

BULLETIN DE PARIS MO 2005-0037

Des Bulletins identiques seront publiés par tous les autres Marchés d'Euronext.liffe.

PUBLICATION: 2 juin 2005
ENTRÉE EN VIGUEUR: 11 juillet 2005

PROCÉDURES DE NÉGOCIATION D'EURONEXT.LIFFE

HARMONISATION DES DISPOSITIFS DE NÉGOCIATION DE BLOCS ET DE TRANSACTIONS HORS CARNET

Sommaire

Ce Bulletin informe les membres du marché des changements apportés aux Procédures de négociation d'Euronext.liffe en ce qui concerne les dispositifs de Négociation de Blocs et autres transactions hors carnet, notamment la modification des délais de déclaration de ces transactions.

1. Introduction

- 1.1 Après consultation approfondie des membres du marché et avec l'accord des autorités d'Euronext.liffe, ce Bulletin informe les membres des changements apportés aux Procédures de Négociation d'Euronext.liffe en ce qui concerne les Négociations de Blocs et autres transactions hors carnet. Ces changements ont été apportés dans le but de continuer à harmoniser ces fonctionnalités et d'en améliorer l'efficacité opérationnelle.
- 1.2 Dans ce Bulletin, le terme "Transactions hors carnet" devra être compris comme se rapportant aux négociations de Blocs, aux transactions MATCH, aux Echanges de base, aux transactions FLEX[®], aux Allocations d'Actifs et aux Against Actuals. L'attention des membres est attirée sur le fait que ce terme ne renvoie pas à la fonctionnalité « Prof Trade » et à la fonctionnalité « OTC » telles qu'utilisées respectivement par les marchés d'Amsterdam et de Londres qui sont en dehors du champ de cette réflexion et restent inchangées.
- 1.3 Les changements apportés aux Procédures de Négociation se rapportant aux "Transactions hors carnet" sont joints en Annexe 1 de ce Bulletin. Ils seront effectifs le **lundi 11 juillet 2005**.
- 1.4 Le reste du Bulletin décrit les changements de fond apportés aux Procédures de Négociation. Le plus significatif d'entre eux concerne la modification des délais maximum de déclaration des transactions enregistrées via une "Transaction hors carnet". Outre ces changements, un

Web site: www.euronext.com/derivatives

Les Marchés dérivés d'Euronext ("Euronext.liffe") comprennent les marchés de dérivés opérés par Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Lisbonne, Euronext Paris et LIFFE Administration and Management, respectivement désignés les marchés d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Paris et Londres.

certain nombre de modifications mineures ont été apportées dans le but d'améliorer la clarté et la cohérence des Procédures de Négociation.

2. Délais de déclaration

2.1 En révisant les conditions de déclaration d'une "Transaction hors carnet", Euronext.liffe a recherché un compromis équilibré entre les besoins pratiques des membres du marché d'une part et les exigences et attentes des autorités en matière de transparence post-négociation d'autre part.

Procédures de Négociation Modifiées

2.2 Les détails d'une "Transaction hors carnet" doivent être soumis à Euronext.liffe immédiatement. Les Procédures de Négociation modifiées tiennent néanmoins compte des principes évoqués au paragraphe 2.1 et stipulent que les "Transaction hors carnet" doivent être déclarées par le membre sans délai et au plus tard:

- (a) **dans les cinq minutes** après leur organisation dans le cas d'un Bloc ou d'une transaction MATCH (ordre simple, stratégie ou transaction en delta neutre) qui n'étaient pas liés à l'exécution d'une transaction sur un autre instrument, sauf en cas de conditions de marché exceptionnelles;
- (b) **dans les quinze minutes** après leur organisation dans le cas :
 - (i) de conditions de marché exceptionnelles; ou
 - (ii) d'un Bloc ou transaction MATCH qui étaient liés à l'exécution d'une transaction sur un autre instrument; ou
 - (iii) d'un Echange de base, un Against Actuals, une Allocation d'Actifs ou une transaction FLEX[®].

2.3 **Les membres voudront bien noter que les cinq et quinze minutes requises telles qu'indiquées au paragraphe 2.2 ci-dessus constituent un maximum pour la déclaration d'une transaction par le biais d'une "Transaction hors carnet". Ces transactions devront être déclarées dans un laps de temps inférieur dans la mesure du possible.**

2.4 Dans le cadre de ces Procédures de Négociation modifiées, une transaction sur un autre instrument pourra consister en une transaction effectuée de gré à gré (« OTC ») ou sur un marché organisé, y compris une transaction effectuée sur un autre contrat d'Euronext.liffe ou un Titre admis sur un marché d'Euronext.

2.5 Sont considérées comme exceptionnelles les conditions de marché prévalant durant les périodes d'activité ou de volatilité élevées, qu'elles soient prévisibles ou non, ou dans des périodes de forts mouvements de prix ou de re-détermination de prix (par exemple, suite à des annonces d'indicateurs économiques).

Notification par e-mail :

- 2.6 Dans l'hypothèse où un membre n'a pu déclarer une transaction dans les cinq minutes (dans le cas d'une transaction de Bloc ou d'une transaction MATCH qui n'était pas liée à l'exécution d'une transaction sur un autre instrument) ou dans les quinze minutes (dans le cas de tous les autres transactions correspondant à la fonctionnalité), le membre devra notifier ce fait à Euronext.liffe Market Services par e-mail dès que possible après avoir soumis les détails de la transaction et en tout état de cause le jour de la transaction. Dans un souci de simplification pour les membres, ces notifications devront être envoyées à une adresse e-mail unique chez Euronext.liffe (wholesaletrading@liffe.com).
- 2.7 La notification par e-mail devra comprendre les informations suivantes, par le biais du formulaire figurant en Annexe 2 de ce Bulletin:
- (a) détails de la transaction concernée;
 - (b) heure à laquelle la transaction a été organisée;
 - (c) heure à laquelle la transaction a été déclarée à Euronext.liffe; et
 - (d) raison du retard.

Application de la règle

- 2.8 Euronext.liffe est conscient des problèmes pratiques qui peuvent se poser aux membres du marché pour se conformer à des délais prédéterminés de déclaration. En matière d'application de la règle, Euronext.liffe n'entend pas, en règle générale, initier d'actions au regard de manquements isolés et non intentionnels aux règles de déclaration. Des actions ne seront engagées que s'il est avéré qu'un membre a de manière persistante ignoré les règles de déclaration ou si ces manquements apparaissent comme intentionnels ou dus à la négligence.

Révision

- 2.9 Un bilan de ces nouvelles règles de déclaration sera effectué au bout d'une période de 6 mois. Toute modification ne pourra prendre effet qu'une fois ce bilan réalisé et ses résultats notifiés aux membres.

3. Limitation de la clientèle utilisatrice du dispositif de Négociation de Blocs

- 3.1 Les conditions posées par Euronext.liffe sur le marché londonien qui restreignent à certains clients l'usage du dispositif de Négociation de Blocs ont été supprimées car elles faisaient double emploi avec les conditions édictées par les autorités dans le cadre des règles de bonne conduite.

3.2 Même en l'absence de limitations du fait d'Euronext.liffe, les membres devront continuer à observer les conditions prévues par l'autorité compétente quant à l'adéquation du dispositif au profil des divers types de clients.

4. Modification applicable uniquement à la négociation de Blocs

Heures de négociation

4.1 Sauf disposition contraire, les horaires pendant lesquels des Blocs peuvent être négociés et soumis à Euronext.liffe sont les mêmes que ceux du Carnet d'Ordres Central du contrat concerné.

4.2 A cet égard, les membres voudront bien noter que les dispositions actuelles propres aux options sur action et options sur indice admises aux négociations sur le marché de Paris continueront à s'appliquer: Ainsi le Carnet d'Ordres Central fermera-t-il à 17 heures 25 (heure de Paris) pour les options sur actions et à 17 heures 30 (heure de Paris) pour les options sur Indice CAC 40[®], alors que les transactions de Blocs correspondantes pourront être soumises jusqu'à 18 heures 15 (heure de Paris).

Pour toutes informations supplémentaires à propos de ce Bulletin, merci de bien vouloir contacter :

Maxine Norris (+44 (0)20 7379 2334) maxine.norris @liffe.com

Laurence Walton (+44 (0)20 7379 2782) laurence.walton@liffe.com.



PARIS NOTICE MO 2005-0037

Equivalent Notices are being issued to all other Euronext.liffe markets.

ISSUE DATE: 2 June 2005
EFFECTIVE DATE: 11 July 2005

EURONEXT.LIFFE TRADING PROCEDURES

HARMONISED ARRANGEMENTS IN RESPECT OF WHOLESALE TRADES

Executive Summary

This Notice announces amendments to the Euronext.liffe Trading Procedures governing use of the Wholesale Trading Facilities, including revised reporting time requirements in relation to Wholesale Trades.

1. Introduction

- 1.1 Following extensive market consultation and approval from the Euronext.liffe regulatory authorities, this Notice informs members of amendments to the Euronext.liffe Trading Procedures in respect of the Wholesale Trading Facilities. The amendments are designed to bring further harmonisation to the Facilities and to improve their operational effectiveness.
- 1.2 For the purposes of this Notice, the term “Wholesale Trading Facilities” shall be construed as referring to the Block Trade, MATCH Trade, Basis Trading, FLEX[®], Asset Allocation and Against Actuals Facilities. For the avoidance of doubt, members are advised that the Rules and Trading Procedures governing the Prof Facility and the OTC Facility operated in relation to the Amsterdam and London markets respectively are outside the scope of this exercise and remain unchanged.
- 1.3 The changes to the Trading Procedures in respect of the Wholesale Trading Facilities are contained in Attachment 1 to this Notice. They shall be effective on and from **Monday 11 July 2005**.
- 1.4 The remainder of this Notice explains the substantive amendments to the Trading Procedures, the most significant of which concerns the implementation of revised reporting time requirements in relation to trades that are reported via the Wholesale Trading Facilities (“Wholesale Trades”). In addition to the substantive amendments, a number of minor changes have been made to improve the clarity and consistency of the Trading Procedures.

2. Reporting Times

- 2.1 In revising the reporting time requirements for Wholesale Trades, Euronext.liffe has sought to strike an appropriate balance between the practical needs of members on the one hand and the requirements and expectations of regulatory and market authorities in relation to post-trade transparency on the other.

Amended Trading Procedures

- 2.2 Details of Wholesale Trades should be submitted to Euronext.liffe immediately. The amended Trading Procedures nonetheless take into account the practicalities referred to in paragraph 2.1 and provide that Wholesale Trades should be submitted without delay on the part of the member and no later than:
- (a) within **five minutes** after organisation in the case of a Block Trade or MATCH Trade (whether an outright, strategy or delta neutral trade) which was not dependant on the execution of a transaction in another instrument, unless market conditions are exceptional;
 - (b) **within fifteen minutes** after organisation in the case of:
 - (i) exceptional market conditions; or
 - (ii) a Block Trade or MATCH Trade which was dependant on the execution a transaction in another instrument; or
 - (iii) a basis trade, Against Actuals, Asset Allocation or FLEX[®] trade.
- 2.3 **Members should note that the five and fifteen minute requirements set out in paragraph 2.2 above are the maximum times for reporting Wholesale Trades. Such trades should be reported within a shorter time period where it is practicable so to do.**
- 2.4 For the purposes of the amended Trading Procedures, a transaction in another instrument shall include any such transaction effected in the OTC market or on-exchange, including a Transaction in another Exchange Contract or Security effected on a Euronext.liffe market or a Euronext Securities Market.
- 2.5 Market conditions shall be regarded as exceptional during periods of increased trading activity or volatility, whether predictable or not, or at times of significant directional price movement or re-pricing (for instance, following relevant economic announcements).

E-Mail Notifications

- 2.6 In circumstances where a member has not reported a trade within five minutes (in the case of a Block Trade or MATCH Trade which was not dependent on the execution of a transaction in another instrument) or within fifteen minutes (in the case of all other Wholesale Trades), the member should notify Euronext.liffe Market Services by e-mail of this fact as soon as practicable after submitting details of the trade and in any event on the date of the trade. For

the convenience of members, such notifications should be sent to a single Euronext.liffe e-mail address (wholesaletradereporting@liffe.com).

2.7 The e-mail notification should include the following information, which should be submitted on the template contained in Attachment 2 to this Notice:

- (a) details of the relevant Wholesale Trade;
- (b) the time at which the trade was organised;
- (c) the time at which the trade was reported to Euronext.liffe; and
- (d) the reason for the delay.

Enforcement Approach

2.8 Euronext.liffe is mindful of the practical problems that can arise for members when seeking to comply with predetermined reporting requirements. In terms of enforcement policy, Euronext.liffe does not intend, as a general matter, to instigate disciplinary action in respect of isolated, unintentional breaches of the reporting requirements. For the avoidance of doubt, disciplinary action may be instigated in circumstances where a member has persistently breached the reporting requirements or where a breach appears to have arisen through negligence or intent.

Review

2.9 The new reporting requirements will be subject to review after the first six months of their operation. Any changes to them would only take effect once the review has been finalised and its results have been notified to members.

3. Restriction to Wholesale/Block Trade Clients

3.1 The current Euronext.liffe requirements in the London market which restrict the use of some of the Wholesale Trading Facilities to Wholesale/Block Trade Clients have been removed because they duplicate client suitability requirements promulgated by regulatory authorities for conduct of business purposes.

3.2 While Euronext.liffe will no longer impose such requirements, members should continue to observe the relevant regulatory authority's client suitability requirements when determining whether the Wholesale Trading Facilities are appropriate for particular types of client.

4. Amendment applicable only to the Block Trade Facility

Trading Hours

4.1 Unless otherwise specified, the trading hours in which a Block Trade may be organised and submitted to Euronext.liffe shall be the same as the Central Order Book trading hours for the relevant Exchange Contract.

4.2 In this regard, members should note that the current arrangements in relation to individual equity options and index options available for trading in the Paris market shall continue to apply, i.e. the Central Order Book shall close at 17:25 hours (Paris time) for individual equity options and 17:30 hours for CAC-40 Index[®] Options, while Block Trades in relation to such contracts may be submitted until 18:15 hours.

For further information in relation to this Notice, please contact either of the following

Maxine Norris (+44 (0)20 7379 2334) maxine.norris @liffe.com

Laurence Walton (+44 (0)20 7379 2782) laurence.walton@liffe.com.

NOTIFICATION D'UNE TRANSACTION HORS CARNET EURONEXT.LIFFE

Ce formulaire doit être utilisé lorsqu'un membre du marché n'a pas déclaré une Transaction Hors Carnet dans les cinq minutes (dans le cas d'un bloc ou d'une transaction MATCH qui n'était pas liés a l'exécution d'une transaction sur un autre instrument) ou dans les quinze minutes (dans le cas de toute autre transaction de bloc).

Merci de bien vouloir compléter chaque partie ci-dessous et de faire parvenir ce formulaire par e-mail à wholesaletradereporting@liffe.com le jour de la transaction.

1. Marché d'Euronext.liffe et Mnémonique du Membre:

2. Détails de la transaction:

3. Heure de la transaction:

4. Heure de déclaration à Euronext.liffe de la transaction:

5. Motif du retard:

EURONEXT.LIFFE WHOLESALE TRADE NOTIFICATION

This form is to be used where a member has not reported a Wholesale Trade within five minutes (in the case of a Block Trade or MATCH Trade which was not dependent on the execution of a transaction in another instrument) or within fifteen minutes (in the case of all other Wholesale Trades).

Please complete each of the boxes set out below and e-mail this form to wholesaletrading@liffe.com on the day of trade.

1. Euronext.liffe Market and Member Mnemonic:

2. Details of the relevant Wholesale Trade:

3. The time at which the trade was organised:

4. The time at which the trade was reported to Euronext.liffe:

5. The reason for the delay: