

BULLETIN DE PARIS No. 2009 – 041

DATE: 14 décembre 2009

FUTURES SUR INDICE DE DIVIDENDE CAC 40®

SCHEMA DE TENUE DE MARCHÉ

APPEL À CANDIDATURE AU STATUT DE « PERMANENT MARKET MAKER »

Sommaire:

Ce Bulletin informe les membres du nouveau schéma de tenue de marché sur les Futures sur l'indice de dividende CAC40®. Il invite les membres à candidater au schéma de tenue de marché pour les « Permanent Market Makers » ("PMM") sur le contrat Future de dividende CAC40®, disponible à la négociation à partir du 14 Décembre 2009.

1. Introduction

- 1.1 Le présent avis a pour objet de fournir les détails du schéma de tenue de marché pour les « Permanent Market Makers » (« PMM ») sur le contrat Future sur indice de dividende CAC40® (« le Contrat »). Le schéma pour les PMM sera opérationnel à partir du lancement du Contrat le 14 décembre 2009 jusqu'au 17 décembre 2010 inclus. Pour plus de détails sur le Contrat, se référer au Bulletin de Paris No. 2009-039 émis le 8 décembre 2009.
- 1.2 Les membres choisis bénéficieront de réductions de leurs frais de négociation sous réserve du respect de certaines obligations expliquées ci-dessous.
- 1.3 Les détails du schéma pour les « Permanent Market Makers » (« PMM ») sont décrits dans ce Bulletin.

2. Principes du nouveau schéma de tenue de marché

- 2.1 Ce schéma de tenue de marché couvre le Future sur indice de dividende CAC40® listé sur Euronext Paris. Le PMM devra fournir des cotations pour une quantité minimale et avec un écart de prix maximal sur les cinq maturités (décembre).
- 2.2 Si les caractéristiques des contrats sur lesquels portent les obligations des PMM venaient à être modifiées, Euronext Paris se réserve le droit de modifier les obligations et avantages tarifaires proportionnellement à ces modifications.

Web site: www.nyx.com/liffe

Les marchés dérivés d'Euronext ("Liffe") comprennent les marchés dérivés gérés par Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Lisbonne, Euronext Paris et LIFFE Administration & Management respectivement les marchés d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Paris et Londres. Euronext fait partie du groupe NYSE Euronext.
Euronext N.V. | PO Box 19163 | 1000 GD Amsterdam | The Netherlands

- 2.3 Les contrats conclus en application de ce rôle de tenue de marché seront en vigueur à compter du 14 décembre 2009 jusqu'au 17 décembre 2010, sauf :
- (i) rupture anticipée en accord avec les termes du contrat ;
 - (ii) décision d'Euronext Paris de mettre fin au schéma de tenue de marché dans sa totalité sous réserve d'un préavis de 30 jours civils.

3. Candidatures au statut de PMM

- 3.1 Tous les membres (ou leurs Affiliés faisant usage de l'article 3.4 du Livre I des Règles de marché, sous réserve de l'accord du membre concerné) sont autorisés à poser leur candidature pour devenir PMM.
- 3.2 **Les dossiers officiels de candidature doivent être déposés par fax auprès du service « Quality of Derivatives Market » P.O. Box 19163 1000 GD Amsterdam Pays-Bas + 31 (0)20 550 5101 ou par email à qualityofderivativesmarkets@nyx.com .**
- 3.3 L'attribution de la qualité de PMM est obligatoirement matérialisée par la signature d'un contrat (le « Contrat ») entre le membre dont la candidature aura été retenue et Euronext Paris. De plus, ce n'est qu'une fois le contrat entre le PMM et Euronext Paris dûment complété et signé par les deux parties que la qualité de PMM sera considérée comme attribuée et les avantages tarifaires octroyés.

4. Sélection des PMM

- 4.1 Euronext Paris sélectionnera les PMM sur la base des critères suivants :
- (i) la qualité de la tenue de marché au cours des deux dernières années au sein de Liffe ou d'autres marchés (en termes de performance et d'efficacité des cotations par rapport aux contraintes techniques),
 - (ii) les ressources technologiques et humaines allouées à l'activité de tenue de marché.
- 4.2 Euronext Paris limite à un maximum de 5 le nombre de PMM. Si moins de 3 rôles de PMM sont attribués au début du schéma, des rôles supplémentaires seront disponibles pour un maximum de 3 PMM.
- 4.3 Un Comité Interne, comprenant les départements Quality of Market, Market Development, Regulatory Management et Business Développement, sélectionnera les PMM avec pour objectif de maximiser la qualité du marché du Contrat. Le Comité se voit réserver le droit de limiter le nombre de PMM choisis.

5. Obligations des PMM

- 5.1 Le PMM s'engage à maintenir des ordres simultanément à l'achat et à la vente pour les Futures sur indice de dividende CAC40® pour un écart de prix maximal de 6 points d'indice sur les cinq maturités (décembre). La quantité minimale est définie à 100 lots.
- 5.2 Les PMM s'engagent à maintenir des ordres simultanément à l'achat et à la vente pendant 90% de la séance (cotation continue) de 8h00 jusqu'à 17h35 (Heure de Paris) et pendant 90% des 5 minutes de 17h30 jusqu'à 17h35 (heure de Paris) que l'on définira comme étant la période de « cotation de fermeture ».
- 5.3 En cas d'opération sur titre sur les composants de l'indice CAC40®, les obligations des PMM sont maintenues, sauf exception décidée par Euronext Paris.
- 5.4 Si besoin, les PMM peuvent être sollicités par Euronext Paris pour contribuer à la détermination des cours de compensation quotidiens

6. Avantages des PMM

- 6.1 Les frais de négociation dépendront de la performance mensuelle (mois calendaire) réalisée par le PMM, conformément au tableau suivant :

Performance	Score de performance	Frais par lot
Bande 1	> 90.0%	€ 0.05
Bande 2	70.0% - 90.0%	€ 0.07
Bande 3	50.0% - 70.0%	€ 0.10
Bande 4	< 50.0%	€ 0.14

- 6.2 Les réductions de frais s'appliquent aux transactions dépouillées avec l'origine « T » (teneur) dans les systèmes de LCH.Clearnet SA.
- 6.3 Les frais de transaction seront facturés sur une base journalière au taux de la Bande 1 (taux minimum). En cas de performance inférieure à 90%, le PMM paiera une surcharge à la fin du mois concerné.
- 6.4 Euronext Paris se réserve le droit de prendre des mesures à l'encontre de tout PMM qui ne respecterait pas ses obligations, notamment le paiement de tout ou partie des frais de transaction ou le retrait du statut de PMM pour les Futures sur l'indice de dividende CAC40®.

7. Calcul de la performance pour les PMM

- 7.1 Un PMM doit assurer la cotation à travers des Individual Trading Mnemonics (« ITM ») spécifiques, à des fins de mesure de la performance. La mesure de la performance ne sera fondée que sur les ITM désignés.
- 7.2 La performance mensuelle est égale à la moyenne pondérée des performances mensuelles de cotation continue et de cotation de fermeture. Les performances mensuelles de cotation continue et de cotation de fermeture sont multipliées respectivement par la pondération de la performance continue et celle de la cotation de fermeture. La somme de ces deux résultats détermine alors le pourcentage de performance mensuelle total.

Pondération de la performance de cotation continue : 75%

Pondération de la performance de cotation de fermeture : 25%

- 7.3 Si un PMM rencontre des problèmes internes d'ordre technique et que ceux-ci l'empêchent de satisfaire aux obligations auxquelles il est tenu, il devra en informer par téléphone le plus rapidement possible la surveillance des marchés dérivés de NYSE Liffe (Futures sur indices : + 33 (0)1 49 27 18 00). Une fois le problème technique résolu, le PMM pourra adresser une demande d'ajustement de sa performance accompagnée d'une description du problème technique rencontré et de la solution apportée, par courrier électronique à l'adresse : qualityofderivativemarkets@nyx.com. Euronext Paris décidera s'il y a lieu ou non d'ajuster la performance concernée pour le calcul de la performance mensuelle.

8. Information complémentaire

Pour toute information complémentaire en relation avec cet avis, vous pouvez contacter votre charge de clientèle :

Equity Derivatives

+44 (0)20 7379 2200

equities@liffe.com

Liste des annexes

Annexe 1 – Spécifications des contrats Futures sur indices Futures sur indice de dividende CAC40®

FICHE TECHNIQUE **Contrat à terme sur indice de dividende CAC40®**

Indice sous-jacent	CAC 40® Dividend Index
Mnémonique du contrat à terme	XFC
Taille du contrat	Contrat valorisé à 10 euros par point d'indice
Echelon minimum de cotation	L'écart minimal entre deux cotations est fixé à 0,1 point d'indice, soit 1 euro par contrat.
Echéances	La négociation portera sur cinq échéances annuelles. Le jour du lancement, les maturités Décembre 2010, Décembre 2011, Décembre 2012, Décembre 2013 et Décembre 2014 seront disponibles. L'ouverture d'une nouvelle échéance a lieu le premier jour de bourse suivant la clôture d'une échéance.
Dernier jour de négociation	Le jour ouvré précédant le troisième vendredi du mois d'échéance (jusqu'à 18h15 Heure de Paris).
Liquidation	Le cours de liquidation du contrat à terme ferme sur l'indice de dividende CAC 40® venant à échéance correspond au cours de clôture de l'indice de dividende CAC 40® publié par le Global Index Group de NYSE Euronext à 13:00 Heure de Paris le troisième vendredi de Décembre et arrondi à deux décimales. Il n'y a pas de livraison de titres à l'échéance mais règlement en espèces de l'ultime appel de marges. Le règlement s'effectue le premier jour de bourse suivant le jour de clôture de l'échéance la plus proche.
Horaires de négociation	08:00 – 18:15 (Heure de Paris)

Nota : les caractéristiques décrites dans la présente fiche sont celles qui s'appliquent à compter du 10 décembre 2009 et sont susceptibles d'être modifiées.

PARIS BULLETIN No. 2009 – 041

DATE: 14 December 2009

CAC40® DIVIDEND INDEX FUTURES CONTRACT MARKET MAKING SCHEME INVITATION TO APPLY FOR PRIMARY MARKET MAKER STATUS

Summary:

This Bulletin informs Members about the new Primary Market Maker (“PMM”) Scheme in respect of the CAC40® Dividend Index Futures.

It invites Members to apply to participate in the Primary Market Maker Scheme in respect of the CAC40® Dividend Index Futures Contract to be made available for trading on and from 14 December 2009.

1. Introduction

- 1.1 This Bulletin invites Members to apply to participate in the Primary Market Maker (“PMM”) Scheme in respect of the CAC40® Dividend Index Futures Contract (“the Contract”). The PMM Scheme will operate from the Contract’s launch on 14 December 2009 until 17 December 2010. Further details in relation to the Contract, including the full legal Contract Specification, are contained in Paris Notice No. 2009-039 issued on 8 December 2009.
- 1.2 Those appointed will benefit from transaction fee reductions in return for fulfilling quantified market obligations.
- 1.3 The details of the PMM Scheme are explained in the remainder of this Bulletin.

2. The Market Making Scheme

- 2.1 This scheme will cover CAC40® Dividend Index Futures Contracts listed on Euronext Paris. The PMM is required to provide quotes at specified maximum spreads and minimum quote sizes in five (December) maturities.
- 2.2 If the characteristics of the contracts on which the PMMs have obligations are modified, Euronext Paris reserves the right to modify the obligations and the fee advantages in the relevant proportion to these modifications.
- 2.3 The agreements signed in application of this PMM Status will be in place from 14 December 2009 until 17 December 2010, except in the case of:
 - (i) Early termination, in accordance with the terms of the Agreement
 - (ii) A Euronext Paris decision to terminate the scheme in its entirety upon 30 calendar days’ notice

3. Application process for CAC40® Dividend Index Futures Market Makers

- 3.1 All members (or affiliates thereof pursuant to Rule 3.3 of the Rulebook, Book I, subject to the agreement of the relevant member) are eligible to apply for the PMM status.
- 3.2 Applications must be submitted to Quality of Derivative Markets at +31 (0)20 550 5101 or via email at qualityofderivativemarkets@nyx.com.
- 3.3 Members are reminded that the appointment of each PMM will be subject to a binding contract (“the Agreement”) between the successful applicant and the Exchange. A completed application form does not constitute an Agreement. Furthermore, a successful applicant’s market maker status, and therefore the period for which the market maker may receive financial benefits, may not be deemed to have commenced until the Agreement is completed and signed by all parties.

4. Selection of CAC40® Dividend Index Futures Market Makers

- 4.1 Euronext Paris will select the PMMs on the basis of:
 - (i) the quality of their market making in other Exchange-operated schemes (in terms of performance and quote efficiency); and
 - (ii) technological and human resources allocated to the market making activity.
- 4.2 Euronext Paris limits the number of PMMs to a maximum of 5. If less than 3 roles are assigned, additional positions will remain available during the contract period, and new appointments may be made to bring the number of PMMs to a maximum of 3.
- 4.3 An internal Committee, comprising Quality of Markets, Market Development, Regulatory Management and Business Development, will select PMMs with a view to maximizing the quality of the Exchange’s market in the Contract. The Committee reserves the right to limit the number of PMMs appointed.

5. Obligations of PMMs

- 5.1 A PMM is required to maintain simultaneous bid and ask quotes on the CAC40® Dividend Index Futures with a maximum spread of 6 Index Points in five (December) maturities. The size obligation for each maturity is set at 100 lots.
- 5.2 In order to benefit from the maximum transaction fee reduction, PMMs will be required to provide two-way prices for 90% of the trading day between 8.00 and 17.35 CET (the “Continuous Measurement”) and for 90% of the last 5 minutes before establishment of the daily settlement price between 17.30 and 17.35 CET (the “Closing Measurement”).
- 5.3 In the case of a corporate event on the CAC40® Index constituents, the PMM’s obligations will remain the same, apart from exceptions decided by Euronext Paris.
- 5.4 Where necessary, PMMs will be required to work with Euronext Paris officials to help establish daily settlement prices.

6. Benefits to PMMs

- 6.1 The financial incentives for PMMs will comprise Exchange transaction fee reductions. These will be determined by each PMM's monthly (calendar month) performance against his market obligations. The following table shows the per lot transaction fees based upon the different performance bands.

Performance	Performance score	Fee Per Lot
Band 1	> 90.0%	€ 0.05
Band 2	70.0% - 90.0%	€ 0.07
Band 3	50.0% - 70.0%	€ 0.10
Band 4	< 50.0%	€ 0.14

- 6.2 The fee reductions will apply only to business assigned to the PMM's "T" account(s) in the clearing systems.
- 6.3 Exchange transaction fees will be charged on a daily basis at the Band 1 (minimum) rate. In the event of performance levels below 90%, the PMM will be surcharged per month in arrears.
- 6.4 Euronext Paris reserves the right to take measures against any PMM that does not comply with its obligations, notably the payment of all or part of the regular trading fee or, the withdrawal of the PMM status on the CAC40® Dividend Index.

7. Performance calculation for PMMs

- 7.1 A PMM must assign market making business in the Contract to specific Individual Trading Mnemonics ("ITM(s)") for performance measurement purposes. Performance measurement will be based upon assigned ITM(s) only.
- 7.2 Monthly performance is equal to the weighted average of the monthly Continuous and Closing Measurements. The monthly Continuous and Closing Measurement results are respectively multiplied by the Continuous and Closing Measurement weight factors. Thereafter, the sum of these two scores determines the final monthly performance percentage:

Continuous Measurement weight factor: 75%

Closing Measurement weight factor: 25%

- 7.3 Any PMM encountering technical problems which could prevent it from complying with its obligations must inform NYSE Liffe Market Services by telephone as quickly as possible (Index Futures: + 33 (0)1 49 27 18 00). Once the technical issue has been resolved, the PMM concerned may send a request for its performance measurement to be adjusted, along with the description of the problem and the solution, by email to: qualityofderivativemarkets@liffe.com. NYSE Liffe will decide whether or not there are sufficient grounds for making an adjustment to the calculation of the market maker's monthly performance.

8. Further Information

For further information in relation to this Notice, please contact your Account Manager or

Equity Derivatives

+44 (0)20 7379 2200

equities@liffe.com

List of Attachments

Attachment 1 – CAC40® Dividend Index Contract specifications

Contract Specification CAC40® Dividend Index Futures Contract

<i>Underlying index</i>	CAC 40® Dividend Index
Mnemonic	XFC
Trading Unit	Each index point is assigned a value of EUR 10.
Minimum price fluctuation (Tick)	The Minimum price fluctuation shall be 0.1 index point, equivalent to EUR 1 per contract.
Delivery months	Trading covers 5 open maturities. On launch date, the maturities December 2010, December 2011, December 2012, December 2013 and December 2014 will be available. A new expiry month is listed on the first trading day after expiry of the near month contract.
Last Trading Day	The Trading Day preceding the third Friday of December (Until 18:15 CET)
Settlement	The Exchange Delivery Settlement Price shall be the settlement value of CAC 40® Dividend Index as published by NYSE Euronext Global Index Group at 13:00 CET on the third Friday of December. There is no physical delivery; expiry gives rise to cash settlement. Settlement takes place on the first trading day after expiry date.
Trading Hours	08:00 - 18:15 CET

NOTE: These specifications, applicable beginning 14th December 2009, are subject to modification.