

 RISK NOTICE

From: Département des Risques
Date: 27 Février 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, sur indices, et sur marchandises listés sur Euronext Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris.**
- **Les coefficients de majoration pour spreads calendaires des contrats de Dérivés sur indices et marchandises listés sur Euronext Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris.**

Ces paramètres entreront en vigueur à partir de l'appel de fonds du jeudi matin 1^{er} mars 2007, sur la base des Positions au soir du mercredi 28 février 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 / 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	10 %	3 €
ECO (COLZA)		ECO	7 €	400 €	8 €	-	-	-
		OCO	-	-	8 €	Euribor	10%	5 €
EHC (HUILE COLZA)		EHC	18 €	1 050 €	21 €	-	-	-
		OHC	-	-	21 €	Euribor	15 %	5 €
EMA (MAIS)		EMA	6 €	375 €	7,5 €	-	-	-
		OMA	-	-	7,5 €	Euribor	15 %	5 €

Majorations pour échéances rapprochées¹

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

¹ 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	190 pi	2 250 €	225 pi	-	-	-
	PXL	-	-	225 pi	Euribor	17%	0 €
	PXA	-	-	225 pi	Euribor	17%	0 €
BXF (BEL 20)	BXF	115 pi	1 350 €	135 pi	-	-	-
	BXO	-	-	135 pi	Euribor	19%	0 €
AEX (AEX)	FTI	17 pi	4 000 €	20 pi	-	-	-
	AEX	-	-	20 pi	Euribor	22%	0 €
	AX1	-	-	20 pi	Euribor	22%	0 €
	AX2	-	-	20 pi	Euribor	22%	0 €
	AX3	-	-	20 pi	Euribor	22%	0 €
	AX4	-	-	20 pi	Euribor	22%	0 €
	AX5	-	-	20 pi	Euribor	22%	0 €
AEL (AEX Light)	FTL	1,7 pi	400 €	2 pi	-	-	-
	AEL	-	-	2 pi	Euribor	22%	0 €
PSI (PSI 20)	PSI	310 pi	360 €	360 pi	-	-	-
FEF (FTSE 80)	FEF	180 pi	2 100 €	210 pi	-	-	-
FEO (FTSE 100)	FEO	170 pi	2 000 €	200 pi	-	-	-
Options sur trackers							
CAC	CAC	-	2,25 €	225 pi	Euribor	17%	0 €
MSE (DJ Stoxx 50)	MSE	-	1,65 €	165 pi	Euribor	23%	0 €

Majorations pour échéances rapprochées¹

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

¹ 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
Dérivés d'actions listés sur Euronext Paris						
AC	AC	ACCOR	10%	Euribor	21%	0 €
	AC1		10%	Euribor	21%	0 €
	AC2		10%	Euribor	21%	0 €
AGF	AGF	AGF	10%	Euribor	15%	0 €
	AG1		10%	Euribor	15%	0 €
	AG3		10%	Euribor	15%	0 €
AF	AF	AIR FRANCE	10%	Euribor	20%	0 €
	AF1		10%	Euribor	20%	0 €
	AF2		10%	Euribor	20%	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	17%	0 €
	AS1		10%	Euribor	17%	0 €
	AS3		10%	Euribor	17%	0 €
	AL3		10%	Euribor	17%	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	15%	0 €
	BN1		10%	Euribor	15%	0 €
	BN3		10%	Euribor	15%	0 €
EN	EN	BOUYGUES	10%	Euribor	22%	0 €
	EN1		10%	Euribor	22%	0 €
	EN9		10%	Euribor	22%	0 €
BOB	BOB	BUSINESS OBJECTS	10%	Euribor	19%	0 €
	BO1		10%	Euribor	19%	0 €
CAP	CAP	CAP GEMINI	10%	Euribor	15%	0 €
	CP1		10%	Euribor	15%	0 €
	CA3		10%	Euribor	15%	0 €
CA	CA	CARREFOUR	10%	Euribor	11%	0 €
	CA1		10%	Euribor	11%	0 €
	CA2		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
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 €
CLR	CLR	CLARINS	10%	Euribor	21%	0 €
	CL1		10%	Euribor	21%	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 €
LER	LER	DAIMLER CHRYSLER AG	10%	Euribor	16%	0 €
	LE1		10%	Euribor	16%	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 €
GAZ	GA1	GAZ DE FRANCE	10%	Euribor	16%	0 €
	GA3		10%	Euribor	16%	0 €
HAV	HAV	HAVAS	10%	Euribor	13%	0 €
	HA1		10%	Euribor	13%	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
RMS	RMS	HERMES INTERNATIONAL	10%	Euribor	19%	0 €
	RM1		10%	Euribor	19%	0 €
IFG	IFG	INFOGRAMES ENTERTAINMENT	17%	Euribor	17%	0 €
	IF1		17%	Euribor	17%	0 €
LG	LG	LAFARGE	10%	Euribor	16%	0 €
	LG1		10%	Euribor	16%	0 €
	LG2		10%	Euribor	16%	0 €
MMB	MMB	LAGARDERE SCA	10%	Euribor	20%	0 €
	MM1		10%	Euribor	20%	0 €
	MM3		10%	Euribor	20%	0 €
OR	OR	L'OREAL	10%	Euribor	11%	0 €
	OR1		10%	Euribor	11%	0 €
	OR2		10%	Euribor	11%	0 €
MC	MC	LVMH	10%	Euribor	21%	0 €
	MC1		10%	Euribor	21%	0 €
	MC2		10%	Euribor	21%	0 €
MMT	MM1	M6 METROPOLE TELEVISION	10%	Euribor	31%	0 €
	MT1		10%	Euribor	31%	0 €
ML	ML	MICHELIN	10%	Euribor	16%	0 €
	ML1		10%	Euribor	16%	0 €
	ML2		10%	Euribor	16%	0 €
RI	RI	PERNOD-RICARD	10%	Euribor	9%	0 €
	RI1		10%	Euribor	9%	0 €
	RI2		10%	Euribor	9%	0 €
UG	UG	PEUGEOT SA	10%	Euribor	17%	0 €
	UG1		10%	Euribor	17%	0 €
	UG2		10%	Euribor	17%	0 €
PP	PP	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	10%	Euribor	19%	0 €
	PP1		10%	Euribor	19%	0 €
	PP2		10%	Euribor	19%	0 €
PUB	PUB	PUBLICIS GROUPE	10%	Euribor	23%	0 €
	PU1		10%	Euribor	23%	0 €
RNO	RNO	RENAULT	10%	Euribor	20%	0 €
	RN1		10%	Euribor	20%	0 €
	RN3		10%	Euribor	20%	0 €
SAG	SAG	SAFRAN (ex SAGEM)	10%	Euribor	26%	0 €
	SM1		10%	Euribor	26%	0 €
SGO	SGO	SAINT-GOBAIN	10%	Euribor	16%	0 €
	SG1		10%	Euribor	16%	0 €
	SG3		10%	Euribor	16%	0 €
SAN	SAN	SANOFI-AVENTIS	10%	Euribor	19%	0 €
	SA1		10%	Euribor	19%	0 €
	SA3		10%	Euribor	19%	0 €
	AVE		10%	Euribor	19%	0 €
	AV3		10%	Euribor	19%	0 €
SU	SU	SCHNEIDER ELECTRIC SA	10%	Euribor	22%	0 €
	SU1		10%	Euribor	22%	0 €
	SU2		10%	Euribor	22%	0 €
SCR	SCR	SCOR	10%	Euribor	35%	0 €
	SC1		10%	Euribor	35%	0 €
GLE	GLE	SOCIETE GENERALE	10%	Euribor	19%	0 €
	GL1		10%	Euribor	19%	0 €
	GL3		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
SW	SW	SODEXHO ALLIANCE	10%	Euribor	23%	0 €
	SW1		10%	Euribor	23%	0 €
	SW2		10%	Euribor	23%	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	20%	0 €
	TM1		10%	Euribor	20%	0 €
	TM3		10%	Euribor	20%	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	31%	0 €
	FR1		10%	Euribor	31%	0 €
	FR2		10%	Euribor	31%	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
Dérivés d'actions listés sur Euronext Bruxelles						
AGE	AGE	AGFA-GEVAERT	10%	Euribor	15%	0 €
BAR	BAR	BARCO (NEW)	10%	Euribor	27%	0 €
BLG	BLG	BELGACOM	10%	Euribor	34%	0 €
COL	COL	COLRUYT	10%	Euribor	13%	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 €
INT	INT	INBEV	10%	Euribor	17%	0 €
KBC	KBC	KBC	10%	Euribor	16%	0 €
MOB	MOB	MOBISTAR	10%	Euribor	23%	0 €
OME	OME	OMEGA PHARMA	10%	Euribor	11%	0 €
SOL	SOL	SOLVAY	10%	Euribor	16%	0 €
TOTCB	TOT	TOTAL ARKEMA	10%	Euribor	16%	0 €
UCB	UCB	UCB	10%	Euribor	22%	0 €
UMC	UMC	UMICORE	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

Dépôt de garantie normal

Groupe combiné	Code contrat	Nom	PF +/-	Taux sans Risque (*)	PFV +/-	Min. pour Pos. Courtes en Options
Dérivés d'actions listés sur Euronext Amsterdam						
AAB	AAB	ABN AMRO HOLDING	10%	Euribor	15%	0 €
AAI	AAI	AALBERTS INDUSTRIES NV	10%	Euribor	11%	0 €
AGN	AGN	AEGON	10%	Euribor	16%	0 €
AH	AH	KON AHOLD	10%	Euribor	23%	0 €
	AHO		10%	Euribor	23%	0 €
AKZ	AKZ	AKZO NOBEL	10%	Euribor	15%	0 €
ASL	ASL	ASML HOLDING	10%	Euribor	16%	0 €
ASM	ASM	ASM INTERNATIONAL	10%	Euribor	22%	0 €
BAM	BAM	KONINKLIJKE BAM GROEP	10%	Euribor	12%	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	8%	0 €
COS	COS	CORUS GROUP PLC	10%	Euribor	25%	0 €
	COO		10%	Euribor	25%	0 €
CRU	CRU	CRUCCELL	10%	Euribor	34%	0 €
CSM	CSM	CSM	10%	Euribor	20%	0 €
DRK	DRK	DRAKA HOLDING	10%	Euribor	19%	0 €
	DRO		10%	Euribor	19%	0 €
DSM	DSM	KONINKLIJKE DSM	10%	Euribor	23%	0 €
FOR	FOR	FORTIS	10%	Euribor	18%	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	10%	0 €
	HHO		10%	Euribor	10%	0 €
HEI	HEI	HEINEKEN	10%	Euribor	13%	0 €
	HEO		10%	Euribor	13%	0 €
	HEQ		10%	Euribor	13%	0 €
	HEX		10%	Euribor	13%	0 €
	HEZ		10%	Euribor	13%	0 €
HGM	HGM	HAGEMEYER	10%	Euribor	11%	0 €
	HGO		10%	Euribor	11%	0 €
IHC	IHC	SBM OFFSHORE NV	10%	Euribor	18%	0 €
	SBM		10%	Euribor	18%	0 €
ING	ING	ING GROEP	10%	Euribor	16%	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	12%	Euribor	41%	0 €
LC	LC	LOGICACMG PLC	10%	Euribor	15%	0 €
	LCX		10%	Euribor	15%	0 €
MOO	MOO	VAN DER MOOLEN HOLDING	12%	Euribor	24%	0 €
MT	MT	MITTAL STEEL COMPANY	10%	Euribor	8%	0 €
NAI	NAI	NOKIA	10%	Euribor	22%	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	14%	0 €
RD	RD	ROYAL DUTCH SHELL PLC (A)	10%	Euribor	14%	0 €
RDB	RDB	ROYAL DUTCH SHELL PLC (B)	10%	Euribor	14%	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	25%	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	18%	0 €
	UOO		10%	Euribor	18%	0 €
USG	USG	USG PEOPLE N.V.	10%	Euribor	20%	0 €
VDR	VDR	VEDIOR	10%	Euribor	21%	0 €
VPK	VPK	KON VOPAK	10%	Euribor	9%	0 €
WES	WES	KON WESSANEN	10%	Euribor	17%	0 €
WHV	WHV	WERELDHAVE NV	10%	Euribor	9%	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
Dérivés d'actions listés sur Euronext Lisbonne : cash settlement						
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	10%			

- 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	15 %	0 €
EDX	FED	EUR / USD	1,9 pb	440 \$	2,2 pb	-	-	-
	EDX		-	-	2,2 pb	Euribor	15 %	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