

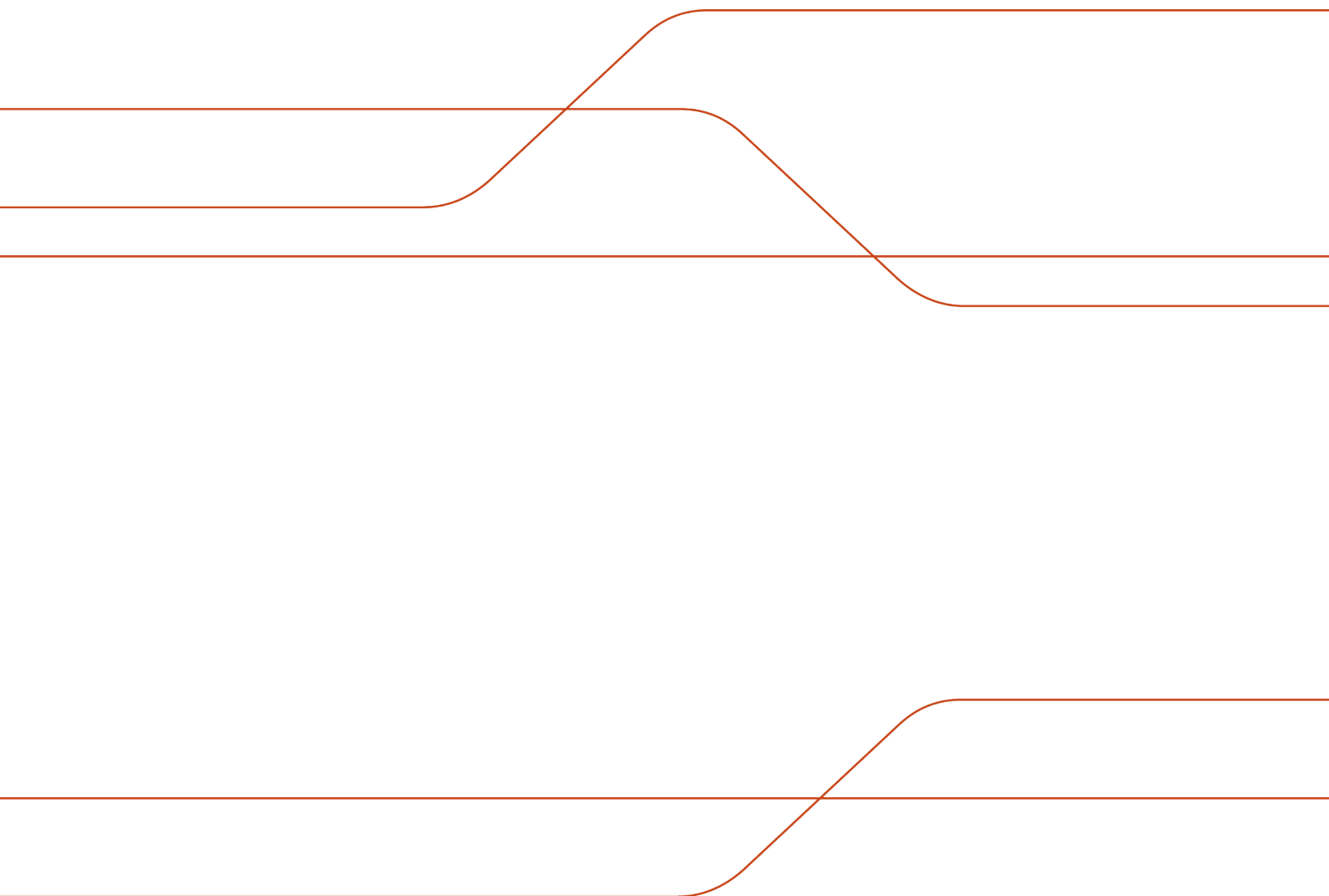


SIX Swiss Exchange SA

Instruction «Paramètres de négoce»

du 24.08.2017

Entrée en vigueur: 23.10.2017



Contenu

I	Objet	1
1.	But et fondement	1
II	Segments de négoce	1
2.	Classification en marchés et segments de négoce	1
	Annexes	1
	Annexe A: Actions Blue Chips	1
	Annexe B: Actions Mid-/Small-Cap	4
	Annexe C: Actions jouissant d'une cotation secondaire	7
	Annexe D: Sponsored Foreign Shares	10
	Annexe E: Droits et Options	13
	Annexe F: Lignes de négoce séparées	15
	Annexe G: Fonds de placement	17
	Annexe H: Exchange Traded Funds (ETF)	20
	Annexe I: Exchange Traded Structured Funds (ETSF)	23
	Annexe J: Sponsored Funds	25
	Annexe K: Emprunts - CHF Confédération suisse	28
	Annexe L: Emprunts - CHF Lettres de gage suisses	30
	Annexe M: Emprunts - CHF	32
	Annexe N: Emprunts - Non CHF	35
	Annexe O: Produits Structurés	37
	Annexe P: Exchange Traded Products (ETP)	40

I Objet

1. But et fondement

La présente Instruction «Paramètres de négoce» détermine les dispositions d'exécution applicables aux différents segments de négoce, conformément au ch. 10.4 Règlement relatif au négoce.

II Segments de négoce

2. Classification en marchés et segments de négoce

¹ La Bourse offre les marchés et segments de négoce suivants:

a) Marché des actions

- A Actions Blue Chips;
- B Actions Mid-/Small-Cap;
- C Actions jouissant d'une cotation secondaire;
- D Sponsored Foreign Shares;
- E Droits et Options;
- F Lignes de négoce séparées;

b) Marché des fonds

- G Fonds de placement;
- H Exchange Traded Funds (ETF);
- I Exchange Traded Structured Funds (ETSF);
- J Sponsored Funds;

c) Marché des emprunts

- K Emprunts - CHF Confédération suisse;
- L Emprunts - CHF Lettres de gage suisses;
- M Emprunts - CHF;
- N Emprunts - Non CHF;

d) Marché des Produits Structurés

- O Produits Structurés;

e) Marché des «Autres produits financiers»

- P Exchange Traded Products (ETP).

² La Bourse répartit les valeurs mobilières sur différents segments de négoce.

³ La Bourse définit les dispositions applicables aux différents segments de négoce dans les annexes à la présente Instruction.

Décision de la Direction générale de la Bourse du 24 août 2017; en vigueur depuis le 23 octobre 2017.

Annexe A: Actions Blue Chips

Dans le segment des Actions Blue Chips sont négociées les actions contenues dans le Swiss Leader Index® (SLI®).

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h20 (HEC);
- d) fixing de clôture de 17h20 à 17h30 (HEC) avec clôture du négoce aléatoire dans les deux minutes;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires et les ordres iceberg sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» est supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

La valeur minimale d'un ordre iceberg s'élève à CHF 10 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 100 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse ne prolonge pas la durée du fixing lors de l'ouverture (aucun Delayed Opening).

Le marché permanent est interrompu pendant cinq minutes lorsque le prix potentiel suivant diverge de plus de

- a) 1,5% par rapport au prix de référence actuel;
- b) 1,5% par rapport à un prix de référence valide l'espace de dix secondes (*Avalanche Stop*).

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce):

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.0001	0.4999	0.0001
b)	0.5	0.9995	0.0005
c)	1	4.999	0.001
d)	5	9.995	0.005
e)	10	49.99	0.01
f)	50	99.95	0.05
g)	100	499.9	0.1
h)	500	999.5	0.5
i)	1 000	4 999	1
j)	5 000	9 995	5
k)	10 000	et plus	10

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse peut définir des conditions de liquidité et admet les fournisseurs de liquidité.

Les fournisseurs de liquidité s'engagent au respect des conditions figurant au «Tarif relatif au négoce».

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions sont assurés par une contrepartie centrale dans le respect des dispositions du ch. 16 Règlement relatif au négoce.

L'anonymat de la contrepartie est préservé.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction boursière a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

En cas de transaction sur titres entre un participant agissant pour compte propre et un client dudit participant, la Bourse peut publier les transactions présentant le volume minimal requis de manière différée, en fonction du volume journalier moyen.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

Annexe B: Actions Mid-/Small-Cap

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h20 (HEC);
- d) fixing de clôture de 17h20 à 17h30 (HEC) avec clôture du négoce aléatoire dans les deux minutes;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires et les ordres iceberg sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» est supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

L'obligation de traiter en bourse est applicable conformément au ch. 4.5 Règlement relatif au négoce.

L'obligation de traiter en bourse n'est pas applicable aux cas suivants:

- a) ordres ayant une valeur boursière de CHF 200 000 ou plus;
- b) ordres groupés, dans la mesure où la valeur boursière de l'ordre s'élève à CHF 1 000 000 ou plus;
- c) ordres portefeuille.

Ces limites sont également applicables aux ordres émis en monnaies étrangères, la valeur boursière de ces ordres correspondant à la contre-valeur (cours actuel de la devise déterminé par la Bourse) en CHF.

4. Valeurs d'ordre

La valeur minimale d'un ordre iceberg s'élève à CHF 10 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing à l'ouverture (Delayed Opening) une fois de 15 minutes, lorsque le prix d'ouverture calculé diverge de 2% ou plus par rapport au prix de référence.

Le marché permanent est interrompu pendant 15 minutes lorsque le prix potentiel suivant diverge de plus de

- a) 2% par rapport au prix de référence actuel; ou de
- b) 2% par rapport à un prix de référence valide l'espace de dix secondes (Avalanche Stop).

Pour les valeurs mobilières du Swiss Market Index Mid (SMIM®), l'ouverture différée ou l'interruption du négoce est de cinq minutes et le stop trading range s'élève à 1,5% conformément aux let. a et b.

Pour les valeurs mobilières ayant une valeur boursière de moins de CHF 10 (valeurs mobilières volatiles), l'ouverture différée ou l'interruption du négoce est de cinq minutes et le stop trading range s'élève à 10% conformément aux let. a et b.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce):

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.01	9.99	0.01
b)	10	99.95	0.05
c)	100	249.90	0.10
d)	250	499.75	0.25
e)	500	999.50	0.50
f)	1 000	4 999	1.00
g)	5 000	et plus	5.00

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions sont assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 16 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction boursière a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

En cas de transaction sur titres entre un participant agissant pour compte propre et un client dudit participant, la Bourse peut publier les transactions présentant le volume minimal requis de manière différée, en fonction du volume journalier moyen.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

Annexe C: Actions jouissant d'une cotation secondaire

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h20 (HEC);
- d) fixing de clôture de 17h20 à 17h30 (HEC) avec clôture du négoce aléatoire dans les deux minutes;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires et les ordres iceberg sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

La valeur minimale d'un ordre iceberg s'élève à CHF 10 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing à l'ouverture (Delayed Opening) une fois de 5 minutes, lorsque le prix d'ouverture calculé diverge de 2% ou plus par rapport au prix de référence.

Le marché permanent est interrompu pendant cinq minutes lorsque le prix potentiel suivant diverge de plus de

- a) 2.0% par rapport au prix de référence actuel; ou de
- b) 2.0% par rapport à un prix de référence valide l'espace de dix secondes (Avalanche Stop).

Pour les valeurs mobilières ayant une valeur boursière de moins de CHF 10 (valeurs mobilières volatiles), la Bourse prolonge la durée du fixing lors de l'ouverture (Delayed Opening) une fois de cinq minutes, lorsque le prix d'ouverture calculé diverge de 10% ou plus par rapport au prix de référence. Le Stop Trading Range s'élève à 10% conformément aux let. a et b.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce):

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.01	9.99	0.01
b)	10	99.95	0.05
c)	100	249.90	0.10
d)	250	499.75	0.25
e)	500	999.50	0.50
f)	1 000	4 999	1.00
g)	5 000	et plus	5.00

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions ne sont pas assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

En cas de transaction sur titres entre un participant agissant pour compte propre et un client dudit participant, la Bourse peut publier les transactions présentant le volume minimal requis de manière différée, en fonction du volume d'échange quotidien moyen.

Le volume d'échange quotidien moyen de droits de participation cotés ou admis au négoce auprès d'une place boursière de l'Union européenne (UE) se calcule sur la base des volumes d'échanges du marché primaire tels que publiés par l'AEMF. Dans le cas des droits de participation cotés ou admis au négoce hors d'une place boursière de l'Union européenne (UE), le

volume d'échange quotidien moyen se calcule sur la base des volumes d'échanges de SIX Swiss Exchange.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

Annexe D: Sponsored Foreign Shares

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h20 (HEC);
- d) fixing de clôture de 17h20 à 17h30 (HEC) avec clôture du négoce aléatoire dans les deux minutes;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Quote-Driven-Market sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing lors de l'ouverture (Delayed Opening) une fois ou interrompt le marché permanent si, au moment d'une possible exécution, aucune quote ne se trouve dans le carnet d'ordres. Le négoce est repris immédiatement après l'introduction d'une quote, au plus tard cependant après cinq minutes.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce):

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.0001	0.4999	0.0001
b)	0.5	0.9995	0.0005
c)	1	4.999	0.001

	de	à	échelonnement des cours
d)	5	9.995	0.005
e)	10	49.99	0.01
f)	50	99.95	0.05
g)	100	499.9	0.1
h)	500	999.5	0.5
i)	1 000	4'999	1
j)	5 000	9 995	5
k)	10 000	et plus	10

Les droits de participation cotés à titre primaire auprès d'une bourse de la Federation of European Stock Exchanges (FESE) et admis auprès de SIX Swiss Exchange dans la même monnaie de négoce de la cotation primaire, sont régis par les échelonnements de cours en vigueur publiés par la FESE.

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse organise un market making et admet les market makers.

Le market maker s'engage par contrat à respecter les conditions suivantes pendant 90% (sur une base mensuelle) des horaires de négoce officiels:

- a) lorsque, sur le marché domestique, le négoce est ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 2.5%; ou
- b) lorsque, sur le marché domestique, le négoce n'est pas ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 5%.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à CHF 15 000.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions ne sont pas assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

En cas de transaction sur titres entre un participant agissant pour compte propre et un client dudit participant, la Bourse peut publier les transactions présentant le volume minimal requis de manière différée, en fonction du volume d'échange quotidien moyen.

Le volume d'échange quotidien moyen de droits de participation cotés ou admis au négoce auprès d'une place boursière de l'Union européenne (UE) se calcule sur la base des volumes d'échanges du marché primaire tels que publiés par l'AEMF. Dans le cas des droits de participation cotés ou admis au négoce hors d'une place boursière de l'Union européenne (UE), le volume d'échange quotidien moyen se calcule sur la base des volumes d'échanges de SIX Swiss Exchange.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

Annexe E: Droits et Options

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h15 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h15 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h15 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

Le marché permanent est interrompu lorsque le négoce du sous-jacent est interrompu.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce):

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.01	9.99	0.01
b)	10	99.95	0.05
c)	100	249.90	0.10
d)	250	499.75	0.25
e)	500	999.50	0.50
f)	1 000	4 999	1.00
g)	5 000	et plus	5.00

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

Le premier jour de négoce, les transactions doivent être transférées et réglées dans un délai de deux jours de négoce (T+2, «date valeur»). A compter du deuxième jour de négoce, les transactions doivent être transférées et réglées dans un délai d'un jour de négoce (T+1).

La compensation et le règlement des transactions ne sont pas assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La fonction de publication ajournée n'est pas disponible.

Annexe F: Lignes de négoce séparées

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h20 (HEC);
- d) fixing de clôture de 17h20 à 17h30 (HEC) avec clôture du négoce aléatoire dans les deux minutes;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

Le marché permanent est interrompu lorsque le négoce du sous-jacent est interrompu.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

L'échelonnement des cours est égal à 0,01% de la monnaie de négoce, indépendamment du prix de l'ordre.

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

Le règlement des transactions exécutées sur une ligne de négoce séparée liée au rachat de titres de participation propres dans le but de réduire le capital s'effectue manuellement.

Les transactions exécutées sur une ligne de négoce séparée liée à une offre publique d'acquisition contre paiement en espèces ou à une offre publique d'échange ne sont pas compensées par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce et sur une ligne de négoce séparée liée à une offre publique d'acquisition contre paiement en espèces ou à une offre publique d'échange, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

Les transactions exécutées sur une ligne de négoce séparée liée au rachat de titres de participation propres dans le but de réduire le capital ne peuvent pas avoir lieu hors carnet d'ordres.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

En cas de transaction sur titres entre un participant agissant pour compte propre et un client dudit participant, la Bourse peut publier les transactions présentant le volume minimal requis de manière différée, en fonction du volume d'échange quotidien moyen.

Le volume d'échange quotidien moyen se calcule sur la base des volumes d'échanges de la première ligne de négoce correspondante.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

Annexe G: Fonds de placement

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h20 (HEC);
- d) fixing de clôture de 17h20 à 17h30 avec clôture du négoce aléatoire dans les deux minutes;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00.

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires et les ordres iceberg sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

L'obligation de traiter en bourse est applicable conformément au ch. 4.5 Règlement relatif au négoce.

L'obligation de traiter en bourse n'est pas applicable aux cas suivants:

- a) ordres ayant une valeur boursière de CHF 200 000 ou plus;
- b) Ordres groupés, dans la mesure où la valeur boursière ou nominale de l'ordre s'élève à CHF 1 000 000 ou plus;
- c) ordres portefeuille.

Ces limites sont également applicables aux ordres émis en monnaies étrangères, la valeur boursière de ces ordres correspondant à la contre-valeur (cours actuel de la devise déterminé par la Bourse) en CHF.

4. Valeurs d'ordre

La valeur minimale d'un ordre iceberg s'élève à CHF 10 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge l'ouverture (Delayed Opening) une fois de 15 minutes, lorsque le prix d'ouverture calculé diverge de 2% ou plus par rapport au prix de référence.

Le marché permanent est interrompu pendant cinq minutes lorsque le prix potentiel de la transaction diverge de plus de

- a) 2% ou plus par rapport au prix de référence actuel;
- b) 2% ou plus par rapport à un prix de référence valide dix secondes auparavant (*Avalanche Stop*).

Pour les valeurs mobilières ayant une valeur boursière de moins de CHF 10 (valeurs mobilières volatiles), l'ouverture différée ou l'interruption du négoce est de cinq minutes et le stop trading range s'élève à 10% conformément aux let. a et b.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent de la valeur de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce):

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.01	9.99	0.01
b)	10	99.95	0.05
c)	100	249.90	0.10
d)	250	499.75	0.25
e)	500	999.50	0.50
f)	1 000	4 999	1.00
g)	5 000	et plus	5.00

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions ne sont pas assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La fonction de publication différée n'est pas disponible.

Annexe H: Exchange Traded Funds (ETF)

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h30 (HEC);
(jusqu'à 17h00 (HEC) pour les ETF sur les emprunts de la Confédération suisse);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Quote-Driven-Market sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing lors de l'ouverture (Delayed Opening) une fois ou interrompt le marché permanent si, au moment d'une possible exécution, aucune quote ne se trouve dans le carnet d'ordres. Le négoce est repris immédiatement après l'introduction d'une quote, au plus tard cependant après cinq minutes.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce), exception faite du yen, monnaie de négoce à laquelle s'applique un échelonnement de cours de 1 JPY indépendamment du prix de l'ordre:

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.001	4.999	0.001
b)	5	19.995	0.005
c)	20	et plus	0.01

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse organise un market making et admet les market makers.

Le market maker s'engage par contrat à respecter les conditions suivantes pendant 90% (sur une base mensuelle) des horaires de négoce officiels:

7.1.1 ETF sur indices d'actions

- a) Lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents est ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours qui ne divergent pas de plus de 2% (+/- 1% de chaque côté) de la NAV (Net Asset Value) indicative; ou
- b) lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents n'est pas ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 5%.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 50 000.

7.1.2 ETF sur indices Fixed Income

La marge de négoce maximale autour de la iNAV (si disponible) indicative s'élève à:

- a) pour les papiers monétaires: 0.1% (+/- 0.05% de chaque côté de la iNAV dans la mesure où celle-ci est disponible);
- b) pour les papiers monétaires non négociés dans la monnaie du fonds: 0.5% (+/- 0.25% de chaque côté de la iNAV dans la mesure où celle-ci est disponible);
- c) pour les emprunts nationaux, supranationaux et emprunts similaires d'une échéance inférieure à 3 ans: 0.5% (+/- 0.25% de chaque côté de la iNAV dans la mesure où celle-ci est disponible);
- d) pour les emprunts nationaux, supranationaux et emprunts similaires d'une échéance supérieure à 3 ans ainsi que pour les obligations d'entreprise investment grade: 1.0% (+/- 0.5% de chaque côté de la iNAV dans la mesure où celle-ci est disponible);
- e) pour les emprunts émergents et les obligations d'entreprise non-investment grade: 2.0% (+/- 1.0% de chaque côté de la iNAV dans la mesure où celle-ci est disponible).

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 100 000.

7.1.3 ETF sur indices de matières premières

- a) Lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents est ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours qui ne divergent pas de plus de 2% (+/- 1% de chaque côté) de la NAV (Net Asset Value) indicative; ou
- b) lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents n'est pas ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 3%.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 50 000.

7.1.4 ETF sur indices de placements collectifs de capitaux

La marge de négoce maximale autour de la iNAV (si disponible) indicative s'élève à:

- a) pour les fonds immobiliers cotés en Bourse: 2.0% (+/- 1.0% de chaque côté de la iNAV dans la mesure où celle-ci est disponible), si 50% des placements collectifs de capitaux tombent dans cette catégorie de placement;
- b) pour les indices de hedge funds: 2.0% (+/- 1.0% de chaque côté de la iNAV dans la mesure où celle-ci est disponible), si 50% des placements collectifs de capitaux tombent dans cette catégorie de placement.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 50 000.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions sont assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 16 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La fonction de publication différée n'est pas disponible.

Annexe I: Exchange Traded Structured Funds (ETSF)

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 06h00 à 09h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 09h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h30 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Quote-Driven-Market sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing lors de l'ouverture (Delayed Opening) une fois ou interrompt le marché permanent si, au moment d'une possible exécution, aucune quote ne se trouve dans le carnet d'ordres. Le négoce est repris immédiatement après l'introduction d'une quote, au plus tard cependant après cinq minutes.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce), exception faite du yen, monnaie de négoce à laquelle s'applique un échelonnement de cours de 1 JPY indépendamment du prix de l'ordre:

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.001	4.999	0.001
b)	5	19.995	0.005
c)	20	et plus	0.01

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse organise un market making et admet les market makers.

Le market maker s'engage par contrat à respecter les conditions suivantes pendant 90% (sur une base mensuelle) des horaires de négoce officiels:

7.1.1 ETSF avec des actions comme sous-jacents

- a) Lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents est ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours qui ne divergent pas de plus de 2% (+/- 1% de chaque côté) de la NAV (Net Asset Value) indicative; ou
- b) lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents n'est pas ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 5%.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 50 000.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions ne sont pas assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La fonction de publication différée n'est pas disponible.

Annexe J: Sponsored Funds

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 6h00 à 9h15 (HEC);
- b) ouverture à partir de 9h15 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h30 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Quote-Driven-Market sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing lors de l'ouverture (Delayed Opening) une fois ou interrompt le marché permanent si, au moment d'une possible exécution, aucune quote ne se trouve dans le carnet d'ordres. Le négoce est repris immédiatement après l'introduction d'une quote, au plus tard cependant après cinq minutes.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce), exception faite du yen, monnaie de négoce à laquelle s'applique un échelonnement de cours de 1 JPY indépendamment du prix de l'ordre:

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.001	4.999	0.001
b)	5	19.995	0.005
c)	20	49.99	0.01

	de	à	échelonnement des cours
d)	50	99.95	0.05
e)	100	499.90	0.10
f)	500	999.50	0.50
g)	1 000	4 999	1.00
h)	5 000	et plus	5.00

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse organise un market making et admet les market makers.

Le market maker s'engage par contrat à respecter les conditions suivantes pendant 90% (sur une base mensuelle) des horaires de négoce officiels:

7.1.1 Sponsored Funds ayant principalement des actions pour sous-jacent

- a) Lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents est ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 2%; ou
- b) lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents n'est pas ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 3%.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 50 000.

7.1.2 Sponsored Funds ayant principalement des obligations pour sous-jacent

La marge de négoce maximale s'élève à:

- a) pour les papiers monétaires: 0.1%;
- b) pour les papiers monétaires non négociés dans la monnaie du fonds: 0.5%;
- c) pour les emprunts nationaux, supranationaux et emprunts similaires d'une échéance inférieure à 3 ans: 0.5%;
- d) pour les emprunts nationaux, supranationaux et emprunts similaires d'une échéance supérieure à 3 ans ainsi que pour les obligations d'entreprise investment grade: 1.0%;
- e) pour les emprunts émergents et les obligations d'entreprise non-investment grade: 2.0%.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 100 000.

7.1.3 Sponsored Funds ayant principalement des matières premières pour sous-jacent

- a) Lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents est ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 2%; ou
- b) lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents n'est pas ouvert, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 3%.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 50 000.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions ne sont pas assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai d'annonce des transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La fonction de publication différée n'est pas disponible.

Annexe K: Emprunts - CHF Confédération suisse

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 06h00 à 08h30 (HEC);
- b) ouverture à partir de 08h30 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h00 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

L'obligation de traiter en bourse est applicable conformément au ch. 4.5 Règlement relatif au négoce.

L'obligation de traiter en bourse n'est pas applicable aux cas suivants:

- a) ordres ayant une valeur boursière de CHF 100 000 ou plus;
- b) ordres groupés, dans la mesure où la valeur boursière de l'ordre s'élève à CHF 1'000'000 ou plus.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing à l'ouverture (Delayed Opening) une fois de 15 minutes, lorsque le prix d'ouverture calculé diverge de 1% ou plus par rapport au prix de référence.

Le marché permanent est interrompu pendant 15 minutes lorsque le prix potentiel de la transaction diverge de plus de

- a) 1.0% par rapport au prix de référence actuel;
- b) 1.0% par rapport à un prix de référence valide l'espace de dix secondes (Avalanche Stop).

Pour les emprunts à plus de 15 ans, le Stop Trading Range s'élève à 3% lorsque l'ouverture est différée (Delayed Opening) et conformément aux let. a et b.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

L'échelonnement des cours valide est égal à 0.01%, indépendamment du prix de l'ordre.

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse peut définir des conditions de liquidité et admet les fournisseurs de liquidité.

Les fournisseurs de liquidité s'engagent au respect des conditions figurant au «Tarif relatif au négoce».

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions sont assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 16 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

L'annonce de transactions hors carnet d'ordres doit être effectuée au plus tard à l'ouverture du jour de négoce suivant l'exécution de la transaction.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La Bourse peut différer la publication de transactions en valeurs mobilières illiquides ou de transactions volumineuses.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

La publication différée a lieu le jour de négoce suivant la transaction à 7h00 HEC.

Annexe L: Emprunts - CHF Lettres de gage suisses

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 06h00 à 08h30 (HEC);
- b) ouverture à partir de 08h30 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h00 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

L'obligation de traiter en bourse est applicable conformément au ch. 4.5 Règlement relatif au négoce.

L'obligation de traiter en bourse n'est pas applicable aux cas suivants:

- a) ordres ayant une valeur boursière de CHF 100 000 ou plus;
- b) ordres groupés, dans la mesure où la valeur boursière de l'ordre s'élève à CHF 1 000 000 ou plus.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing à l'ouverture (Delayed Opening) une fois de 15 minutes, lorsque le prix d'ouverture calculé diverge de 1% ou plus par rapport au prix de référence.

Le marché permanent est interrompu pendant 15 minutes lorsque le prix potentiel de la transaction diverge de plus de

- a) 1.0% par rapport au prix de référence actuel;
- b) 1.0% par rapport à un prix de référence valide l'espace de dix secondes (Avalanche Stop).

Pour les emprunts à plus de 15 ans, le Stop Trading Range s'élève à 3% lorsque l'ouverture est différée (Delayed Opening) et conformément aux let. a et b.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

L'échelonnement des cours valide est égal à 0.01%, indépendamment du prix de l'ordre.

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse peut définir des conditions de liquidité et admet les fournisseurs de liquidité.

Les fournisseurs de liquidité s'engagent au respect des conditions figurant au «Tarif relatif au négoce».

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions sont assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 16 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

L'annonce de transactions hors carnet d'ordres doit être effectuée au plus tard à l'ouverture du jour de négoce suivant l'exécution de la transaction.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La Bourse peut différer la publication de transactions en valeurs mobilières illiquides ou de transactions volumineuses.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

La publication différée a lieu le jour de négoce suivant la transaction à 7h00 HEC.

Annexe M: Emprunts - CHF

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 06h00 à 09h30 (HEC);
- b) ouverture à partir de 09h30 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h00 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Central Limit Order Book sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

L'obligation de traiter en bourse est applicable conformément au ch. 4.5 Règlement relatif au négoce.

L'obligation de traiter en bourse n'est pas applicable aux cas suivants:

- a) ordres ayant une valeur boursière de CHF 100'000 ou plus;
- b) ordres groupés, dans la mesure où la valeur nominale de l'ordre s'élève à CHF 1'000'000 ou plus;

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe pour emprunts décotés.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing à l'ouverture (Delayed Opening) une fois de 15 minutes, lorsque le prix d'ouverture calculé diverge de 2% ou plus par rapport au prix de référence.

Le marché continu est interrompu pendant 15 minutes lorsque le prix potentiel de la transaction diverge de plus de

- a) 2.0% par rapport au prix de référence actuel;
- b) 2.0% par rapport à un prix de référence valide l'espace de dix secondes (Avalanche Stop).

Pour les emprunts à plus de 15 ans, le Stop Trading Range s'élève à 3% lorsque l'ouverture est différée (Delayed Opening) et conformément aux let. a et b.

Pour les emprunts ayant une valeur boursière de moins de 10% (valeurs mobilières volatiles) et les emprunts décotés, la Bourse prolonge la durée du fixing à l'ouverture (Delayed Opening) une fois de cinq minutes, lorsque le prix d'ouverture calculé diverge de 10% ou plus, conformément aux let. a et b.

Pour les emprunts convertibles et à option, le marché permanent est interrompu lorsque le négoce du sous-jacent est interrompu.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Pour les valeurs mobilières avec une échéance de

- a) 18 mois ou plus, l'échelonnement des cours est égal à 0.05%, indépendamment du prix de l'ordre;
- b) moins de 18 mois, l'échelonnement des cours est égal à 0.01%, indépendamment du prix de l'ordre.

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

Pour les valeurs mobilières dont la première coupure diffère de la coupure minimale, l'unité de cotation correspond à la première coupure de la valeur mobilière.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse peut définir des conditions de liquidité et admet les fournisseurs de liquidité.

Les fournisseurs de liquidité s'engagent au respect des conditions figurant au «Tarif relatif au négoce».

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions sont assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 16 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

L'annonce de transactions hors carnet d'ordres doit être effectuée au plus tard à l'ouverture du jour de négoce suivant l'exécution de la transaction.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La Bourse peut différer la publication de transactions en valeurs mobilières illiquides ou de transactions volumineuses.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

La publication différée a lieu le jour de négoce suivant la transaction à 7h00 HEC.

Annexe N: Emprunts - Non CHF

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 06h00 à 08h30 (HEC);
- b) ouverture à partir de 08h30 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h00 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Quote-Driven-Market sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing lors de l'ouverture (Delayed Opening) une fois ou interrompt le marché permanent si, au moment d'une possible exécution, aucune quote ne se trouve dans le carnet d'ordres. Le négoce est repris immédiatement après l'introduction d'une quote, au plus tard cependant après cinq minutes.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

L'échelonnement des cours est égal à 0.01%, indépendamment du prix de l'ordre.

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

Pour les valeurs mobilières dont la première coupure diffère de la coupure minimale, l'unité de cotation correspond à la première coupure de la valeur mobilière.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse n'organise aucun market making.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse peut définir des conditions de liquidité et admet les fournisseurs de liquidité.

Les fournisseurs de liquidité s'engagent au respect des conditions figurant au «Tarif relatif au négoce».

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions ne sont pas assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

Les transactions en emprunts d'État du Royaume-Uni (UK Gilts) doivent être transférées et réglées dans un délai d'un jour de négoce après exécution de la transaction (T+1).

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

L'annonce de transactions hors carnet d'ordres doit être effectuée au plus tard à l'ouverture du jour de négoce suivant l'exécution de la transaction.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La Bourse peut différer la publication de transactions en valeurs mobilières illiquides ou de transactions volumineuses.

Le participant peut exiger une publication différée de la part de la Bourse. S'appliquent au demeurant les dispositions concernant la publication différée selon l'Annexe C de la Directive "Négoce".

La publication différée a lieu deux jours de négoce suivant la transaction à 19h00 HEC.

Annexe O: Produits Structurés

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 06h00 à 09h15 (HEC);
- b) ouverture à partir de 09h15 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h15 (HEC); Produits Structurés sur emprunts de la Confédération suisse ferment à 17h00 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Quote-Driven-Market sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

L'obligation de traiter en bourse est applicable conformément au ch. 4.5 Règlement relatif au négoce.

L'obligation de traiter en bourse n'est pas applicable aux ordres ayant une valeur boursière de CHF 100 000 ou plus.

Cette limite est également applicable aux ordres émis en monnaies étrangères, la valeur boursière de ces ordres correspondant à la contre-valeur (cours actuel de la devise déterminé par la Bourse) en CHF.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 99.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing lors de l'ouverture (Delayed Opening) une fois ou interrompt le marché permanent si, au moment d'une possible exécution, aucune quote ne se trouve dans le carnet d'ordres. Le négoce est repris immédiatement après l'introduction d'une quote, au plus tard cependant après 30 secondes.

La Bourse peut interrompre le marché lorsque le négoce du sous-jacent est interrompu. Le négoce est interrompu uniquement lorsque le Produits Structurés correspondant repose sur un seul sous-jacent et que celui-ci est coté à titre primaire auprès de SIX Swiss Exchange.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

6.1.1 Warrants, Structured Products Warrants & Certificates

Les échelonnements de cours valides dépendent de la limite et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce):

	de	à	échelonnement de cours
a)	0.01	9.99	0.01
b)	10	99.95	0.05
c)	100	249.90	0.10
d)	250	499.75	0.25
e)	500	999.50	0.50
f)	1 000	4 999	1.00
g)	5 000	et plus	5.00

6.1.2 Structured Products Bonds

L'échelonnement des cours valide est égal à 0.01% indépendamment de la limite.

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse organise un market making et admet les market makers.

Le market maker s'engage par contrat à respecter, dans les segments Alternative Investments, Actively Managed Certificates, Floored Floaters et COSI, les conditions suivantes pendant 90% (sur une base mensuelle) des horaires de négoce officiels:

7.1.1 Certificats sur investissements alternatifs

La marge de négoce maximale entre le cours acheteur et le cours vendeur ne dépasse pas 3%.

Le volume minimum du côté offre ou du côté demande s'élève à CHF 50 000.

7.1.2 Actively Managed Certificates (AMC)

La marge de négoce maximale entre le cours acheteur et le cours vendeur ne dépasse pas 3%.

Le volume minimum du côté offre ou du côté demande s'élève à CHF 50 000.

7.1.3 Floored Floaters

La marge de négoce maximale entre le cours acheteur et le cours vendeur ne dépasse pas 3%.

Le volume minimum du côté offre ou du côté demande s'élève à CHF 50 000.

7.1.4 COSI (Collateral Secured Instruments)

Le market maker est tenu de coter des cours acheteur.

Le volume minimum du côté offre s'élève à CHF 50 000.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse peut définir des conditions de liquidité et admet les fournisseurs de liquidité.

Les fournisseurs de liquidité s'engagent au respect des conditions figurant au «Tarif relatif au négoce».

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions ne sont pas assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 15 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction boursière a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La fonction de publication différée n'est pas disponible.

Annexe P: Exchange Traded Products (ETP)

1. Périodes boursières et horaires de négoce

Les périodes boursières et horaires de négoce sont réglés comme suit:

- a) préouverture de 06h00 à 09h00 (HEC);
- b) ouverture à partir de 09h00 (HEC) avec ouverture aléatoire dans les deux minutes;
- c) marché permanent à partir de l'ouverture jusqu'à 17h30 (HEC);
- d) clôture du négoce sans fixing de clôture;
- e) négoce post-clôture à partir de la clôture du négoce jusqu'à 22h00 (HEC).

2. Modèle de marché et types d'ordres

Les règles du modèle de marché Quote-Driven-Market sont applicables.

Les ordres ordinaires et les quotes sont autorisés.

La fonctionnalité «Self Match Prevention» n'est pas supportée.

3. Obligation de traiter en bourse

Aucune obligation de traiter en bourse n'existe.

4. Valeurs d'ordre

Le facteur permettant de déterminer la fourchette de prix est fixé à 9.

La valeur maximale d'un ordre s'élève à CHF 10 000 000 ou correspond au montant équivalent dans le cas des valeurs mobilières négociées en monnaie étrangère.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

5. Interruption du négoce

La Bourse prolonge la durée du fixing lors de l'ouverture (Delayed Opening) une fois ou interrompt le marché permanent si, au moment d'une possible exécution, aucune quote ne se trouve dans le carnet d'ordres. Le négoce est repris immédiatement après l'introduction d'une quote, au plus tard cependant après cinq minutes.

Dans certains cas, la Bourse peut ajuster ces paramètres à bref délai. La Bourse communique alors les modifications de manière appropriée.

6. Échelonnement des cours et unité de cotation

6.1 Échelonnement des cours

Les échelonnements de cours valides dépendent du prix de l'ordre et sont définis comme suit (indications dans la monnaie de négoce), exception faite du yen, monnaie de négoce à laquelle s'applique un échelonnement de cours de 1 JPY indépendamment du prix de l'ordre:

	de	à	échelonnement des cours
a)	0.001	4.999	0.001
b)	5	19.995	0.005
c)	20	et plus	0.01

6.2 Unité de cotation

Les unités de cotation valides sont déterminées par la Bourse pour chaque valeur mobilière et publiées en même temps que les données de base.

7. Market making et fournisseurs de liquidité

7.1 Market making

La Bourse organise un market making et admet les market makers.

Le market maker s'engage par contrat à respecter les conditions suivantes pendant 90% (sur une base mensuelle) des horaires de négoce officiels:

- a) Lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents est ouvert ou qu'un marché OTC ne fonctionne, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 2%; ou
- b) lorsque, sur le marché domestique, le négoce d'au moins 50% des sous-jacents n'est pas ouvert ou qu'un marché OTC ne fonctionne, le market maker cote, côté offre et côté demande, des cours possédant une marge commerciale maximale de 5%.

Le volume minimum du côté offre et du côté demande s'élève à EUR 50 000.

7.2 Fournisseurs de liquidité

La Bourse n'admet pas de fournisseurs de liquidité.

8. Compensation et règlement

La compensation et le règlement des transactions sont assurés par une contrepartie centrale. Les dispositions du ch. 16 Règlement relatif au négoce s'appliquent.

La contrepartie est publiée.

9. Délai pour l'annonce de transactions hors carnet d'ordres

Si une transaction a lieu hors du carnet d'ordres pendant les heures de négoce, la déclaration doit être effectuée immédiatement, au plus tard dans les trois minutes suivant la transaction.

En dehors des heures de négoce, les transactions hors carnet d'ordres doivent être déclarées au plus tard avant l'ouverture du jour de négoce suivant.

10. Publication différée des transactions hors carnet d'ordres

La fonction de publication différée n'est pas disponible.