

**BULLETIN DE PARIS No. 2010 - 005**

DATE DE PARUTION: 26 février 2010

DATE: EFFECTIVE : 8 mars 2010

**MODIFICATIONS DES REGLES D'INTRODUCTION DE SERIES POUR LE CONTRAT D'OPTIONS SUR INDICE CAC40®****Sommaire :**

Ce Bulletin informe les membres du marché de la modification des règles de création de séries pour le contrat d'options sur l'indice CAC40® (PXA) à compter du 8 mars 2010.

1. Ce Bulletin informe les membres du marché de la modification des règles de création de séries pour le contrat d'options sur l'indice CAC40® (PXA) à compter du 8 mars 2010. Il en résultera l'introduction de séries supplémentaires et des modifications d'intervalles. Le nombre d'échéances cotées ne changera pas.
2. A la demande du marché NYSE Liffe a décidé d'ajuster le nombre de séries initialement introduites. Les intervalles applicables pour les options PXA seront également modifiés.
3. En conséquence, les séries du contrat d'option PXA couvriront une gamme plus étendue.
4. Le tableau ci-dessous récapitule les mois d'échéance pour le contrat d'options sur l'indice CAC40® :

<b>Options sur l'indice CAC40®</b>		
<b>Cycle</b>	<b>Mois d'échéance</b>	<b>Durée de vie restant (mois)</b>
Premier échéance	Chaque mois	1
Court terme	Chaque mois	2, 3
Moyen terme	mars, juin, septembre, décembre	6, 9, 12
Trimestrielle	mars, juin, septembre, décembre	15, 18, 21, 24
Long terme	décembre	36, 48, 60

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.

5. Le prix d'exercice de chaque série est fixé selon la méthode suivante :

Intervalles du contrat PXA					
Intervalles					
Echelle A	Echelle B	Echelle C	Echelle D	Echelle E	Echelle F
25	50	100	200	400	800

6. Les règles de création de séries permettront d'introduire un nombre minimum de séries par mois d'échéance, en fonction de la durée de vie restant du mois d'échéance. Le nombre minimum de séries dans la monnaie (ITM), à la monnaie (ATM<sup>1</sup>) et en dehors de la monnaie (OTM) pouvant être créées à l'origine le seront suivant le schéma ci-dessous :

#### ≤ 1 mois

Pour les mois d'échéance dont la durée de vie va jusqu'à 1 mois inclus :

Au moins 21 séries

- 7 séries autour de la monnaie- Intervalle échelle A : 1<sup>er</sup> ITM+2<sup>ème</sup> ITM+3<sup>ème</sup> ITM+ATM+  
1<sup>er</sup> OTM+2<sup>ème</sup> OTM+3<sup>ème</sup> OTM
- 6 séries - Intervalle échelle B :  
4<sup>ème</sup> ITM à 6<sup>ème</sup> ITM+  
4<sup>ème</sup> OTM à 6<sup>ème</sup> OTM
- 4 séries - Intervalle échelle C :  
7<sup>ème</sup> ITM+8<sup>ème</sup> ITM+7<sup>ème</sup> OTM+8<sup>ème</sup> OTM
- 4 séries - Intervalle échelle D :  
9<sup>ème</sup> ITM+10<sup>ème</sup> ITM+9<sup>ème</sup> OTM+10<sup>ème</sup> OTM

#### >1 mois à ≤ 3 mois

Pour les mois d'échéance dont la durée de vie est supérieure à 1 mois jusqu'à 3 mois inclus :

Au moins 21 séries

- 7 séries autour de la monnaie - Intervalle échelle B : 1<sup>er</sup> ITM+2<sup>ème</sup> ITM+3<sup>ème</sup> ITM+ATM+  
1<sup>er</sup> OTM+2<sup>ème</sup> OTM+3<sup>ème</sup> OTM
- 8 séries - Intervalle échelle C :  
4<sup>ème</sup> ITM à 7<sup>ème</sup> ITM+  
4<sup>ème</sup> OTM à 7<sup>ème</sup> OTM
- 4 séries - Intervalle échelle D :  
8<sup>ème</sup> ITM+9<sup>ème</sup> ITM+8<sup>ème</sup> OTM+9<sup>ème</sup> OTM
- 2 séries - Intervalle échelle E :  
10<sup>ème</sup> ITM+10<sup>ème</sup> OTM

#### > 3 mois à ≤ 12 mois

Pour les mois d'échéance dont la durée de vie est supérieure à 3 mois jusqu'à 12 mois inclus :

Au moins 21 séries

- 7 séries autour de la monnaie - Intervalle échelle B : 1<sup>er</sup> ITM+2<sup>ème</sup> ITM+3<sup>ème</sup> ITM+ATM+  
1<sup>er</sup> OTM+2<sup>ème</sup> OTM+3<sup>ème</sup> OTM
- 6 séries - Intervalle échelle C :  
4<sup>ème</sup> ITM à 6<sup>ème</sup> ITM+  
4<sup>ème</sup> OTM à 6<sup>ème</sup> OTM
- 4 séries - Intervalle échelle D :  
7<sup>ème</sup> ITM+8<sup>ème</sup> ITM+7<sup>ème</sup> OTM+8<sup>ème</sup> OTM
- 4 séries - Intervalle échelle E :  
9<sup>ème</sup> ITM+10<sup>ème</sup> ITM+9<sup>ème</sup> OTM+10<sup>ème</sup> OTM

<sup>1</sup> Les séries d'options dont le prix est le plus proche du prix du sous-jacent sont considérées comme étant les séries à-la-monnaie. Il n'y a pas de série à-la-monnaie dans les cas où le prix du marché du sous-jacent est exactement au milieu de séries.

**> 12 à ≤ 24 mois**

Pour les mois d'échéance dont la durée de vie est supérieure à 12 mois jusqu'à 24 mois inclus :  
 Au moins 13 séries

- 5 séries autour de la monnaie- Intervalle échelle D :  $1^{er} ITM+2^{ème} ITM +ATM+$   
 $1^{er} OTM +2^{ème} OTM$
- 4 séries - Intervalle échelle E :  $3^{ème} ITM +4^{ème} ITM+3^{ème} OTM+4^{ème} OTM$
- 4 séries - Intervalle échelle F :  $5^{ème} ITM+6^{ème} ITM+5^{ème} OTM+6^{ème} OTM$

**> 24 à ≤ 60 mois**

Pour les mois d'échéance dont la durée de vie est supérieure à 24 mois jusqu'à 60 mois inclus :  
 Au moins 9 séries

- 3 séries autour de la monnaie- Intervalle échelle E :  $1^{er} ITM+ATM+1^{er} OTM$
- 6 séries - Intervalle échelle F :  $2^{ème} ITM$  à  $4^{ème} ITM+$   
 $2^{ème} OTM$  à  $4^{ème} OTM$

7. Tableau récapitulatif des prix d'exercice cotés à l'origine par mois d'échéance :

Maturités	1 mois	2,3 mois	6,9,12 mois	15,18,21,24 mois	36,48,60 mois
	X Echelle D	X Echelle E	X Echelle E		
	IX Echelle D	IX Echelle D	IX Echelle E		
	VIII Echelle C	VIII Echelle D	VIII Echelle D		
	VII Echelle C	VII Echelle C	VII Echelle D		
	VI Echelle B	VI Echelle C	VI Echelle C	VI Echelle F	
	V Echelle B	V Echelle C	V Echelle C	V Echelle F	
	IV Echelle B	IV Echelle C	IV Echelle C	IV Echelle E	IV Echelle F
	III Echelle A	III Echelle B	III Echelle B	III Echelle E	III Echelle F
	II Echelle A	II Echelle B	II Echelle B	II Echelle D	II Echelle E
	I Echelle A	I Echelle B	I Echelle B	I Echelle D	I Echelle E
	ATM Echelle A	ATM Echelle B	ATM Echelle B	ATM Echelle D	ATM Echelle E
	I Echelle A	I Echelle B	I Echelle B	I Echelle D	I Echelle E
	II Echelle A	II Echelle B	II Echelle B	II Echelle D	II Echelle E
	III Echelle A	III Echelle B	III Echelle B	III Echelle E	III Echelle F
	IV Echelle B	IV Echelle C	IV Echelle C	IV Echelle E	IV Echelle F
	V Echelle B	V Echelle C	V Echelle C	V Echelle F	
	VI Echelle B	VI Echelle C	VI Echelle C	VI Echelle F	
	VII Echelle C	VII Echelle C	VII Echelle D		
	VIII Echelle C	VIII Echelle D	VIII Echelle D		
	IX Echelle D	IX Echelle D	IX Echelle E		
	X Echelle D	X Echelle E	X Echelle E		

8. Un prix établi durant la journée de cotation (T) servira de référence pour déterminer les introductions de nouvelles séries pour le jour de bourse suivant (T+1) afin d'avoir au moins le nombre minimum de séries offertes à la cotation dans-la-monnaie, à-la-monnaie et en-dehors-de-la monnaie.

9. Les séries introduites à l'ouverture doivent toujours être des multiples des intervalles ainsi par exemple si la série 4500 n'est pas un multiple de 200 elle ne peut pas être créée à l'ouverture selon l'échelle D. Les séries peuvent être créées à l'ouverture selon les autres méthodes. Cependant si la nécessité de créer ces séries est justifiée et en accord avec les règles de création de séries à la demande, elles peuvent être demandées et devenir disponible pendant la journée de bourse. La création de séries peut se faire sur demande en appelant NYSE Liffe Market Services au +44 (0)20 7379 2001. NYSE Liffe se réserve le droit de décider de la création ou non des séries à la demande.

Pour plus d'informations, merci de contacter:

Equity Derivatives Market

+33 (0) 1 49 27 13 00

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

## PARIS NOTICE No. 2010 - 005

ISSUE DATE: 26 February 2010  
EFFECTIVE DATE: 8 March 2010

### ENHANCEMENT OF THE SERIES POLICY FOR CAC 40® INDEX OPTION CONTRACTS

#### Executive Summary

This Notice informs Members of the Exchange's intention to enhance the series policy for initially introduced series in the CAC 40® Index Option Contracts (Exchange code: PXA) with effect from Monday 8 March 2010.

1. This Notice informs Members of the Exchange's intention to enhance the series policy for initially introduced series in the CAC 40® Index Option Contracts (Exchange code: PXA) with effect from Monday 8 March 2010. The result will be the introduction of additional series and changes of intervals. The number of expiry months listed will not change.
2. In response to market feedback and after continuous monitoring of the PXA series policy, NYSE Liffe will adjust the number of initially introduced series. Next to this, the applicable intervals for PXA options will also change. As a result of the adjustments, the initially introduced series for PXA will cover a wider range, offering more trading opportunities.
3. The following table shows the expiry months of the CAC 40® Index Option Contracts:

CAC 40®-indexoptions		
Cycle	Expiry months	Remaining Lifetime (months)
Front Month	Every month	1
Short term	Every month	2, 3
Mid term	March, June, September, December	6, 9, 12
Quarterly	March, June, September, December	15, 18, 21, 24
Long term	December	36, 48, 60

4. The exercise price of each series is fixed in accordance with the following scheme:

CAC40 Index Interval Scheme					
Interval Scales					
Scale A	Scale B	Scale C	Scale D	Scale E	Scale F
25	50	100	200	400	800

5. The series policy will introduce a minimum number of series per expiry month, depending on the remaining lifetime of the expiry month. The minimum number of in-the-money (ITM), at-the-money (ATM<sup>2</sup>) and out-of-the-money (OTM) series to be introduced initially will be as follows:

**≤ 1 month to expiry**

For expiry months with a remaining lifetime of up to and including 1 month:

At least 21 series

- 7 series around the money - Interval Scale A: 1<sup>st</sup> ITM+2<sup>nd</sup> ITM+3<sup>rd</sup> ITM+ATM+  
1<sup>st</sup> OTM+2<sup>nd</sup> OTM+3<sup>rd</sup> OTM
- 6 series - Interval Scale B: 4<sup>th</sup> ITM to 6<sup>th</sup> ITM+  
4<sup>th</sup> OTM to 6<sup>th</sup> OTM
- 4 series - Interval Scale C: 7<sup>th</sup> ITM+8<sup>th</sup> ITM+7<sup>th</sup> OTM+8<sup>th</sup> OTM
- 4 series - Interval Scale D: 9<sup>th</sup> ITM+10<sup>th</sup> ITM+9<sup>th</sup> OTM+10<sup>th</sup> OTM

**> 1 to ≤ 3 months to expiry**

For expiry months with a remaining lifetime exceeding 1 month and up to and including 3 months:

At least 21 series

- 7 series around the money - Interval Scale B: 1<sup>st</sup> ITM+2<sup>nd</sup> ITM+3<sup>rd</sup> ITM+ATM+  
1<sup>st</sup> OTM+2<sup>nd</sup> OTM+3<sup>rd</sup> OTM
- 8 series - Interval Scale C: 4<sup>th</sup> ITM to 7<sup>th</sup> ITM+  
4<sup>th</sup> OTM to 7<sup>th</sup> OTM
- 4 series - Interval Scale D: 8<sup>th</sup> ITM+9<sup>th</sup> ITM+8<sup>th</sup> OTM+9<sup>th</sup> OTM
- 2 series - Interval Scale E: 10<sup>th</sup> ITM+10<sup>th</sup> OTM

**> 3 to ≤ 12 months to expiry**

For expiry months with a remaining lifetime exceeding 3 months and up to and including 12 months:

At least 21 series

- 7 series around the money - Interval Scale B: 1<sup>st</sup> ITM+2<sup>nd</sup> ITM+3<sup>rd</sup> ITM+ATM+  
1<sup>st</sup> OTM+2<sup>nd</sup> OTM+3<sup>rd</sup> OTM
- 6 series - Interval Scale C: 4<sup>th</sup> ITM to 6<sup>th</sup> ITM+  
4<sup>th</sup> OTM to 6<sup>th</sup> OTM
- 4 series - Interval Scale D: 7<sup>th</sup> ITM+8<sup>th</sup> ITM+7<sup>th</sup> OTM+8<sup>th</sup> OTM
- 4 series - Interval Scale E: 9<sup>th</sup> ITM+10<sup>th</sup> ITM+9<sup>th</sup> OTM+10<sup>th</sup> OTM

**> 12 to ≤ 24 months to expiry**

For expiry months with a remaining lifetime exceeding 12 months and up to and including 24 months:

At least 13 series

- 5 series around the money - Interval Scale D: 1<sup>st</sup> ITM+2<sup>nd</sup> ITM +ATM+  
1<sup>st</sup> OTM +2<sup>nd</sup> OTM

<sup>2</sup> The option series whose price differs the least from the price of the underlying is considered to be the at-the-money series. There will be no at-the-money series in a situation where the market price of the underlying security is exactly halfway between two series.

- 4 series - Interval Scale E:  $3^{\text{rd}} \text{ ITM} + 4^{\text{th}} \text{ ITM} + 3^{\text{rd}} \text{ OTM} + 4^{\text{th}} \text{ OTM}$
- 4 series - Interval Scale F:  $5^{\text{th}} \text{ ITM} + 6^{\text{th}} \text{ ITM} + 5^{\text{th}} \text{ OTM} + 6^{\text{th}} \text{ OTM}$

**> 24 to ≤ 60 months to expiry**

For expiry months with a remaining lifetime exceeding 24 months and up to and including 60 months:  
At least 9 series

- 3 series around the money - Interval Scale E:  $1^{\text{st}} \text{ ITM} + \text{ATM} + 1^{\text{st}} \text{ OTM}$
- 6 series - Interval Scale F:  $2^{\text{nd}} \text{ ITM to } 4^{\text{th}} \text{ ITM} + 2^{\text{nd}} \text{ OTM to } 4^{\text{th}} \text{ OTM}$

6. The following tables provide a summary of the exercise prices per expiry month at the time of initial listing:

Time to maturity	1 month	2,3 months	6,9,12 months	15,18,21,24 months	36,48,60 months
	X Scale D	X Scale E	X Scale E		
	IX Scale D	IX Scale D	IX Scale E		
	VIII Scale C	VIII Scale D	VIII Scale D		
	VII Scale C	VII Scale C	VII Scale C		
	VI Scale B	VI Scale C	VI Scale C	VI Scale F	
	V Scale B	V Scale C	V Scale C	V Scale F	
	IV	IV	IV	IV Scale E	IV Scale F
	III	III	III	III Scale E	III Scale F
	II	II	II	II	II
	I	I	I	I	I
	ATM Scale A	ATM Scale B	ATM Scale B	ATM Scale D	ATM Scale E
	I	I	I	I	I
	II	II	II	II	II
	III	III	III	III Scale E	III Scale F
	IV	IV	IV	IV	IV
	V Scale B	V Scale C	V Scale C	V Scale F	
	VI	VI	VI	VI	
	VII Scale C	VII	VII Scale D		
	VIII	VIII Scale D	VIII Scale D		
	IX Scale D	IX	IX Scale E		
	X	X Scale E	X		

7. A price established on a trading day (T) will be the reference price used to determine the introduction of additional series on the next trading day (T+1) in order to have at least the minimum number of in- and out-of-the-money series listed.
8. The initially introduced series will always be multiples of the intervals e.g. the 4500 series is not a multiple of 200 and will therefore not initially be introduced according to Scale D. The series can be initially introduced according to the other scales. However, if the need to have this series listed is valid and is in accordance with the Series On Request policy, the series can be requested and become available intra day. Series can be requested by calling the NYSE Liffe Market Services department on +44 (0)20 7379 2001. The Exchange reserves the right to decide whether or not to grant a request for a series.

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

Equity Derivatives Market

+33 (0) 1 49 27 13 00

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