

**RISK NOTICE**

**From:** Département des Risques  
**Date:** 7 Mars 2007  
**Markets affected:** Dérivés Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris

**AVIS SUR LES PARAMETRES DE COUVERTURE FINANCIERE**

-----

Conformément à l'instruction I.5-3 relative à la Couverture financière et au jumelage des Positions, LCH.Clearnet SA fixe les nouveaux paramètres de l'algorithme SPAN®.

**Ces nouveaux paramètres concernent :**

- **Les Dépôts de Garantie pour les contrats de Dérivés sur actions et sur indices, listés sur Euronext Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris.**
- **La plage de fluctuation de la volatilité des contrats de Dérivés sur indices, sur actions, sur devises et sur marchandises listés sur Euronext Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris.**

Ces paramètres entreront en vigueur à partir de l'appel de fonds du vendredi matin 9 mars 2007, sur la base des Positions au soir du jeudi 8 mars 2007.

Les nouveaux paramètres sont détaillés **en gras** dans les tableaux joints en annexe.

Les Adhérents Compensateurs doivent appeler des Couvertures auprès de leurs Clients et Membres Négociateurs selon les modalités prévues à l'article 1.5.1.6. des règles de la Compensation.

Ces paramètres sont utilisés dans le cadre de la méthodologie SPAN® disponible sur le site internet de LCH.CLEARNET :

[www.lchclearnet.com](http://www.lchclearnet.com) / sa / Risk & Operations / Margining Methodology / Methods / Methodology SPAN derivatives

Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter :

Direction des Risques :

Pour les produits listés à Euronext Amsterdam

- AMSTERDAM : (+31 20) 524 59 70 M. LATHOUWERS

Pour les produits listés à Euronext Paris, Bruxelles et Lisbonne

- PARIS : (+33 1) 70 37 65 45 Y. BARBIER / S. PLUMECOCQ / H. AOUINTI / C.VIRASAK

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

TAUX LONG

## MARCHANDISES

CO MATIF

## PARAMETRES GLOBAUX

## Limite de variation quotidienne et Dépôt de garantie normal

Groupe combiné		Code contrat	LVQ +/-	DGN	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
EBM	(BLE)	EBM	7 €	400 €	8 €	-	-	-
		OBM	-	-	8 €	Euribor	16 %	3 €
ECO	(COLZA)	ECO	7 €	400 €	8 €	-	-	-
		OCO	-	-	8 €	Euribor	15 %	5 €
EHC	(HUILE COLZA)	EHC	18 €	1 050 €	21 €	-	-	-
		OHC	-	-	21 €	Euribor	10 %	5 €
EMA	(MAIS)	EMA	6 €	375 €	7,5 €	-	-	-
		OMA	-	-	7,5 €	Euribor	18 %	5 €

Majorations pour échéances rapprochées<sup>1</sup>

Groupe combiné	Nbre de jours	Pour Pos. sèche	Pour Pos. en spread
EBM	10	225 €	112 €
ECO	10	250 €	125 €
EHC	10	550 €	275 €
EMA	10	275 €	138 €

## MAJORATIONS POUR SPREADS CALENDAIRES

## Niveau d'échéances

Groupe combiné	Niveaux	Echéances
EBM	N1	1-2-3-4 (futures + options)
	N2	5-6-7-8 (futures + options)
ECO	N1	All (futures + options)
EHC	N1	All (futures + options)
EMA	N1	All (futures + options)

## Montants des majorations

Groupe combiné	Priorité	Jambe 1			Jambe 2			Montant de la majoration
		Delta	Sens Marché	Niveau	Delta	Sens Marché	Niveau	
EBM	1	1	A	N1	1	B	N1	225 €
	2	1	A	N2	1	B	N2	200 €
	3	1	A	N1	1	B	N2	375 €
ECO	1	1	A	N1	1	B	N1	250 €
EHC	1	1	A	N1	1	B	N1	550 €
EMA	1	1	A	N1	1	B	N1	275 €

## DEPOT DE GARANTIE LIVRAISON

Tous contrats Futures marchandises = 20 % de la valeur du contrat évalué au cours de liquidation

<sup>1</sup> Sur les 10 journées précédant la clôture de l'échéance

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## INDICES

## CO MONEP

## PARAMETRES GLOBAUX

## Limite de variation quotidienne et Dépôt de garantie normal

Groupe combiné	Code contrat	LVQ +/-	DGN	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
Dérivés d'indice							
FCE (CAC 40)	FCE	240 pi	2 800 €	280 pi	-	-	-
	PXL	-	-	280 pi	Euribor	22%	0 €
	PXA	-	-	280 pi	Euribor	22%	0 €
BXF (BEL 20)	BXF	150 pi	1 800 €	180 pi	-	-	-
	BXO	-	-	180 pi	Euribor	25%	0 €
AEX (AEX)	FTI	20 pi	4 800 €	24 pi	-	-	-
	AEX	-	-	24 pi	Euribor	25%	0 €
	AX1	-	-	24 pi	Euribor	25%	0 €
	AX2	-	-	24 pi	Euribor	25%	0 €
	AX3	-	-	24 pi	Euribor	25%	0 €
	AX4	-	-	24 pi	Euribor	25%	0 €
	AX5	-	-	24 pi	Euribor	25%	0 €
AEL (AEX Light)	FTL	2 pi	480 €	2,4 pi	-	-	-
	AEL	-	-	2,4 pi	Euribor	25%	0 €
PSI (PSI 20)	PSI	300 pi	350 €	350 pi	-	-	-
FEF (FTSE 80)	FEF	310 pi	3 650 €	365 pi	-	-	-
FEO (FTSE 100)	FEO	300 pi	3 500 €	350 pi	-	-	-
Options sur trackers							
CAC	CAC	-	2,8 €	280 pi	Euribor	22%	0 €
MSE (DJ Stoxx 50)	MSE	-	2 €	200 pi	Euribor	26%	0 €

Majorations pour échéances rapprochées<sup>1</sup>

Groupe combiné	Nbre de jours	Pour Pos. sèche	Pour Pos. en spread
FCE	1	-	290 € i.e. pi 29
BXF	1	-	200 € i.e. pi 20
AEX	1	-	600 € i.e. pi 3
AEL	1	-	200 € i.e. pi 1
PSI	1	-	44 € i.e. pi 44
FEF	1	-	460 € i.e. 46 pi
FEO	1	-	350 € i.e. 35 pi

<sup>1</sup> le jour de clôture de l'échéance

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## MAJORATIONS POUR SPREADS CALENDAIRES

Groupe combiné	Niveaux	Echéances
FCE	N1	1-2-3-4 (futures)
	N2	5-6-7-8-9-10-11 (futures)
	N3	12-13-14 (futures)
	N4	Toutes options
BXF	N1	1-2-3-4 (futures)
	N2	Toutes options
AEX	N1	1-2 (futures)
	N2	3-4-5-6 (futures)
	N3	Toutes options
AEL	N1	1-2 (futures)
	N2	3-4 (futures)
	N3	Toutes options
PSI	N1	1-2-3-4 (futures)
FEF	N1	1-2-3 (futures)
FEO	N1	1-2-3 (futures)

Groupe combiné	Priorité du spread	Jambe 1			Jambe 2			Montant de la majoration
		Delta	Sens Marché	Niveau	Delta	Sens Marché	Niveau	
FCE	1	1	A	N1	1	B	N1	140 € i.e. 14 pi
	2	1	A	N2	1	B	N2	940 € i.e. 94 pi
	3	1	A	N3	1	B	N3	1110 € i.e. 111 pi
	4	1	A	N1	1	B	N2	900 € i.e. 90 pi
	5	1	A	N1	1	B	N3	1 270 € i.e. 127 pi
	6	1	A	N1	1	B	N4	260 € i.e. 26 pi
	7	1	A	N2	1	B	N3	1 270 € i.e. 127 pi
	8	1	A	N2	1	B	N4	930 € i.e. 93 pi
	9	1	A	N3	1	B	N4	1 250 € i.e. 125 pi
BXF	1	1	A	N1	1	B	N1	250 € i.e. 25 pi
	2	1	A	N1	1	B	N2	450 € i.e. 45 pi
AEX	1	1	A	N1	1	B	N1	50 € i.e. 0.25 pi
	2	1	A	N2	1	B	N2	690 € i.e. 3.45 pi
	3	1	A	N1	1	B	N2	690 € i.e. 3.45 pi
	4	1	A	N1	1	B	N3	500 € i.e. 2.5 pi
	5	1	A	N2	1	B	N3	696 € i.e. 3.48 pi
AEL	1	1	A	N1	1	B	N1	60 € i.e. 0.3 pi
	2	1	A	N2	1	B	N2	110 € i.e. 0.55 pi
	3	1	A	N1	1	B	N2	100 € i.e. 0.5 pi
	4	1	A	N1	1	B	N3	68 € i.e. 0.34 pi
	5	1	A	N2	1	B	N3	94 € i.e. 0.47 pi
PSI	1	1	A	N1	1	B	N1	135 € i.e. 135 pi
FEF	1	1	A	N1	1	B	N1	250 € i.e. 25 pi
FEO	1	1	A	N1	1	B	N1	140 € i.e. 14 pi

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

## INDICES

## MINORATION POUR SPREADS ENTRE GROUPE COMBINES

## Montants des minorations

Priorité	Taux de minoration	Jambe 1			Jambe 2		
		CC code	Delta Ratio	Sens Marché	CC code	Delta Ratio	Sens Marché
1	99 %	AEL	10	A	AEX	1	B
2	90 %	FEF	1.1	A	FCE	1	B
3	85 %	CAC	100	A	FCE	1	B
4	85 %	FEF	9.6	A	AEX	1	B
5	85 %	FEF	1	A	AEL	1	B
6	85 %	FEO	1.1	A	FEF	1	B
7	85 %	CAC	94	A	FEF	1	B
8	85 %	MSE	130	A	FEF	1	B
9	80 %	MSE	130	A	FCE	1	B
10	80 %	FCE	9	A	AEX	1	B
11	80 %	AEL	1.1	A	FCE	1	B
12	80 %	FEO	1.2	A	FCE	1	B
13	80 %	FEO	11	A	AEX	1	B
14	80 %	FEO	1.1	A	AEL	1	B
15	80 %	MSE	1200	A	AEX	1	B
16	80 %	MSE	120	A	AEL	1	B
17	80 %	CAC	85	A	FEO	1	B
18	80 %	MSE	110	A	FEO	1	B
19	80 %	MSE	1.3	A	CAC	1	B
20	75 %	FCE	1.5	A	BXF	1	B
21	75 %	CAC	900	A	AEX	1	B
22	75 %	CAC	90	A	AEL	1	B
23	75 %	FEO	1.8	A	BXF	1	B
24	75 %	FEF	1.7	A	BXF	1	B
25	70 %	BXF	5.8	A	AEX	1	B
26	70 %	AEL	1.7	A	BXF	1	B
27	70 %	CAC	150	A	BXF	1	B
28	70 %	MSE	210	A	BXF	1	B

Les delta ratio tiennent compte ici des nominaux et des dépôts de garantie normaux différents entre les contrats.

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## ACTIONS

## CO MONEP

## Dépôt de garantie normal

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
<b>Dérivés d'actions listés sur Euronext Paris</b>						
AC	AC	ACCOR	10%	Euribor	21%	0 €
	AC1		10%	Euribor	21%	0 €
	AC2		10%	Euribor	21%	0 €
AGF	AGF	AGF	10%	Euribor	17%	0 €
	AG1		10%	Euribor	17%	0 €
	AG3		10%	Euribor	17%	0 €
AF	AF	AIR FRANCE	10%	Euribor	25%	0 €
	AF1		10%	Euribor	25%	0 €
	AF2		10%	Euribor	25%	0 €
AI	AI	AIR LIQUIDE	10%	Euribor	19%	0 €
	AI1		10%	Euribor	19%	0 €
	AI2		10%	Euribor	19%	0 €
ALC	ALC	ALCAN	10%	Euribor	34%	0 €
	AL1		10%	Euribor	34%	0 €
CGE	CGE	ALCATEL - LUCENT	10%	Euribor	19%	0 €
	CG1		10%	Euribor	19%	0 €
	CG3		10%	Euribor	19%	0 €
ALS	ALS	ALSTOM RGPT	10%	Euribor	21%	0 €
	AS1		10%	Euribor	21%	0 €
	AS3		10%	Euribor	21%	0 €
	AL3		10%	Euribor	21%	0 €
LOR	LOR	ARCELOR	10%	Euribor	46%	0 €
	LO1		10%	Euribor	46%	0 €
	LO3		10%	Euribor	46%	0 €
	MI1		10%	Euribor	46%	0 €
	MI3		10%	Euribor	46%	0 €
ATO	ATO	ATOS ORIGIN	10%	Euribor	23%	0 €
	AT1		10%	Euribor	23%	0 €
CS	CS	AXA	10%	Euribor	14%	0 €
	CS1		10%	Euribor	14%	0 €
	CS9		10%	Euribor	14%	0 €
BNP	BNP	BNP PARIBAS	10%	Euribor	18%	0 €
	BN1		10%	Euribor	18%	0 €
	BN3		10%	Euribor	18%	0 €
EN	EN	BOUYGUES	10%	Euribor	24%	0 €
	EN1		10%	Euribor	24%	0 €
	EN9		10%	Euribor	24%	0 €
BOB	BOB	BUSINESS OBJECTS	10%	Euribor	34%	0 €
	BO1		10%	Euribor	34%	0 €
CAP	CAP	CAP GEMINI	10%	Euribor	27%	0 €
	CP1		10%	Euribor	27%	0 €
	CA3		10%	Euribor	27%	0 €
CA	CA	CARREFOUR	10%	Euribor	19%	0 €
	CA1		10%	Euribor	19%	0 €
	CA2		10%	Euribor	19%	0 €

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

## ACTIONS

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
CO	CO	CASINO GUICHARD	10%	Euribor	15%	0 €
	CO1		10%	Euribor	15%	0 €
	CO2		10%	Euribor	15%	0 €
CDI	CDI	CHRISTIAN DIOR	10%	Euribor	10%	0 €
	CD1		10%	Euribor	10%	0 €
	CD3		10%	Euribor	10%	0 €
<b>CLR</b>	<b>CLR</b>	<b>CLARINS</b>	10%	Euribor	<b>10%</b>	0 €
	<b>CL1</b>		10%	Euribor	<b>10%</b>	0 €
CNP	CNP	CNP ASSURANCES	10%	Euribor	14%	0 €
	CN1		10%	Euribor	14%	0 €
ACA	ACA	CREDIT AGRICOLE	10%	Euribor	14%	0 €
	CR1		10%	Euribor	14%	0 €
	AC3		10%	Euribor	14%	0 €
BN	BN	GROUPE DANONE	10%	Euribor	23%	0 €
	DA1		10%	Euribor	23%	0 €
	BN2		10%	Euribor	23%	0 €
<b>LER</b>	<b>LER</b>	<b>DAIMLER CHRYSLER AG</b>	10%	Euribor	<b>20%</b>	0 €
	<b>LE1</b>		10%	Euribor	<b>20%</b>	0 €
DSY	DSY	DASSAULT SYSTEMES	10%	Euribor	22%	0 €
	DS1		10%	Euribor	22%	0 €
	DS3		10%	Euribor	22%	0 €
DX	DX	DEXIA	10%	Euribor	26%	0 €
	DX1		10%	Euribor	26%	0 €
	DX2		10%	Euribor	26%	0 €
EAD	EAD	EADS	10%	Euribor	22%	0 €
	EA1		10%	Euribor	22%	0 €
	EA3		10%	Euribor	22%	0 €
EDF	DF1	EDF	10%	Euribor	25%	0 €
	DF3		10%	Euribor	25%	0 €
EF	EF	ESSILOR INTERNATIONAL	10%	Euribor	13%	0 €
	EF1		10%	Euribor	13%	0 €
NXT	NXT	EURONEXT	10%	Euribor	33%	0 €
	NX1		10%	Euribor	33%	0 €
EO	EO	FAURECIA	10%	Euribor	21%	0 €
	EO1		10%	Euribor	21%	0 €
FTE	FTE	FRANCE TELECOM	10%	Euribor	17%	0 €
	FT1		10%	Euribor	17%	0 €
	FT3		10%	Euribor	17%	0 €
<b>GAZ</b>	<b>GA1</b>	<b>GAZ DE FRANCE</b>	10%	Euribor	<b>18%</b>	0 €
	<b>GA3</b>		10%	Euribor	<b>18%</b>	0 €
<b>HAV</b>	<b>HAV</b>	<b>HAVAS</b>	<b>12%</b>	Euribor	<b>32%</b>	0 €
	<b>HA1</b>		<b>12%</b>	Euribor	<b>32%</b>	0 €

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

## ACTIONS

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
<b>RMS</b>	<b>RMS</b>	<b>HERMES INTERNATIONAL</b>	<b>11%</b>	Euribor	<b>22%</b>	0 €
	<b>RM1</b>		<b>11%</b>	Euribor	<b>22%</b>	0 €
<b>IFG</b>	<b>IFG</b>	<b>INFOGRAMES ENTERTAINMENT</b>	<b>16%</b>	Euribor	<b>28%</b>	0 €
	<b>IF1</b>		<b>16%</b>	Euribor	<b>28%</b>	0 €
LG	LG	LAFARGE	10%	Euribor	16%	0 €
	LG1		10%	Euribor	16%	0 €
	LG2		10%	Euribor	16%	0 €
<b>MMB</b>	<b>MMB</b>	<b>LAGARDERE SCA</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>20%</b>	0 €
	<b>MM1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>20%</b>	0 €
	<b>MM3</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>20%</b>	0 €
<b>OR</b>	<b>OR</b>	<b>L'OREAL</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>11%</b>	0 €
	<b>OR1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>11%</b>	0 €
	<b>OR2</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>11%</b>	0 €
<b>MC</b>	<b>MC</b>	<b>LVMH</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>21%</b>	0 €
	<b>MC1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>21%</b>	0 €
	<b>MC2</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>21%</b>	0 €
<b>MMT</b>	<b>MM1</b>	<b>M6 METROPOLE TELEVISION</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>31%</b>	0 €
	<b>MT1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>31%</b>	0 €
<b>ML</b>	<b>ML</b>	<b>MICHELIN</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>ML1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>ML2</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
<b>RI</b>	<b>RI</b>	<b>PERNOD-RICARD</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>10%</b>	0 €
	<b>RI1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>10%</b>	0 €
	<b>RI2</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>10%</b>	0 €
UG	UG	PEUGEOT SA	10%	Euribor	17%	0 €
	UG1		10%	Euribor	17%	0 €
	UG2		10%	Euribor	17%	0 €
<b>PP</b>	<b>PP</b>	<b>PINAULT PRINTEMPS REDOUTE</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>PP1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>PP2</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
<b>PUB</b>	<b>PUB</b>	<b>PUBLICIS GROUPE</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>23%</b>	0 €
	<b>PU1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>23%</b>	0 €
<b>RNO</b>	<b>RNO</b>	<b>RENAULT</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>20%</b>	0 €
	<b>RN1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>20%</b>	0 €
	<b>RN3</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>20%</b>	0 €
<b>SAG</b>	<b>SAG</b>	<b>SAFRAN (ex SAGEM)</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>26%</b>	0 €
	<b>SM1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>26%</b>	0 €
<b>SGO</b>	<b>SGO</b>	<b>SAINT-GOBAIN</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>21%</b>	0 €
	<b>SG1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>21%</b>	0 €
	<b>SG3</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>21%</b>	0 €
<b>SAN</b>	<b>SAN</b>	<b>SANOFI-AVENTIS</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>SA1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>SA3</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>AVE</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>AV3</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
<b>SU</b>	<b>SU</b>	<b>SCHNEIDER ELECTRIC SA</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>22%</b>	0 €
	<b>SU1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>22%</b>	0 €
	<b>SU2</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>22%</b>	0 €
<b>SCR</b>	<b>SCR</b>	<b>SCOR</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>35%</b>	0 €
	<b>SC1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>35%</b>	0 €
<b>GLE</b>	<b>GLE</b>	<b>SOCIETE GENERALE</b>	<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>GL1</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €
	<b>GL3</b>		<b>10%</b>	Euribor	<b>19%</b>	0 €

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

## ACTIONS

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
SW	SW	SODEXHO ALLIANCE	10%	Euribor	28%	0 €
	SW1		10%	Euribor	28%	0 €
	SW2		10%	Euribor	28%	0 €
STM	STM	STMICROELECTRONICS	10%	Euribor	23%	0 €
	ST1		10%	Euribor	23%	0 €
	ST3		10%	Euribor	23%	0 €
SZE	SZE	SUEZ	10%	Euribor	29%	0 €
	SZ1		10%	Euribor	29%	0 €
	SZ3		10%	Euribor	29%	0 €
TEC	TEC	TECHNIP	10%	Euribor	35%	0 €
	TE1		10%	Euribor	35%	0 €
	TE3		10%	Euribor	35%	0 €
TF1	TF1	TF1	10%	Euribor	30%	0 €
	TF1		10%	Euribor	30%	0 €
	TF3		10%	Euribor	30%	0 €
HO	HO	THALES	10%	Euribor	22%	0 €
	HO1		10%	Euribor	22%	0 €
	HO2		10%	Euribor	22%	0 €
TMS	TMS	THOMSON	10%	Euribor	25%	0 €
	TM1		10%	Euribor	25%	0 €
	TM3		10%	Euribor	25%	0 €
FP	TO1	TOTAL	10%	Euribor	28%	0 €
	TO2		10%	Euribor	28%	0 €
FPCB	FP1	TOTAL ARKEMA	10%	Euribor	28%	0 €
	FP2		10%	Euribor	28%	0 €
UL	UL	UNIBAIL	10%	Euribor	24%	0 €
	UL1		10%	Euribor	24%	0 €
FR	FR	VALEO	10%	Euribor	37%	0 €
	FR1		10%	Euribor	37%	0 €
	FR2		10%	Euribor	37%	0 €
VK	VK	VALLOUREC	10%	Euribor	20%	0 €
	VA1		10%	Euribor	20%	0 €
	VA2		10%	Euribor	20%	0 €
DG	DG	VINCI	10%	Euribor	33%	0 €
	DG1		10%	Euribor	33%	0 €
	DG2		10%	Euribor	33%	0 €
VIE	VIE	VEOLIA ENVIRONNEMENT	10%	Euribor	31%	0 €
	VII		10%	Euribor	31%	0 €
	VI3		10%	Euribor	31%	0 €
EX	EX	VIVENDI SA	10%	Euribor	21%	0 €
	EX1		10%	Euribor	21%	0 €
	EX2		10%	Euribor	21%	0 €
	VIV		10%	Euribor	21%	0 €
	VV2		10%	Euribor	21%	0 €

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

**Dépôt de garantie normal**

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
<b>Dérivés d'actions listés sur Euronext Bruxelles</b>						
AGE	AGE	AGFA-GEVAERT	10%	Euribor	15%	0 €
BAR	BAR	BARCO (NEW)	10%	Euribor	27%	0 €
BLG	BLG	BELGACOM	10%	Euribor	34%	0 €
<b>COL</b>	<b>COL</b>	<b>COLRUYT</b>	10%	Euribor	<b>15%</b>	0 €
DEL	DEL	DELHAIZE GROUP	10%	Euribor	33%	0 €
DXB	DXB	DEXIA	10%	Euribor	26%	0 €
FRB	FRB	FORTIS (B)	10%	Euribor	26%	0 €
GBL	GBL	GPE BRUXEL.LAMBERT	10%	Euribor	20%	0 €
<b>INT</b>	<b>INT</b>	<b>INBEV</b>	10%	Euribor	<b>28%</b>	0 €
<b>KBC</b>	<b>KBC</b>	<b>KBC</b>	10%	Euribor	<b>22%</b>	0 €
MOB	MOB	MOBISTAR	10%	Euribor	23%	0 €
<b>OME</b>	<b>OME</b>	<b>OMEGA PHARMA</b>	10%	Euribor	<b>32%</b>	0 €
<b>SOL</b>	<b>SOL</b>	<b>SOLVAY</b>	10%	Euribor	<b>24%</b>	0 €
TOTCB	TOT	TOTAL ARKEMA	10%	Euribor	16%	0 €
<b>UCB</b>	<b>UCB</b>	<b>UCB</b>	10%	Euribor	<b>27%</b>	0 €
<b>UMC</b>	<b>UMC</b>	<b>UMICORE</b>	10%	Euribor	<b>24%</b>	0 €

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

## ACTIONS

## Dépôt de garantie normal

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
<b>Dérivés d'actions listés sur Euronext Amsterdam</b>						
AAB	AAB	ABN AMRO HOLDING	10%	Euribor	21%	0 €
AAI	AAI	AALBERTS INDUSTRIES NV	10%	Euribor	12%	0 €
AGN	AGN	AEGON	10%	Euribor	16%	0 €
AH	AH	KON AHOLD	10%	Euribor	33%	0 €
	AHO		10%	Euribor	33%	0 €
AKZ	AKZ	AKZO NOBEL	10%	Euribor	25%	0 €
ASL	ASL	ASML HOLDING	10%	Euribor	29%	0 €
ASM	ASM	ASM INTERNATIONAL	10%	Euribor	22%	0 €
BAM	BAM	KONINKLIJKE BAM GROEP	10%	Euribor	19%	0 €
BCK*	BCK	BINCKBANK	10%	Euribor	20%	0 €
BHR	BHR	BUHRMANN	10%	Euribor	17%	0 €
	BHO		10%	Euribor	17%	0 €
CIO	CIO	CORIO NV	10%	Euribor	11%	0 €
COS	COS	CORUS GROUP PLC	10%	Euribor	43%	0 €
	COO		10%	Euribor	43%	0 €
CRU	CRU	CRUCCELL	10%	Euribor	35%	0 €
CSM	CSM	CSM	10%	Euribor	20%	0 €
DRK	DRK	DRAKA HOLDING	11%	Euribor	19%	0 €
	DRO		11%	Euribor	19%	0 €
DSM	DSM	KONINKLIJKE DSM	10%	Euribor	23%	0 €
FOR	FOR	FORTIS	10%	Euribor	25%	0 €
FUR	FUR	FUGRO	10%	Euribor	21%	0 €
GTN	GTN	GETRONICS	10%	Euribor	50%	0 €
	GTO		10%	Euribor	50%	0 €
	GTX		10%	Euribor	50%	0 €
	GTZ		10%	Euribor	50%	0 €
HEH	HEH	HEINEKEN HOLDING	10%	Euribor	14%	0 €
	HHO		10%	Euribor	14%	0 €
HEI	HEI	HEINEKEN	10%	Euribor	13%	0 €
	HEO		10%	Euribor	13%	0 €
	HEQ		10%	Euribor	13%	0 €
	HEX		10%	Euribor	13%	0 €
HGM	HGM	HAGEMEYER	10%	Euribor	15%	0 €
	HGO		10%	Euribor	15%	0 €
IHC	IHC	SBM OFFSHORE NV	10%	Euribor	19%	0 €
	SBM		10%	Euribor	19%	0 €
ING	ING	ING GROEP	10%	Euribor	20%	0 €
KLM	KLM	KON LUCHTVAART MIJ	10%	Euribor	25%	0 €
	KLO		10%	Euribor	25%	0 €
	AFA		10%	Euribor	25%	0 €
KPN	KPN	KON KPN	10%	Euribor	22%	0 €
	KPX		10%	Euribor	22%	0 €
	KPO		10%	Euribor	22%	0 €
LAU	LAU	LAURUS	13%	Euribor	41%	0 €
LC	LC	LOGICACMG PLC	10%	Euribor	15%	0 €
	LCX		10%	Euribor	15%	0 €
MOO	MOO	VAN DER MOOLEN HOLDING	13%	Euribor	24%	0 €
MT	MT	MITTAL STEEL COMPANY	10%	Euribor	14%	0 €
NAI	NAI	NOKIA	10%	Euribor	26%	0 €
NUM	NUM	KON NUMICO	10%	Euribor	20%	0 €
NUO	NUO	NUTRECO HOLDING	10%	Euribor	18%	0 €
	NXO		10%	Euribor	18%	0 €
OCE	OCE	OCE	10%	Euribor	15%	0 €
ORD	ORD	ORDINA	10%	Euribor	11%	0 €

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

## ACTIONS

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
PHI	PHI	KON PHILIPS ELECTRONICS	10%	Euribor	19%	0 €
RD	RD	ROYAL DUTCH SHELL PLC (A)	10%	Euribor	17%	0 €
RDB	RDB	ROYAL DUTCH SHELL PLC (B)	10%	Euribor	17%	0 €
REN	REN	REED ELSEVIER	10%	Euribor	37%	0 €
REU	REU	RODAMCO EUROPE NV	10%	Euribor	13%	0 €
RND	RND	RANDSTAD HOLDING	10%	Euribor	15%	0 €
SR	SR	SNS REAAL	10%	Euribor	20%	0 €
STO	STO	STORK	10%	Euribor	17%	0 €
	STX		10%	Euribor	17%	0 €
TTM	TTM	TOMTOM N.V.	10%	Euribor	21%	0 €
TPG	TPG	TNT NV	10%	Euribor	33%	0 €
UN	UN	UNILEVER	10%	Euribor	20%	0 €
	UOO		10%	Euribor	20%	0 €
USG	USG	USG PEOPLE N.V.	10%	Euribor	20%	0 €
VDR	VDR	VEDIOR	10%	Euribor	21%	0 €
VPK	VPK	KON VOPAK	10%	Euribor	11%	0 €
WES	WES	KON WESSANEN	10%	Euribor	17%	0 €
WHV	WHV	WERELDHAVE NV	10%	Euribor	10%	0 €
WKL	WKL	WOLTERS KLUWER	10%	Euribor	21%	0 €

\*Démarrage le 21 mars 2007

## MINORATION POUR SPREADS ENTRE GROUPE COMBINES

## Montants des minorations

Priorité	Taux de minoration	Jambe 1			Jambe 2		
		Code GC	Delta Ratio	Sens Marché	Code GC	Delta Ratio	Sens Marché
1	85%	FRB	1	A	FOR	1	B
2	80%	DX	1	A	DXB	1	B
3	75%	FPCB	1	A	TOTCB	1	B
4	75%	FP	1	A	TOTCB	1	B

Avec :

Groupe combiné	Contrats
DX	Dexia (Euronext Paris)
DXB	Dexia (Euronext Bruxelles)
FP	Total (Euronext Paris)
TOT	Total (Euronext Bruxelles)
FRB	FORTIS (Euronext Bruxelles)
FOR	FORTIS (Euronext Amsterdam)

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

**Dépôt de garantie normal**

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
<b>Dérivés d'actions listés sur Euronext Lisbonne : cash settlement</b>						
MBC	MBC	BANCO COMERCIAL PORTUGUES	10%			
BBP	BBP	BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTO	10%			
BRS	BRS	BRISA AUTOESTRADAS DE PORTUGAL	10%			
EPM	EPM	ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	10%			
GAL	GAL	GALP ENERGIA SGPS SA	10%			
PTS	PTS	PORTUGAL TELECOM	10%			
PTA	PTA	PT MULTIMEDIA	10%			
SNA	SNA	SONAE	17%			
SNC**	SNC	SONAECOM SGPS	36%			

\*\*Démarrage le 13 mars 2007

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

## DEUISES

## CO MONEP

## PARAMETRES GLOBAUX

## Limite de variation quotidienne et Dépôt de garantie normal

Groupe combiné	Code contrat	Nom	LVQ +/-	DGN	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
DEX	FDE	USD / EUR	1,1 pb	260 €	1,3 pb	-	-	-
	DEX		-	-	1,3 pb	Euribor	10 %	0 €
EDX	FED	EUR / USD	1,9 pb	440 \$	2,2 pb	-	-	-
	EDX		-	-	2,2 pb	Euribor	10 %	0 \$

## MAJORATIONS POUR SPREADS CALENDAIRES

## Niveau d'échéances

Groupe combiné	Niveaux	Échéance
DEX	N1	1-2-3-4-5-6-7-8 (futures)
	N2	toutes options
EDX	N1	1-2-3-4-5-6-7-8 (futures)
	N2	toutes options

## Montants des majorations

Groupe combiné	Priorité du spread	Jambe 1			Jambe 2			Montant de la majoration
		Delta	Sens Marché	Niveau	Delta	Sens Marché	Niveau	
DEX	1	1	A	N1	1	B	N1	50 € i.e. 0,25 pb
	2	1	A	N1	1	B	N2	270 € i.e. 1,35 pb
EDX	1	1	A	N1	1	B	N1	70 \$ i.e. 0,35 pb
	2	1	A	N1	1	B	N2	320 \$ i.e. 1,6 pb

## MINORATION POUR SPREADS ENTRE GROUPE COMBINES

## Montants des minorations

Priorité	Taux de minoration	Jambe 1			Jambe 2		
		Code GC	Delta Ratio	Sens Marché	Code GC	Delta Ratio	Sens Marché
1	100%	EDX	1	A	DEX	1	A

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés

## PARAMETRES DE COUVERTURES FINANCIERES

Table des Devises

Devise	CODE DEVISE span « zz »	Libellé	Taux de risque de change
AUD	AU	Dollar Australien	4%
BTN	BT	Ngultrul Bouthanais	8%
CAD	CA	Dollar Canadien	4%
CHF	CH	Franc Suisse	4%
DKK	DK	Courone Danoise	4%
EUR	EU	Euro	0%
GBP	GB	Livre Sterling	4%
HKD	HK	Dollar Hong-Konguais	4%
HUF	HU	Forint Hongrois	8%
JPY	JP	Yen japonais	4%
MXN	MX	Peso Mexicain	8%
NOK	NO	Couronne Norvégienne	4%
NZD	NZ	Dollar Nouveau Zélandais	4%
PLN	PL	Zloty Polonais	8%
RON	RO	Lei Roumain	11%
SEK	SE	Courone Suédoise	4%
SGD	SG	Dollar Singapourien	8%
TRY	TR	Lire Turque	8%
USD	US	Dollar Américain	4%
ZAR	ZA	Rand Africain du sud	8%

## Méthodologie concernant le risque de change :

La conversion est effectuée au niveau Code Membre/ PB Segregation type / PB Account / Currency level.

Dépôt de Garantie en Euro = (Dépôt de Garantie en devise / Taux de change) \* A

Avec : A = 1 + Taux de risque de change (pour accroître l'exigence des couvertures)

- LVQ : Limite de Variation quotidienne
- DGN : Dépôt de Garantie Normal
- PF : Plage de Fluctuation du cours du sous-jacent
- PFV : Plage de Fluctuation de la Volatilité
- (\*) : taux de l'Euribor correspondant à la maturité, revu chaque semaine

- pb : point de base
- pi : point d'indice
- Code GC : Code du Groupe Combiné
- Sens de Marché A ou B signifie que les delta de chaque jambe sont de signes opposés