plc	Six Continents plc
Alliance & Leicester plc	Cable & Wireless plc	Hanson plc	Pearson plc	Telewest Communications plc
Allied Domecq plc	Cadbury Schweppes plc	HBOS plc	Peninsular & Oriental Steam Navigation Co	Tesco plc
Amershm plc	Capita Group plc	Hilton Group plc	Prudential plc	Tomkins plc
Amvescap plc	Carlton Communications plc	HSBC Holdings plc	Psion plc	Unilever plc
Anglo American plc	Celltech Group plc	Imperial Chemical Industries plc	Reckitt Benckiser plc	Vodafone Group plc
ARM Holdings plc	Centrica plc	Imperial Tobacco Group plc	Reed Elsevier plc	Whitbread Holdings plc
AstraZeneca plc	Colt Telecom Group plc	International Power plc	Rentokil Initial plc	WPP Group plc
Aviva plc	Compass Group plc	Invensys plc	Reuters Group plc	
BAA plc	Corus Group plc	Kingfisher plc	Rio Tinto plc	
BAE Systems plc	Diageo plc	Land Securities plc	Rolls-Royce plc	
Barclays plc	Dimension Data Holdings plc	Legal & General Group plc	Royal Bank of Scotland Group plc	
BG Group plc	Dixons Group plc	Lloyds TSB Group plc	Royal & Sun Alliance Insurance Group plc	
BHP Billiton plc	EMAP plc	LogicaCMG plc	Safeway plc	
Boots Co plc	EMI Group plc	London Stock Exchange plc	Sage Group plc	
BP plc	Enterprise Oil plc	Lonmin plc	Sainsbury (J) plc	
British Airways plc	Gallaher Group plc	Marks & Spencer Group plc	Scottish Power plc	
British American Tobacco plc	GlaxoSmithKline plc	Misys plc	Shell Transport & Trading Co plc	
British Sky Broadcasting Group plc	Granada plc	mmO <sub>2</sub> plc	Shire Pharmaceuticals Group plc	
		National Grid Group plc	Standard Chartered plc	

Euronext Paris (effective Date: 24 March 2003)

Accor		Equant	Orange	Stmicroelectronics
AGF	<i>Bouygues</i>	Essilor International	Pechiney	Suez
Air France	Business Objects	Euro Disney	Pernod Ricard	Technip
Air Liquide	CAC40 Master Unit	Eurotunnel	Peugeot SA	TF1
Alcatel	Cap Gemini	France Télécom	Pinault-Printemps-Redoute	Thales
Allianz AG	Carrefour	Groupe Danone	Publicis Group	Thomson
Alstom	Casino Guichard-Perrachon	Havas advertising	Renault	Total Fina elf
Anglogold	Clarins	Hitachi LTD	Rexel	Unibail
Arcelor	Crédit Agricole	Infogrames	Sagem	Valeo
Atos Origin	Christian Dior	L V M H	Saint-Gobain	VINCI
Aventis	Crédit Lyonnais	Lafarge	Sanofi-Synthelabo	Vivendi Environnement
AXA	Daimlerchrysler AG	Lagardère SCA	Schneider Electric SA	Vivendi Universal
BASF AG	Dassault Système	L'Oréal	Scor	WANADOO
Bayer AG	Deutsche Bank AG	M6 Métropole Télévision	Siemens AG	
Bayerische Hypo & Vereinsbank	DEXIA	Michelin	Société Générale	
BNP Paribas	DJ Euro Stoxx 50 Master Unit	Nokia OYJ	Sodexo Alliance	
	EADS			

The stock leg of the trade is deemed to be executed on the corresponding Euronext Paris regulated securities market.

## 5. Cross Transactions

Euronext Brussels (TP B.6):

The price of the matching business must be either:

- (a) within the best bid and offer currently available in the relevant Central Order Book; or
- (b) at the best bid or at the best offer, as the case may be, when the spread between the best bid and the best offer is at the minimum price movement.

Prices of cross transactions on all contracts must be:

- (a) Strictly within the Best Bid-Offer in the relevant Central Order Book.
- (b) On the Best Bid or the Best Offer if the spread is on the minimum tick value.

Euronext Paris:

Method One (TP P.7)

The price of the matching business must be either:

- (d) within the best bid and offer currently available in the relevant Central Order Book;
- (e) where either no bid or no offer exists in the relevant Central Order Book, better than the existing best bid or offer albeit also within the prevailing price limits; or
- (f) where neither a bid nor an offer exists in the relevant Central Order Book, within the prevailing price limits.

Method One shall apply to all option contracts except commodity options.

Method Two (TP P.8)

The price of the matching business must be either:

- (e) in line with the provisions of Trading Procedure P.7.5 (a) to (c) above; or
- (f) where the volume of the matching business equals or exceeds the minimum volume threshold for that contract, at the best bid or offer.

Method Two shall apply to all futures contracts except commodity futures.

The minimum threshold required to cross at the best bid or offer is set forth as follows:

CAC 40 ® index future :		1 000 lots
Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> 50 and Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 50 general indexes,		
Dow Jones Stoxx <sup>SM</sup> 600 and Dow Jones Euro Stoxx <sup>SM</sup> sector-based index	futures:	100 lots
Euro Notional and 5-year Euro futures:		500 lots

## Annexe Two - LIFFE CONNECT™ RECOGNISED STRATEGIES

The table below lists the LIFFE recognised strategies (including volatility trades) that may be traded on LIFFE CONNECT™. The components of a strategy (whether a buy or sell order) **must always** be created from the **BUY** perspective, as defined below.

**KEY:** **FO** (Financial and Index Options)  
**EO** (Individual Equity Options)  
**FF** (Financial, Index and Stock Futures)  
**CF** (Commodity Futures)  
**CO** (Commodity Options)

### LIFFE CONNECT™ STRATEGIES

STRATEGY	TRS CODE	LIFFE CONNECT™ STRATEGY CODE	London/Paris Product Groups in which Strategies may be initiated (some strategies may not be available for all contracts within a product group)					Brussels Products (futures or options as the case may be)	STRATEGY STRUCTURE - Buy perspective (Sequence that the strategy order <b>must always</b> be entered, irrespective of whether it is a buy or sell order)	
			FO	EO	FF	CF	CO			
Jelly Roll	A	A	✓	✗	✗	✗	✗	✓	Sell call, buy put at same strike in near month, buy call, sell put at same strike in far month. (Strike price in far month need not equal strike price in near month.)	
Call Butterfly	B	B	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy call, sell two calls at higher strikes, buy call at a higher strike. (The strikes do not have to be consecutive and the gaps between them do not have to be equal.)	
Put Butterfly			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy put, sell two puts at higher strikes, buy put at a higher strike. (The strikes do not have to be consecutive and the gaps between them do not have to be equal.)	
Butterfly			✗	✗	✓	✓	✗	✓	Buy near contract month, sell two contracts in far month, buy one contract in yet farther month. (The delivery months and the gaps between them do not have to be equal.)	
Call Spread <sup>1, 2</sup>	D	D	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy call, sell any call (same month) at higher strike.	
Put Spread <sup>1, 2</sup>			✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	Buy put, sell any put (same month) lower strike.
Call Calendar Spread	E	E	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell near month call, buy far month call (same strikes across the two months).	
Put Calendar Spread			✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	Sell near month put, buy far month put (same strikes across the two months).
Calendar Spread			✗	✗	✓	✓	✗	✓	✓	Buy near month, sell far month.

STRATEGY	TRS CODE	LIFFE CONNECT™ STRATEGY CODE	London/Paris Product Groups in which Strategies may be initiated (some strategies may not be available for all contracts within a product Group)					Brussels Products (futures or options as the case may be)	STRATEGY STRUCTURE - Buy perspective (Sequence that the strategy order <u>must always</u> be entered, irrespective of whether it is a buy or sell order)
			FO	EO	FF	CF	CO		
Call Diagonal Calendar Spread	F	F	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell near month call, buy any far month call at a different strike.
Put Diagonal Calendar Spread			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell near month put, buy any far month put at a different strike
Guts	G	G	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy call, buy put at higher strike.
2x1 Ratio Call Spread	H	H	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell call, buy two calls at higher strike.
2x1 Ratio Put Spread			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell put, buy two puts at lower strike.
Iron Butterfly	I	I	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy the straddle, sell the strangle. This must be entered in the following sequence, which equates to the same: sell put, buy put and call at higher strike, sell call at a higher strike. (The strikes do not have to be consecutive and the gaps between them do not have to be equal.)
Combo <sup>3</sup>	J	J	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell call, buy put at lower strike.
Strangle	K	K	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy put, buy call at higher strike.
Call Ladder	L	L	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy call, sell call at higher strike, sell call at even higher strike. (The strikes do not have to be consecutive and the gaps between them do not have to be equal.)
Put Ladder			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell put, sell put at higher strike, buy put at even higher strike. (The strikes do not have to be consecutive and the gaps between them do not have to be equal.)
Strip	M	M	✗	✗	✓	✗	✗	✗	Buy four or more consecutive quarterly delivery months. (The individual legs do not need to be for the same volume but the delivery months must be consecutive.)
Call Strip			✓	✗	✗	✗	✓	✓	Buy between three and eight calls. (The strikes and expiry months do not need to be the same but strikes and expiry months must be entered in ascending order.)
Put Strip			✓	✗	✗	✗	✓	✓	Buy between three and eight puts. (The strikes and expiry months do not need to be the same but strikes and expiry months must be entered in ascending order.)
Straddle Strip			✓	✗	✗	✗	✓	✓	Buy between two and four straddles in one or more expiry months. (Must be entered as buy call, buy put with strikes and expiry months entered in ascending order.)

STRATEGY	TRS CODE	LIFFE CONNECT™ STRATEGY CODE	London/Paris Product Groups in which Strategies may be initiated (some strategies may not be available for all contracts within a product Group)					Brussels Products (futures or options as the case may be)	STRATEGY STRUCTURE - Buy perspective (Sequence that the strategy order <u>must always</u> be entered, irrespective of whether it is a buy or sell order)
			FO	EO	FF	CF	CO		
Straddle Calendar Spread	N	N	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell Straddle in near month, buy Straddle in far month at same strike. (Sell near month put, sell near month call, buy far put, buy far call.)
Pack	O	O	✗	✗	✓	✗	✗	✗	Buy four consecutive delivery months in the same delivery year. (The same volume must be traded in each delivery month and the delivery months must be consecutive.)
Diagonal Straddle Calendar Spread	P	P	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Sell Straddle in near month, buy Straddle in far month at different strike: sell near month put, sell near month call, buy far month put, buy far month call.
Reversal/ Conversion (Synthetic)	R	R	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Reversal: Buy call, sell put at same strike, sell Underlying. To trade a Conversion the order must be entered in the same sequence as above, but submitted to the market as a sell/offer order.
Straddle <sup>1</sup>	S	S	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy put, buy call at same strike.
Condor (options)	W	W	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy put (call), sell put (call) at two even higher strikes, buy put (call) at yet higher strike. (The strikes do not have to be consecutive and the gaps between them do not have to be equal.)
Condor			✗	✗	✓	✓	✗	✗	Buy near month, sell later month, sell yet later month and buy later month still. (The delivery months do not have to be consecutive and the gaps between them do not have to be equal.)
Iron Condor	5	w	✓	✗	✗	✗	✗	✓	Sell put, buy put at higher strike, buy call at even higher strike, sell call at even higher strike. (All series in the same expiry month.)
Box	X	X	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy call and sell put, buy put and sell call at higher strike.
Synthetic Underlying	r	r	✓	✓	✗	✗	✓	✓	This is a standard conversion/reversal strategy but without the Underlying leg. Reversal: buy a call, sell a put at the same strike. To trade a Conversion the order must be entered in the same sequence as above, but submitted to the market as a sell/offer order.
3 – Way: Buy a Call spread versus a Put	1	x	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy a Call spread versus selling a put: buy a call, sell a call at a higher strike, sell a put at any strike.

STRATEGY	TRS CODE	LIFFE CONNECT™ STRATEGY CODE	London/Paris Product Groups in which Strategies may be initiated (some strategies may not be available for all contracts within a product Group)					Brussels Products (futures or options as the case may be)	STRATEGY STRUCTURE - Buy perspective (Sequence that the strategy order <u>must always</u> be entered, irrespective of whether it is a buy or sell order)
			FO	EO	FF	CF	CO		
3 – Way: Buy a Put spread versus a Call	3	Y	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy a Put spread versus selling a call: buy a put, sell a put at a lower strike, sell a call at any strike.
Bundle			✗	✗	✓	✗	✗	✗	Buy a series of quarterly delivery months of a contract where the first contract in any bundle is the first (near dated) quarterly delivery months. Four possible maturities: 2 year (whites and reds) 3 year (whites, reds and greens) 4 year (whites, reds, greens and golds) and 5 year (whites, reds, greens, blues and golds). (Each leg must be for the same volume and in consecutive delivery months.)
3 – Way: Straddle versus a Call	7	Z	✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy a Straddle versus selling a call: buy a put and call at the same strike, as well as selling a call at any strike.
3 – Way: Straddle versus a Put			✓	✓	✗	✗	✓	✓	Buy a Straddle versus selling a put: buy the straddle (i.e. buy a put and call at the same strike), as well as selling a put at any strike.

## LIFFE CONNECT™ VOLATILITY STRATEGIES<sup>4</sup>

STRATEGY	TRS CODE	LIFFE CONNECT™ STRATEGY CODE	London/Paris Product Groups in which Strategies may be initiated (some strategies may not be available for all contracts within a product Group)					Brussels Products(futures or options as the case may be)	STRATEGY STRUCTURE - Buy perspective (Sequence that the strategy order <u>must always</u> be entered, irrespective of whether it is a buy or sell order)
			FO	EO	FF	CF	CO		
Call Volatility Trade	V	<b>V</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy call, sell Underlying to give zero net delta.
Put Volatility Trade	V	<b>V</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy put, buy Underlying to give zero net delta.
Call Spread versus Underlying	V	<b>d</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy call, sell call at higher strike, sell the Underlying.
Put Spread versus Underlying	V	<b>d</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy put, sell put at lower strike, buy the Underlying.
Straddle versus buying Underlying	V	<b>s</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy put, buy call at same strike, buy the Underlying.
Straddle versus selling Underlying	V	<b>s</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy put, buy call at same strike, sell the Underlying.
Call Spread versus sell Put versus Underlying	V	<b>c</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy a Call spread versus selling a put versus selling the Underlying: buy a call, sell a call at a higher strike, sell a put at any strike, selling the Underlying.
Put Spread versus sell Call versus Underlying	V	<b>p</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy Put spread versus selling a call: buy a put, sell a put at a lower strike, sell a call at any strike, buy the Underlying.
Call Ladder versus buying Underlying	V	<b>a</b>	✓	✓ <sup>5</sup>	✗	✗	✓	✓	Buy call, sell call at higher strike, sell call at even higher strike, buy the Underlying.



STRATEGY	TRS CODE	LIFFE CONNECT™ STRATEGY CODE	London/Paris Product Groups in which Strategies may be initiated (some strategies may not be available for all contracts within a product Group)					Brussels Products (futures or options as the case may be)	STRATEGY STRUCTURE - Buy perspective (Sequence that the strategy order <u>must always</u> be entered, irrespective of whether it is a buy or sell order)
			FO	EO	FF	CF	CO		
Call Ladder versus selling Underlying	V	a	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Buy call, sell call at higher strike, sell call at even higher strike, sell the Underlying.
Put Ladder versus buying Underlying	V	a	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell Put, sell Put at higher strike, buy put at even higher strike, buy the Underlying.
Put Ladder versus selling Underlying	V	a	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell put, sell put at higher strike, buy put at even higher strike, sell the Underlying.
Combo versus buying Underlying	V	j	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell call, buy a put at a lower strike, buy the Underlying.
Call Calendar Spread versus buying Underlying	V	e	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell near month call, buy far month call (same strike across the two months), buy the Underlying.
Call Calendar Spread versus selling Underlying	V	e	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell near month call, buy far month call (same strike across the two months), sell the Underlying.
Put Calendar Spread versus buying Underlying	V	e	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell near month put, buy far month put (same strikes across the two months), buy the Underlying.
Put Calendar Spread versus selling Underlying	V	e	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell near month put, buy far month put (same strikes across the two months), sell the Underlying.
2x1 Ratio Call Spread versus buying Underlying	V	h	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell call, buy two calls at higher strike, buy the Underlying.
2x1 Ratio Call Spread versus selling Underlying	V	h	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell call, buy two calls at higher strike, sell the Underlying.
2x1 Ratio Put Spread versus buying Underlying	V	h	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell put, buy two puts at lower strike, buy the Underlying.
2x1 Ratio Put Spread versus selling Underlying	V	h	✓	✓ <sup>5</sup>	x	x	✓	✓	Sell put, buy two puts at lower strike, sell the Underlying.

See Notes Overleaf

## NOTES

6. LIFFE CONNECT™ will facilitate the Implied trading of both “implied outs” from strategies and “implied ins” from outright into strategies. However, only implied “out” prices and volumes will be reported across the API to connected front-ends, with the front ends being relied upon to generate implied “in” prices locally. Implied trading functionality has been implemented for Call/Put spreads and Straddles.
7. 2x1 Ratio Call/Put Spreads should always be quoted and priced in terms of the leg ratioed to 2 i.e. The 2x1 9500/9600 Call spread must be priced/quoted in terms of the premium of the 9600 Calls multiplied by 2, over the premium of the 9500 Calls.
8. Combos should always be quoted and priced in terms of the Put leg over the Call leg.
9. It is not permissible to enter volatility trades into LIFFE CONNECT™ with GTC designations.
10. For Individual Equity Options, these strategies represent stock contingent trades

## Annexe Three<sup>4</sup>

### 1. Asset Allocation – Contract Combinations

#### LIFFE:

##### **For combinations of the same duration:**

1. Universal Stock Futures contracts v Universal Stock Futures contracts;
2. Equity Index contracts v Equity Index contracts;
3. Equity Index contracts v Bond contracts;
4. Short Term Interest Rate (STIR) contracts v STIR contracts;
5. Bond contracts v Bond contracts;
6. Bond contracts v Swap contracts;
7. Swap contracts v Swap contracts; and

##### **For combinations of different duration:**

8. STIR contracts v Bond contracts;
9. STIR contracts v Swap contracts;
10. Bond contracts v Bond contracts;
11. Bond contracts v Swap contracts; and
12. Swap contracts v Swap contracts.

In respect of asset allocation trades between two STIR contracts, the two legs of the trade must involve the same delivery month (e.g. Mar 04 Euribor versus Mar 04 Short Sterling but not Jun 04 Short Sterling).

#### Euronext Paris:

##### **For combinations of the same or different duration:**

1. Euro Notional v 5-year Euro;
2. any combination of the following contracts : CAC 40®, DJ Eurostoxx 50<sup>SM</sup> and DJ Stoxx 50<sup>SM</sup>;
3. any combination of the following contracts : Rapeseed, Sunflower seeds, Corn and Milling wheat.

---

<sup>4</sup> Detail in relation to LIFFE are subject to final confirmation

(g) **Block Trades – Designated market maker Block Trade Contracts – Facilitating Side**

LIFFE: Five-Year and Ten-Year U.S. Dollar Swapnote Contract – the participation right is 25% of the Facilitating Side.

Euronext Brussels: BEL20® Index Future – 25 lots;  
 BEL20® Index Options - 100 lots;  
 Equity Options - 50 lots;

(h) **Block Trades – Minimum volume thresholds**

(a) **Block Trade Facility**

**Minimum Size Thresholds for Financial and Index Futures and Options**

(For strategy trades involving more than one contract month the higher threshold level will always apply.)

CONTRACT	CONTRACT MONTH	MINIMUM THRESHOLD LEVEL (LOTS)
<b>EONIA Futures</b>	Outrights in all months	2,000
	Strategies involving all months	3,000 in aggregate
<b>Euro (Euribor) Futures</b>	Outrights in the first year (white months)	3,000
	Outrights in the second year (red months)	1,500
	Outrights in all other months	500
	Strategies involving white months	5,000 in aggregate
	Strategies involving red months	3,000 in aggregate
	Strategies involving all other months	1,000 in aggregate
<b>Euro (Euribor) Options</b>	Outrights in white months	3,000
	Outrights in red months	1,000
	Strategies involving white months	5,000 in aggregate
	Strategies involving red months	2,000 in aggregate
<b>Euro (Euribor) Mid-Curve Options</b>	Outrights in all months	1,000
	Strategies involving all months	2,000 in aggregate

	<b>CONTRACT MONTH</b>	<b>MINIMUM THRESHOLD LEVEL (LOTS)</b>
<b>Short Sterling &amp; Euro (LIBOR) Futures</b>	Outrights in white months	2,000
	Outrights in red months	1,000
	Outrights in all other months	500
	Strategies involving white months	3,000 in aggregate
	Strategies involving red months	2,000 in aggregate
	Strategies involving all other months	1,000 in aggregate
<b>Short Sterling Options</b>	Outrights in white months	2,000
	Outrights in red months	1,000
	Strategies involving white months	3,000 in aggregate
	Strategies involving red months	2,000 in aggregate
<b>Short Sterling Mid-Curve Options</b>	Outrights in all months	1,000
	Strategies involving all months	2,000 in aggregate
<b>Euroswiss Futures</b>	Outrights in white months	1,000
	Outrights in red months	500
	Strategies involving all months	1,500 in aggregate
<b>Euroswiss Options</b>	Outrights in all months	1,500
	Strategies involving all months	1,500 each leg of strategy
<b>Euroyen (TIBOR) Futures</b>	Outrights in all months	250
	Strategies involving all months	500 in aggregate
<b>Long Gilt Futures</b>	Outrights in all months	500
	Strategies involving all months	500 each leg of strategy
<b>Long Gilt Options</b>	Outrights in all months	100
	Strategies involving all months	100 each leg of strategy
<b>10 Year JGB Futures</b>	Outrights in all months	100
	Strategies involving all months	100 each leg of strategy
<b>Schatz Future</b>	Outrights in all months	400
	Strategies involving all months	400 each leg of strategy
<b>Bund Futures &amp; Options</b>	Outrights in all months	100
	Strategies involving all months	100 each leg of strategy

<b>CONTRACT</b>	<b>CONTRACT MONTH</b>	<b>MINIMUM THRESHOLD LEVEL (LOTS)</b>
<b>Two Year Euro Swapnote® Futures &amp; Options</b>	Outrights in all months	800
	Strategies involving all months	800 each leg of strategy
<b>Five and Ten Year Euro Swapnote® Futures &amp; Options</b>	Outrights in all months	400
	Strategies involving all months	400 each leg of strategy
<b>Two Year U.S. Dollar Swapnote® Futures</b>	Outrights in all months	400
	Strategies involving all months	400 each leg of strategy
<b>Five Year U.S. Dollar Swapnote® Futures</b>	Outrights in all months	500
	Strategies involving all months	500 each leg of strategy
<b>Ten Year U.S. Dollar Swapnote® Futures</b>	Outrights in all months	500
	Strategies involving all months	500 each leg of strategy
<b>FTSE 100 Index Futures</b>	Outrights in all months	750
<b>FTSE 100 Index Options (SEI and ESX)</b>	Outrights in all months	1,500
	Strategies involving all months	1,500 each leg of strategy
<b>BEL20® Index Futures</b>	Outrights in all months	100
	Strategies involving all months	100 each leg of strategy
<b>BEL20® Index Options</b>	Outrights in all months	1,000
	Strategies involving all months	750 each leg of strategy
<b>CAC 40 ® Index Options</b>	Outrights in all months	15,000
	Strategies involving all months	15,000 each leg of strategy
<b>FTSE 250 Index Futures</b>	Outrights in all months	250
	Strategies involving all months	250 each leg of strategy
<b>FTSE Eurotop 100 Index Futures</b>	Outrights in all months	250
	Strategies involving all months	250 each leg of strategy
<b>FTSE Eurotop 300 Index Futures</b>	Outrights in all months	250
	Strategies involving all months	250 each leg of strategy
<b>MSCI Euro Index Futures</b>	Outrights in all months	250
	Strategies involving all months	250 each leg of strategy
<b>MSCI Pan-Euro Index Futures</b>	Outrights in all months	250
	Strategies involving all months	250 each leg of strategy

**(c) Block Trade Facility**

Euronext Brussels:

**All Belgian Equity Option Contracts: 500 contracts in outright; 1000 contracts on aggregate in strategies.**

LIFFE:

**Minimum Volume Thresholds for Individual Equity Options**

There are ten bands: **250, 500, 750, 1,000, 1,500, 2,000, 3,000, 5,000, 7,500 and 10,000 lots**. Each contract is assigned to one of these bands depending on the price of the underlying security and lot size of the option. (N.B. It is not intended that a change in the underlying security price will automatically lead to a change in the threshold for a particular option contract.)

It should be noted that equity option series with an unusual contract size may have a different block trade minimum volume threshold to that of series in the same equity option contract with a standard contract size.

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

Euronext Paris:

For Euronext Paris Individual Equity Options, excluding options on trackers, there are 4 bands, depending on the price of the underlying security, set forth as follows:

<b>Preceding day's closing price</b>	<b>Minimum threshold</b>
<b>&lt; 20 €</b>	<b>30 000</b>
<b>&gt;= 20 € and &lt; 40 €</b>	<b>20 000</b>
<b>&gt;= 40 € and &lt; 80 €</b>	<b>15 000</b>
<b>&gt; 80 €</b>	<b>10 000</b>

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

**(c) Block Trade Facility  
Minimum Volume Thresholds for Universal Stock Futures**

There are nine bands: **100, 200, 500, 1,000, 1,500, 2,500, 5,000, 10,000 & 20,000 lots**. Each contract is assigned to one of these bands depending on the price of the underlying security and lot size of the futures contract. (N.B. It is not intended that a change in the underlying security price will automatically lead to a change in the threshold for a particular futures contract.)

**(i) Flex Option Trades (TP Lo.6) – Minimum Transaction Sizes (LIFFE only)**

For newly created FLEX<sup>®</sup> Option series, an initial minimum trade volume of 100 lots is required. Subsequent trades in a particular series are not subject to a minimum transaction size.

## Annexe Four - Market Services Contact Details

Area	Telephone Number	Fax Number	E-mail address	Other relevant information
Euronext Brussels Derivatives	+322 509 9213	+322 509 1294	derop@euronext.be	
<b>LIFFE Derivatives</b>				
Bond Futures	+44 (0)20 7379 2001	+44 (0)20 7329 3977	lmsstockfutures@liffe.com	
STIRS	+44 (0)20 7379 2002	+44 (0)20 7329 3977	lmsmultimonths@liffe.com	
Financial Options	+44 (0)20 7379 2003	+44 (0)20 7379 2898/ 3977	options@liffe.com	
Equity Options	+44 (0)20 7379 2004	+44 (0)20 7379 2898/ 3977	options@liffe.com	
Non-Financial Products	+44 (0)20 7379 2006	+44 (0)20 7329 3977	<a href="mailto:lmsmultimonths@liffe.com">lmsmultimonths@liffe.com</a>	
Customer Management	+44 (0)20 7379 2001	+44 (0)20 7329 3977	customermanagement@liffe.com	For fax/e-mail submission of Asset Allocations
<b>Euronext Paris Derivatives</b>				
Euronext Paris Derivatives	+331 4927 1300	+331 4927 1856 or 4927 1328	paris.dmo@euronext.com	For fax/e-mail submission of Asset Allocations



## **INSTRUCTION NI 2-02 du MONEP et 98-75 du MATIF**

### **LIMITATION DU NOMBRE DE SALARIES POUVANT ETRE EMPLOYES PAR CERTAINS MEMBRES NON PRESTATAIRES DE SERVICE D'INVESTISSEMENT**

#### Article unique

Les membres de marché non Prestataires de Services d'Investissement peuvent employer des salariés dans les conditions suivantes :

- si le membre est une personne physique, il peut employer un salarié négociateur ;
- s'il est une personne morale établie en France et constituée sous la forme d'EURL, l'associé unique, négociateur lui-même, peut employer un salarié négociateur ;
- s'il est une personne morale établie en France et constituée sous forme de Société à Responsabilité Limitée (SARL), de Société en Commandite Simple (SCS) ou de Société en Commandite par Actions (SCA), il peut employer trois salariés négociateurs, avec la possibilité d'un salarié négociateur supplémentaire par tranche de 15 244 Euro (100 000 FRF) de fonds propres nets supplémentaires au delà du montant minimal défini par le Conseil des Marchés Financiers.

Les négociateurs doivent tous être en possession de la carte professionnelle de négociateur délivrée par Euronext Paris SA.

\*  
\* \*

### **LIMITATION OF THE NUMBER OF EMPLOYEES FOR CERTAIN MEMBER WHICH ARE NOT INVESTMENT SERVICES PROVIDERS**

#### Single article

The members which are not Investment Services Providers may take on salaried employees as follows:

- an individual may employ one salaried trader;
- the sole shareholder of a company established and incorporated in France as an *Entreprise Unipersonnelle à Responsabilité Limitée* (limited liability company with a single shareholder – EURL), himself a trader, may employ one salaried trader;
- other corporate entities established and incorporated in France as *Société à Responsabilité Limitée* (limited liability company with more than one shareholder – SARL), *Société en Commandite Simple* (limited partnership - SCS) or *Société en Commandite par Actions* (partnership limited by shares – SCA) may employ up to three salaried traders, plus one additional trader for each additional Euro 15 244 (FF 100,000) of net capital over and above the minimum stipulated by the Conseil des Marchés Financiers.

All traders must be properly registered with and authorised by Euronext Paris SA.

—