

Marketmaking op Alternext

Alternext is een markt voor kleine en middelgrote ondernemingen, opererend onder toezicht van de toezichthouder. Alternext kent aangepaste noteringseisen, een innovatief marktmodel en handelsregels die zijn toegespitst op de op deze markt verhandelde fondsen en het daarbij behorende liquiditeitsprofiel.

● Handelsmethoden

Het handelsmodel van Alternext® kent zowel marketmaking als handel via het centrale orderboek.

Toegang tot de markt:

Trading members kunnen op verschillende manieren transacties tot stand laten komen:

- Via het centrale orderboek op het NSC® handelsplatform.
- Buiten het centrale orderboek om, via het TCS handelssysteem met:
 - . Een trading member óf
 - . Een marketmaker

● Marketmaking in het Alternext marktmodel

De rol van de marketmaker is het bevorderen van liquiditeit. Hij doet dit door het continue afgeven van indicatieve bied- en laatprijzen voor een minimum hoeveelheid aandelen van het fonds waarin de marketmaker de markt onderhoudt. Dankzij de marketmaker is het eenvoudiger grote hoeveelheden aandelen te verhandelen. Transacties komen tot stand tussen een marketmaker en een trading member; beide handelen voor eigen rekening of in opdracht van een cliënt (broker).

● De weg naar marketmaking

In principe kan iedere member van Euronext marketmaker worden, vooropgesteld dat het hem is toegestaan voor eigen rekening te handelen en dat hij toegang heeft tot de noodzakelijke handels- clearing- en settlement faciliteiten. Potentiële marketmakers kunnen een aanvraag indienen bij Euronext waarbij ze aangeven in welke fondsen ze de markt willen onderhouden. In deze fondsen verkrijgen marketmakers geen exclusieve rechten. Is een aanvraag goedgekeurd dan wordt de naam van de marketmaker toegevoegd aan de lijst op de Alternext website.

● Hoe werken en handelen marketmakers op Alternext?

I- Het inbrengen van indicatieve bied- en laatprijzen

- De contactgegevens van de marketmaker komen op de Alternext website
- Marketmakers hebben toegang tot het systeem waarmee ze op Alternext prijzen kunnen toevoegen via de TCS Web interface.

2- Mogelijkheden en verplichtingen van de marketmaker

- Marketmakers geven indicatieve bied- en laatprijzen af (prijzen en hoeveelheden) via TCS Web en wel voor fondsen waarin ze de markt onderhouden. Dit gebeurt van 09.00 uur tot de dagelijkse veiling om 15.30 uur, of - bij continue verhandelde aandelen - tot het einde van de handelsdag om 17.30 uur.
- Marketmakers kunnen ervoor kiezen eveneens prijzen af te geven van 07.15 uur tot 09.00 uur en vanaf de veiling om 15.30 uur - of vanaf het einde van de handelsdag om 17.30 uur - tot 19.00 uur.
- De hoeveelheid aandelen waarop de prijzen betrekking hebben vertegenwoordigt tenminste een waarde van € 5.000.
- De maximale spread (ruimte tussen bied- en laatprijzen) is 10%.

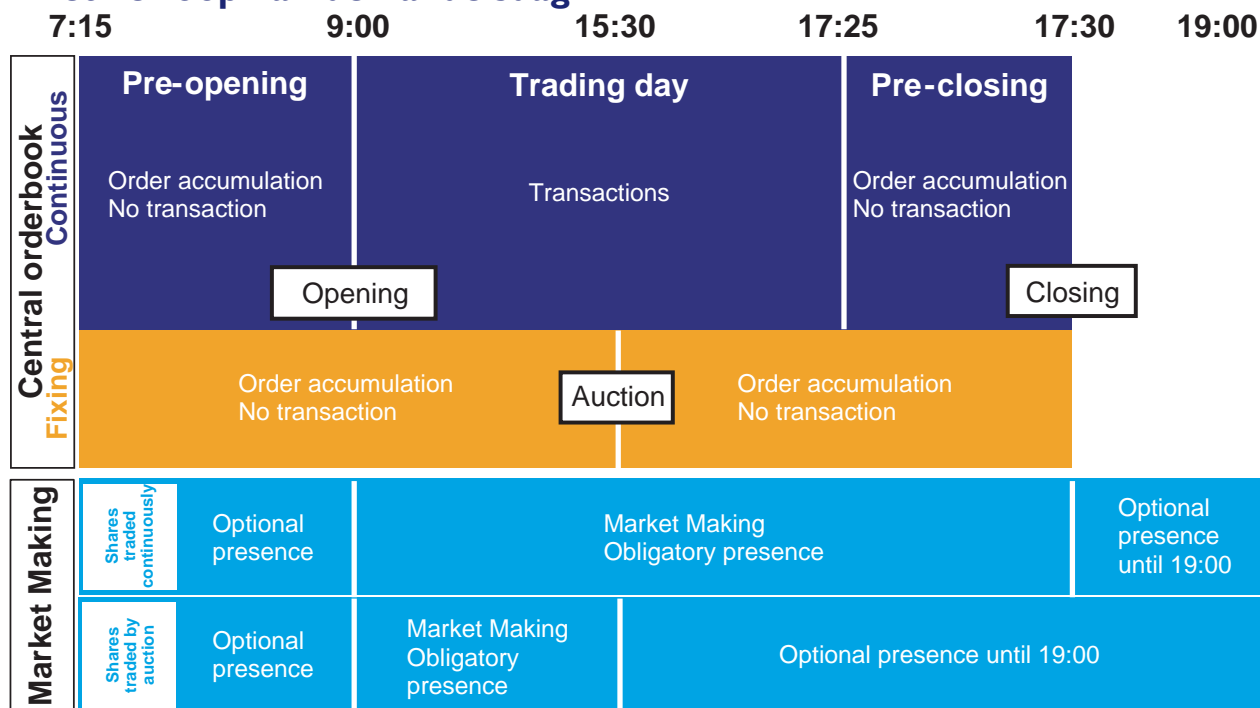
3- Marketmakers in het handelsproces

Marketmakers kunnen via TCS handelen van 09.00 uur tot 15.30 uur in aandelen die ter veiling worden aangeboden en/of tot 17.30 uur in continue verhandelde aandelen.

Buiten de verplichte handelsuren kunnen ze ook actief zijn tussen 07.15 en 09.00 uur en vanaf het eind van de veiling (om 15.30 uur) of het eind van de handelsdag (17.30 uur) tot 19.00 uur.

NB: Marketmakers kunnen ook handelen in het orderboek via het NSC handelssysteem.

● Het verloop van de handelsdag



● Informatievoorziening

Verspreiding prijsinformatie

- Tijdens de veiling en tijdens de continue verhandeling worden transacties en prijzen voortdurend verspreid (openingskoers, hoogste koers, laagste koers, sluitkoers).
- Voor continue verhandelde aandelen is de slotkoers bekend om 17.30 uur.
- Voor aandelen op een veiling is de veilingkoers bekend om 15.30 uur.
- Tijdens de periode van marketmaking worden spreads, indicatieve bied- en laatprijzen, de daarbij behorende hoeveelheden aandelen en de identiteit van de marketmaker die de prijzen afgeeft, van 07.15 uur tot 19.00 uur verspreid via de market data feed van Euronext en op het TCS Web. Ook sommige ISV's geven deze informatie, alsmede data vendors (bijvoorbeeld Reuters pagina <ANXT/MMAKERS>).
- De laatste prijs van de voorgaande handelsdag¹ (uit het centrale orderboek) wordt om 05.30 gepubliceerd

¹ Van belang bij corporate actions



Verspreiding handelsgegevens

Verspreiding van transactie gegevens gedaan door marketmakers is afhankelijk van de verhandeling van het aandeel (continue of veiling).

=> Aandelen op de veiling

- Voor transacties tussen 07.15 en 16.30 uur:
 - Transacties van cliënten worden direct verspreid.
 - Transacties voor eigen rekening worden met één uur vertraging verspreid.
- Transacties die plaatsvonden tussen 16.30 en 19.00 uur worden de ochtend van de volgende handelsdag om 05.30 uur getoond.
- In het centrale orderboek worden transacties real time verspreid door trading members en data vendors tussen 09.00 uur en 17.25 uur.

=> Continue verhandelde aandelen

- Voor transacties tussen 07.15 en 17.40 uur:
 - Transacties van cliënten zijn real time in te zien.
 - Transacties voor eigen rekening zijn zichtbaar met één uur vertraging.
- Van transacties die plaatsvonden tussen 17.40 en 19.00 uur worden de gegevens de volgende handelsdag om 05.30 uur getoond.
- In het centrale orderboek worden transacties real time verspreid door trading members en data vendors tussen 09.00 uur en 17.25 uur.

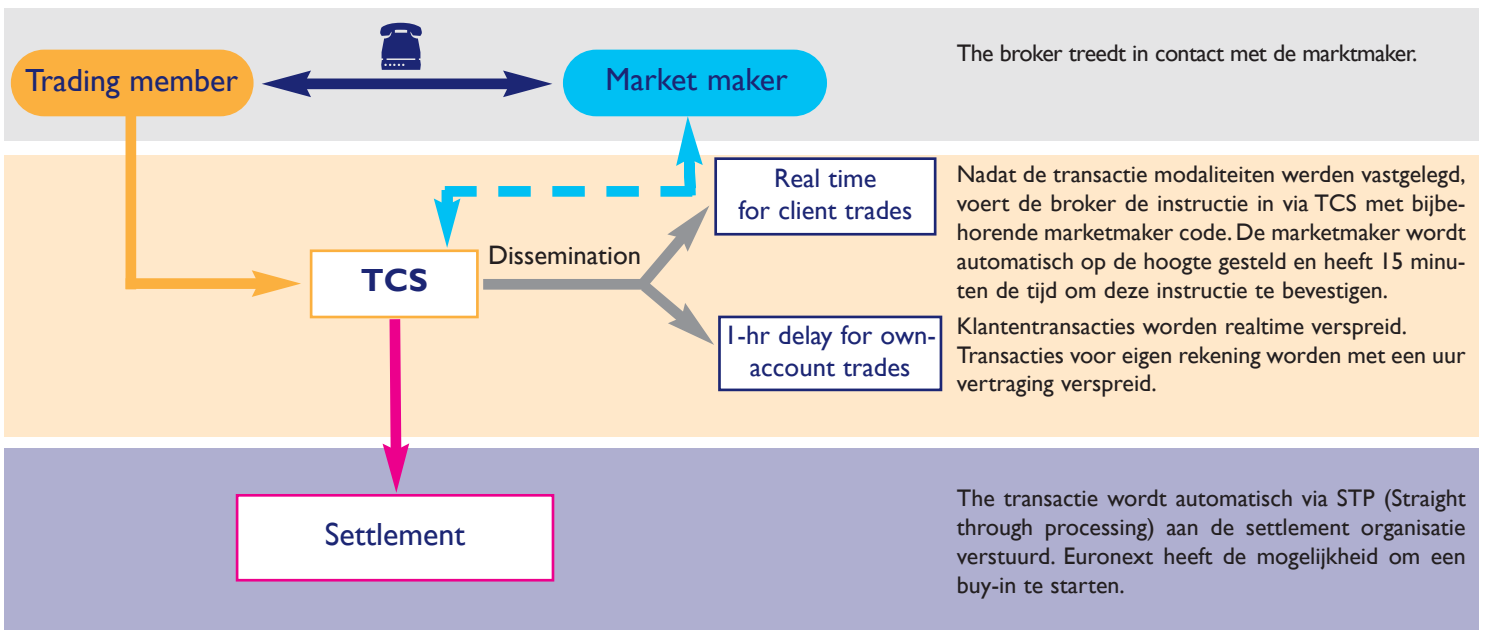
Anonimiteit gewaarborgd

- Alle transacties vinden plaats zonder het prijsgeven van de identiteit van kopers en verkopers.

Verschillende marketmakers kunnen prijzen afgeven voor eenzelfde aandeel.

● Het proces van marketmaking, van handelen tot settlement en overdracht

De trading member neemt contact op met de marketmaker (gegevens te vinden op www.alternext.com)



Na overeenstemming over de voorwaarden stuurt de trading member zijn opdracht naar TCS. Hij gebruikt daarbij de ID code van de marketmaker om de tegenpartij te selecteren. De marketmaker is direct van de opdracht op de hoogte en heeft 15 minuten de tijd om deze te bevestigen.

Transacties van cliënten worden ogenblikkelijk getoond.

Transacties voor eigen rekening worden met een uur vertraging getoond.

● Contacts

Ga voor meer informatie naar www.alternext.com

Hier vindt u:

- Uitgebreide informatie over partijen die op Alternext actief zijn en dan vooral over marketmakers.
- Gegevens van marketmaker transacties, referentieprijzen uit veilingen, en slotkoersen van continue verhandelde aandelen (vertraging 15 minuten).

Voor verdere informatie, of voor het aanvragen van een formulier om marketmaker te worden neemt u contact op met: Cash Market, Heather Dumoulin, tel: +31 (0)20 550 4685.

Amsterdam

P.O. Box 19163
1000 GD Amsterdam
The Netherlands
Tel. +31 (0)20 550 4685
Fax +31 (0)20 550 4900

Lisbon

Av. da Liberdade, n° 196 - 7°
1250 - 147 Lisbon
Portugal
Tel. +351 21 790 00 00
Fax +351 21 795 20 22

Paris

39,rue Cambon
75039 Paris Cedex 01
France
Tel.+33 (0)1 49 27 10 00
Fax +33 (0)1 49 27 11 71

Brussels

Palais de la Bourse/Beurspaleis
Place de la Bourse/Beursplein
1000 Brussels
Belgium
Tel. +32 (0)2 509 12 11
Fax +32 (0)2 509 12 12

London

Cannon Bridge House
1 Cousin Lane
London EC4R 3XX
United Kingdom
Tel. +44 (0)20 7623 0444
Fax +44 (0)20 7588 3624

www.euronext.com
