

## **AMSTERDAM NOTICE No. 10/009**

ISSUE DATE: 30 March 2010  
EFFECTIVE DATE: 31 March 2010

### **PROF TRADE RULES**

#### **Executive Summary**

The purpose of this Notice is to explain all procedures that are related to Prof Trades and to substitute all previous Notices and Info Flashes about Prof Trades.

1. Trading Procedure A.7 concerns Prof Trades. The way in which Prof Trades are executed in LIFFE CONNECT® is described below.
2. Prof Trades can only be executed using single trade intentions. Strategy orders cannot be executed directly as a Prof Trade. Strategies may be executed as individual single trade intentions that can be grouped together as a package using a single Package ID (see Appendix 1).
3. All Trades within a Prof Trade package must be for the same class. Exceptions to this rule are Delta Neutral strategies where trades may be in both the Option and related Future and Prof Trade packages consisting of a single individual equity option class and O-class that have the same underlying value.
4. Trading fees for Prof Trades are calculated on class level notwithstanding the possibility to collect Delta Neutral Strategies and group a single individual equity option class and O-class that have the same underlying value. For an overview of the fees in question please refer to the NYSE Liffe Subscriptions Fees And Charges document on our website: <http://www.euronext.com/editorial/wide/editorial-4123-EN.html>
5. In order to execute a Prof Trade a trade intention needs to be submitted to LIFFE CONNECT®. These trade intentions cannot be changed. This means that members should cancel a trade intention and resubmit it when one or more elements need to be amended. A Prof Trade will only occur when counter parties enter matching trade intentions.
6. Members may wish to use account authorisations when executing Prof Trades. Account authorisations can be obtained via NYSE Liffe Clearing ([traderkeys@liffe.com](mailto:traderkeys@liffe.com)).
7. NYSE Liffe uses the terms Initiator and Reactor. The Initiator is the Member that initiates the Prof Trade and the Reactor is the Initiator's counterpart. When submitting trade intentions Members should indicate whether they act as Initiator or Reactor. A Prof Trade

Web site: [www.nyx.com/liffe](http://www.nyx.com/liffe)

The **Euronext Derivatives Markets** comprise the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets. Euronext is part of the NYSE Euronext group.

will only match if at least one of the trade intentions is submitted by an Initiator.

8. LIFFE CONNECT® supports anonymity by matching on the basis of a three character alphanumeric password agreed between the counter parties (for instance the parties may agree to use the Initiator's ITM). Different passwords may be used, for instance, to differentiate between trade legs with different counter parties.
9. The following data should be submitted with a trade intention:
  - (i) series which the participants wish to trade,
  - (ii) price,
  - (iii) volume,
  - (iv) an indication "buy" or "sell",
  - (v) an indication "open" or "close" (customer account), and
  - (vi) a Package ID. This Package ID includes the elements, time, the number of legs of the Prof Trade and a free text and should be composed as set out in Appendix 1.
10. For each counterpart, series or price level, separate trade intentions need to be submitted as set out in Appendix 2.
11. Prof Trades can be executed each Trading Day between 07:00 hours and 18:15 hours CET.
12. Pursuant to Trading Procedure A.7.9 the Initiator needs to trade a minimum of 250 Contracts. For the purpose of this minimum size requirement all individual legs of a transaction in a single class, a Delta Neutral strategy or a single individual equity option class and O-class in the same underlying value, submitted by the Initiator are summed. No volume restrictions apply to Reactors. The examples in Attachment 2 demonstrate how the minimum size requirements can be met.
13. NYSE Liffe Market Services will check whether Prof Trades are executed in compliance with the minimum size requirements and can take action accordingly pursuant to the content of Chapter 9 of Euronext Rule Book I. This means that NYSE Liffe can impose a penalty in the case of a Member violating, repeatedly or not, one or both rules mentioned above. A penalty will be applicable in accordance with article 2 from Euronext Notice N9-01. NYSE Liffe reserves the right to invalidate those Prof Trades that have failed to meet the minimum size threshold.
14. The minimum tick size as meant in Trading Procedure A.7.10 equals € 0.01 (or, for Contracts that have a pricing unit in USD, USD 0.01).
15. Pursuant to Trading Procedure A.7.15 the entire Prof Trade should be reported within one hour. The time period of one hour will commence as soon as the order has been completely filled, i.e. after the final counterpart of the (collected) Prof Transaction has submitted the last trade intention to LIFFE CONNECT®. An example of the reporting time requirements can be found in Appendix 3.
16. NYSE Liffe Market Services will check whether Prof Trades are reported in compliance within the time requirements and can take action accordingly pursuant to the content of Chapter 9 of Euronext Rule Book I. This means that NYSE Liffe can impose a penalty in the case of a Member violating, repeatedly or not, the rule mentioned above. A penalty will be applicable in accordance with article 2 from Euronext Notice N9-01.
17. Notwithstanding the time period allowed to report Prof Trades to NYSE Liffe, Members are reminded that Prof Transactions should still be submitted without delay on the part of the Member and no later than one hour for outright Prof Trades (including Prof Trades in a single individual equity option class and O-class that have the same underlying value),

strategy trades or delta neutral trades grouped together as a package using a single Package ID.

18. Trade intentions that are not matched by 18.15 hours CET shall be cancelled automatically.
19. NYSE Liffe is mindful of the practical implications that can arise for Members when seeking to comply with predetermined reporting requirements. In terms of enforcement policy, NYSE Liffe does not intend, as a general matter, to instigate enforcement action in respect of isolated, unintentional breaches of the reporting requirements. For the avoidance of doubt, enforcement action may be instigated in circumstances where a Member has persistently breached the reporting time requirements or where a breach appears to have risen through negligence or doubt.
20. Pursuant to Euronext Rule Book I, Rule 5601/1 and Euronext Rule Book I, Rule 9301/1 respectively Euronext Notice N9-01, NYSE Liffe may impose a fine on Members who repeatedly violate the reporting time requirements.
21. With regard to Termination, Suspension and Trade Invalidation/Cancellation NYSE Liffe will act in conformity with Euronext Rule Book I, Chapter 5 (Trading Rules for Derivatives), Rule 5.4.
22. **NEW** During a regulatory suspension of an option class the Prof Trade facility in this option class will remain **open**. However, exercises in the option class(es) in question are temporarily suspended.

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

Market Services Amsterdam      +31 (0)20 550 5050      [marketservices@euronext.com](mailto:marketservices@euronext.com)  
(Individual equity options)

Market Services London      +31 (0)20 550 5060      [ELMScustomermanagement@liffe.com](mailto:ELMScustomermanagement@liffe.com)  
(Index and currency options and  
Futures)

**AMSTERDAM NOTICE No. 10/009**

DATUM VAN UITGIFTE: 30 maart 2010  
DATUM VAN INWERKINGTREDING: 31 maart 2010

**PROF TRADE REGELS****Samenvatting**

Het doel van deze Notice is om de procedures die betrekking hebben op Prof Trades uiteen te zetten. Deze Notice zal alle voorgaande Notices en InfoFlashes omtrent Prof Trades vervangen.

1. Trading Procedure A.7 heeft betrekking op Prof transacties. De wijze waarop Prof transacties worden ingevoerd in LIFFE CONNECT® is hieronder beschreven.
2. Prof transacties kunnen uitsluitend worden ingevoerd door gebruik te maken van enkelvoudig trade intenties. Strategie orders kunnen niet rechtstreeks worden ingevoerd en dienen als individuele trade intenties te worden verzonden. Deze trade intenties kunnen gekoppeld worden door middel van één enkele Package ID (zie Appendix 1).
3. Alle transacties binnen de Prof Trade package dienen te worden afgesloten in hetzelfde optiecontract. Uitzonderingen op deze regel zijn Delta Neutral Trades waarin opties en futures kunnen worden gehandeld en Prof Trade packages die bestaan uit een enkelvoudige individuele aandelenoptie met de O-class met dezelfde onderliggende waarde.
4. Transactiekosten voor Prof transacties worden per optieklasse afzonderlijk in rekening gebracht ongeacht de mogelijkheid om Delta Neutral Trades gezamenlijk te handelen alsmede het samenvoegen van een enkelvoudige individuele aandelenoptie met de O-class met dezelfde onderliggende waarde. Het document 'NYSE Liffe Subscriptions Fees And Charges' treft u via de volgende weblink op onze website aan:  
<http://www.euronext.com/editorial/wide/editorial-4123-EN.html>
5. Om een Prof transactie in te voeren dient een trade intentie te worden verzonden naar LIFFE CONNECT®. Deze trade intenties kunnen niet worden gewijzigd. Dit betekent dat members een trade intentie dienen te annuleren en opnieuw dienen te verzenden om elementen daarvan te wijzigen. Een Prof transactie komt uitsluitend tot stand indien de tegenpartij(en) trade intentie(s) instuurt/insturen die te matchen zijn.
6. Voor het invoeren van Prof transactie kunnen members gebruik maken van account autorisaties. Deze account autorisaties kunnen worden aangevraagd bij NYSE Liffe Clearing ([traderkeys@liffe.com](mailto:traderkeys@liffe.com)).
7. NYSE Liffe gebruikt de termen Initiator en Reactor. De Initiator is the partij die de Prof transactie initieert en de Reactor is de tegenpartij. Partijen dienen aan te geven of zij optreden als Initiator of Reactor. De Prof transacties zal alleen tot stand komen indien er op zijn minst

één trade intentie wordt ingezonden door een Initiator.

8. LIFFE CONNECT® ondersteunt anonimiteit in de Prof handel door middel van een password met drie alfanumerieke karakters. Verschillende passwords kunnen worden gebruikt, bijvoorbeeld om de verschillende onderdelen van de transactie en de verschillende tegenpartijen te identificeren.
9. Een trade intentie bevat de volgende elementen:
  - (i) serie(s), waarin gehandeld wordt,
  - (ii) prijs,
  - (iii) volume,
  - (iv) de toevoeging “buy” of “sell” (uitsluitend voor customer account),
  - (v) de toevoeging “open” of “close” (uitsluitend voor customer account) en
  - (vi) de Package ID. Deze Package ID bevat de elementen tijd, aantal onderdelen van de Prof transactie en een vrij tekstgedeelte en dient te worden samengesteld als in Appendix 1.
10. Voor iedere tegenpartij, serie of prijs dient een afzonderlijke trade intentie te worden verzonden zoals weergegeven in Appendix 2.
11. Prof transacties kunnen iedere handelsdag worden ingevoerd tussen 07.00 uur en 18.15 uur CET.
12. Overeenkomstig Trading Procedure A 7.9 dient de Initiator minimaal 250 contracten te handelen. Om te bepalen of voldaan is aan deze verplichting worden alle onderdelen van de transactie die zijn ingevoerd door de Initiator in hetzij een individuele aandelenoptie, of een Delta Neutral Trade, of een enkelvoudige individuele aandelenoptie met de O-class van dezelfde onderliggende waarde, bij elkaar opgeteld. Voor Reactors gelden geen verplichtingen met betrekking tot de minimum hoeveelheden. De voorbeelden in Appendix 2 laten zien op welke wijze aan deze verplichting kan worden voldaan.
13. NYSE Liffe Market Services voert de controle uit met betrekking tot de minimum hoeveelheden verplichting en kan als zodanig actie ondernemen conform de inhoud van Chapter 9 van Euronext Rule Book I. Dit houdt in dat NYSE Liffe een boete kan opleggen als een Member een of meerdere hiervoor vermelde regels, al dan niet herhaaldelijk, overtreedt. Een boete in overeenstemming met artikel 2 van Euronext Notice N9-01 zal dan van toepassing zijn. NYSE Liffe behoudt zich het recht voor om die Prof transactie(s) uit te halen welke niet voldoen aan de minimale hoeveelheid contracten.
14. De minimum tick size als bedoeld in Trading Procedure A 7.10 is gelijk aan € 0.01 (of, voor contracten met een pricing unit in USD, USD 0.01).
15. Overeenkomstig Trading Procedure A 7.9 dient de gehele Prof transactie binnen één uur te worden uitgevoerd. Het vereiste om binnen één uur te matchen zal dan beginnen als de order volledig is gevuld, dat wil zeggen: zodra de laatste tegenpartij van de (verzamelde) Prof transactie zijn laatste trade intentie in LIFFE CONNECT® heeft ingestuurd. Een voorbeeld in Appendix 3 laat zien op welke wijze aan deze verplichting kan worden voldaan.
16. NYSE Liffe Market Services zal verifiëren of Prof Transacties conform de richtlijnen van de rapportage vereisten worden uitgevoerd en kan als zodanig actie ondernemen conform de inhoud van Chapter 9 van Euronext Rule Book I. Dit houdt in dat NYSE Liffe een boete kan opleggen als een Member een of meerdere hiervoor vermelde regels, al dan niet herhaaldelijk, overtreedt. Een boete in overeenstemming met artikel 2 van Euronext Notice N9-01 zal van toepassing zijn.
17. Niettegenstaande de tijdsduur die toegestaan wordt door NYSE Liffe, dienen Members er nog steeds voor te zorgen dat de Prof transacties onverwijld en binnen één uur worden ingevoerd.

Dit geldt voor zowel enkelvoudige Prof trade intenties (inclusief Prof transacties in een enkelvoudige individuele aandelenoptie met de O-class van dezelfde onderliggende waarde) als voor strategie of voor Delta Neutral trade intenties die zijn verzameld in dezelfde package met een identieke Package ID.

18. Trade intenties die om 18:15 uur (CET) nog niet zijn gematcht, worden automatisch geannuleerd.
19. NYSE Liffe houdt rekening met de praktische moeilijkheden die kunnen ontstaan bij Members die er naar streven te voldoen aan de voorgeschreven tijdsvereisten. Voor wat betreft het handhavingsbeleid is het niet de intentie van NYSE Liffe om zonder meer sancties op te leggen. Hierbij zullen incidentele en onopzettelijke overtredingen van de rapportage vereisten in het juiste licht worden beschouwd. Om twijfel te vermijden wordt benadrukt dat sancties kunnen worden opgelegd in gevallen waarin een Member voortdurend de rapportage vereisten heeft overtreden of waarbij sprake lijkt te zijn van nalatigheid of twijfel.
20. Overeenkomstig Euronext Rule Book I, Rule 5601/1 en Euronext Rule Book I, Rule 9301/1 respectievelijk Euronext Notice N9-01, behoudt NYSE Liffe zich het recht voor om een boete op te leggen aan Members die herhaaldelijk de rapportage vereisten overschrijden.
21. Aangaande 'Termination', 'Suspension' en 'Trade Invalidation/Cancellation' handelt NYSE Liffe overeenkomstig Euronext Rule Book I, Chapter 5 (Trading Rules for Derivatives), Rule 5.4.
22. **NIEUW** Gedurende een handelsonderbreking op last van de Nederlandse toezichthouder (AFM) (Regulatory Suspension) van een optieklasse zal de Prof Trade faciliteit in deze optieklasse **open** blijven. Echter, wij wijzen u erop dat exercises in de betreffende optieklasse(n) tijdelijk opgeschort zijn.

Voor meer informatie over deze Amsterdam Notice kunt u contact opnemen met:

Market Services Amsterdam  
(Individuele aandelenopties)

+31 (0)20 550 5050

[marketservices@euronext.com](mailto:marketservices@euronext.com)

Market Services London  
(Index- en valutaopties en  
futures)

+31 (0)20 550 5060

[ELMScustomermanagement@liffe.com](mailto:ELMScustomermanagement@liffe.com)

# Appendix 1

## Prof Trade Package ID

When submitting a trade intention each of the counterparties should enter an eleven character Package ID into the Package ID field. This Package ID must be populated by the user, or generated by the user's ISV application.

This Package ID consists of the following elements:

1. The first and second characters of the Package ID should be populated with hours past midnight (local time of the Trader) that the package was agreed.
2. The third and fourth characters should be populated with the minutes past the hour that the package was agreed.
3. The fifth and sixth characters should be populated with the total number of legs in the package.
4. The seventh to the eleventh characters inclusive a free text for the member to enter a package identifier.

The points above create an overall Package ID population of 'HHMMTTXXXXX'.

For example, if a Prof Trade Package is agreed at 14:46 CET and contains 3 legs. This ITM should submit '144603ABCDE' into the Package ID field of this intention.

## Appendix 2

### Trade intentions and minimum size requirements

A transaction may involve a number of trades in different series in the same Option Contract (combination order). It may also involve different counterparties and different prices. In addition it may involve index options and index futures as well as equity options and the O-class in the same underlying value.

#### Example 1: Different counterparties

Initiator (I)			Reactors (R 1,2,3)	
Total 250 contracts	100 contracts	↔	Counterparty R1	100 contracts
	100 contracts		Counterparty R2	100 contracts
	50 contracts		Counterparty R3	50 contracts

In example 1 the Initiator submits three separate trade intentions one for each counterparty and the Reactors each submit one trade intention for each counterparty. The total size of the Initiators part of the Prof Trade is 250 contracts if the Package ID for each of these three Prof Trade intentions is equal. Each Reactor has a trade of less than 250 contracts.

#### Example 2: Different series in the same Contract

Initiator (I)			Reactor (R)	
Total 250 contracts	100 contracts	↔	Series A	100 contracts
	100 contracts		Series B	100 contracts
	50 contracts		Series C	50 contracts

In example 2 the Initiator and the Reactor each submit three separate trade intentions one for each series. The total size of the Prof Trade is 250 contracts if the Package ID for each of these three Prof Trade intentions is equal.

#### Example 3: Different prices within one series

Initiator (I)			Reactor (R)	
Total 250 contracts	125 contracts	↔	Price 1	125 contracts
	125 contracts		Price 2	125 contracts

In example 3 the Initiator and Reactor each submit two separate trade intentions for one series at different price levels. The total size of the Initiators part of the Prof Trade is 250 Contracts if the Package ID for both Prof Trade intentions is equal.



**Example 4: Combination orders**

Initiator (I)				Reactors (R 1,2,3)	
Series	Price	No of contracts	↔	Counterparty	No of contracts
A	12.26	30		R1	30
A	12.26	20		R3	20
A	12.25	75		R2	75
B	18.50	50		R1	50
B	18.50	25		R2	25
C	18.51	50		R3	50
		Total 250			

In example 4 the Initiator submits six separate trade intentions for each different series, price and counterparty. The total size for the Initiators part of the Prof Trade is 250 Contracts if the Package ID for each of these six Prof Trade intentions is equal.

**New:**

**Example 5: Delta Neutral trades**

Initiator (I)			Reactor (R)
Total 250 contracts	120 contracts index option (call)	↔	120 contracts index option (call)
	120 contracts index option (put)		120 contracts index option (put)
	10 contracts index future		10 contracts index future

In example 5 the Initiator submits three separate trade intentions, two in index option and one in index future. The total size for the Initiators part of the Prof Trade is 250 Contracts if the Package ID for each of these three Prof Trade intentions is equal.

**NEW**

**Example 6: Single individual equity option class and O-class with the same underlying value**

Initiator (I)			Reactor (R)
Total 250 contracts	125 contracts equity class	↔	125 contracts equity class
	125 contracts O-class		125 contracts O-class

In example 6 the Initiator submits two separate trade intentions. One trade intention in a single individual equity option class and one in an O-class with the same underlying value. The total size for the Initiators part of the Prof Trade is 250 Contracts if the Package ID for both Prof Trade intentions is equal.

## Appendix 3

The reporting time requirement for Prof trades requires one hour between submission of the final trade intention and the matching trade intention(s).

For example: Member A collects a trade of 1000 contracts at 4 counterparts.

Counterpart A sends in 250 contracts at 10:00 AM

Counterpart B sends in 250 contracts at 10:15 AM

Counterpart C sends in 250 contracts at 10:30 AM

Counterpart D sends in 250 contracts at **10:50 AM**

The current reporting time requirement considers the final trade intention. All matching trade intentions of the aforementioned example should therefore be submitted before 11:50 AM (i.e. within one hour after 10:50 AM).

Please bear in mind that the accompanied Package ID should be completed as pursuant to instructions laid down in Appendix 1 of this Notice.