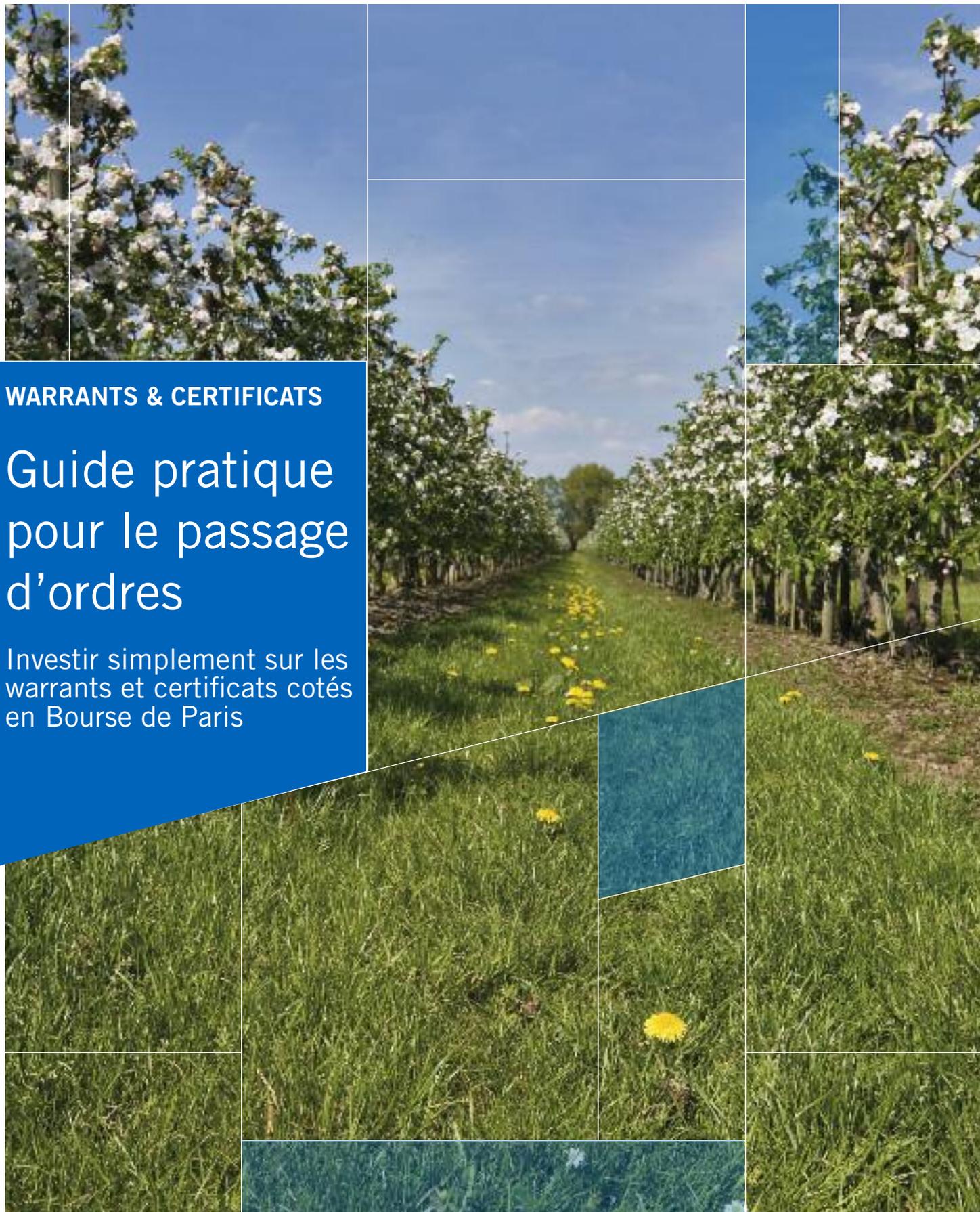


WARRANTS & CERTIFICATS

Guide pratique pour le passage d'ordres

Investir simplement sur les
warrants et certificats cotés
en Bourse de Paris



Les warrants et certificats sont cotés en continu de 9 h 05 à 17 h 30 sur NYSE Euronext à Paris. Ils se négocient en bourse aussi simplement qu'une action (ou toute autre valeur mobilière).

Pour investir sur ces produits, vous passez simplement un ordre de bourse auprès de votre intermédiaire financier habituel : votre agence bancaire, votre courtier ou e-broker, en utilisant un compte titres ordinaire.

NYSE Euronext offre aux investisseurs sur les warrants et certificats une grande fluidité des transactions et une exécution au cours le plus favorable dans le carnet d'ordres central.

NYSE Euronext signifie NYSE Euronext, société holding issue du rapprochement de NYSE Group Inc et Euronext N.V., et toute filiale détenue directement ou indirectement à au moins 50 % par NYSE Euronext. NYSE Liffe est le nom commercial qui se rapporte aux opérations dérivées de NYSE Euronext aux Etats-Unis et en Europe, comprenant, notamment, pour la partie européenne, les marchés dérivés d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Londres et Paris. Tous les droits contenus dans cette publication sont la propriété entière et exclusive de NYSE Euronext et tout autre droit tel que, notamment, sans que cette énumération ne soit exhaustive, les brevets, les dessins et modèles, les droits d'auteur liés à cette publication sont également la propriété de NYSE Euronext. CAC 40® est une marque déposée appartenant à Euronext Paris S.A. LIFFE CONNECT® est une marque déposée appartenant à LIFFE Administration and Management. MONEP® est une marque déposée appartenant à Euronext Paris S.A. NYSE Euronext® est une marque déposée appartenant à NYSE Group, Inc et Euronext N.V. NYSE Liffe® est une marque déposée appartenant à NYSE Group, Inc. Aucune partie de cette publication ne saurait être redistribuée ou reproduite sous aucune forme ou par aucun moyen que ce soit, ou utilisée pour des œuvres dérivées (telles que traduction, transformation ou adaptation) sans l'accord préalable écrit de NYSE Euronext. Les renseignements fournis dans la présente publication sont donnés uniquement à titre d'information et ne constituent en aucun cas une offre, sollicitation, démarchage ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Toute information, description, exemple et calcul contenus dans cette publication sont fournis à titre d'indication et ne doivent pas être traités comme faisant autorité. NYSE Euronext ne saurait être tenu pour responsable (exception faite des cas prévus par la loi) pour toute utilisation de l'information contenue dans la présente publication, que celle-ci soit liée à l'activité de marché ou non. NYSE Euronext, ses salariés et agents ne sont pas responsables des éventuelles erreurs ou omissions contenues dans cette publication. En conséquence, l'utilisateur reconnaît utiliser les informations qui lui sont proposées à ses seuls risques et périls. Les personnes souhaitant négocier des produits disponibles sur les marchés de NYSE Euronext ou souhaitant offrir à la vente de tels produits aux tiers sont avisées au préalable de vérifier leur position légale et réglementaire dans le territoire concerné ainsi que de s'informer sur les risques y afférents.

Les avantages de la cotation sur NYSE Euronext à Paris

- Des produits accessibles depuis sa banque ou son courtier en ligne habituel avec un simple compte titre
- Un passage d'ordre sécurisé sur les warrants et certificats avec la garantie d'une exécution au juste cours
- Une liquidité du marché assurée à l'achat et à la vente par l'émetteur
- Une surveillance et un contrôle des opérations par NYSE Euronext, marché réglementé en France par l'AMF.

Le carnet d'ordres

Les warrants et certificats sont cotés en continu de 9 h 05 à 17 h 30 sur NYSE Euronext à Paris. Cela signifie qu'il est possible à tout moment, pendant la séance, d'acquérir ou de revendre un certificat ou un warrant.

Pour chaque produit, NYSE Euronext gère, comme pour une action, un carnet d'ordres. C'est le lieu de rencontre entre les ordres de vente et les ordres d'achat qui émanent de l'animateur de marché, des professionnels et des particuliers. C'est une photo en temps réel de l'offre et la demande du marché.

Comment lire un carnet d'ordres ?

Voici un exemple de carnet d'ordres :

	Achat		Vente			Derniers échanges		
	Quantité	Prix	Prix	Quantité		Heure	Quantité	Cours
	4 500	5,55	5,60	1 000		15:20	2 500	5,60
Emetteur	50 000	5,50	5,65	1 500		15:20	1 500	5,55
	1 000	5,50	5,65	50 000	Emetteur	15:19	3 000	4,45
	3 000	5,45	5,70	2 000		15:18	1 000	5,50
	1 000	5,40	5,75	3 000		15:18	3 000	5,45

En rouge, vous trouvez les ordres d'achat et en vert, les ordres de vente.

Dans la dernière colonne, vous trouvez les dernières transactions réalisées correspondant aux derniers ordres exécutés. Pour chaque ordre en carnet, le prix (limite) correspond au cours maximal auquel l'investisseur est prêt à acheter dans le cas d'un ordre d'achat et le cours minimal auquel il est prêt à vendre dans le cas d'un ordre de vente.

Prenons l'exemple de la première ligne :

On voit un ordre d'achat de 4 500 titres à un prix maximal de 5,55 €. On voit un ordre de vente de 1 000 titres à un prix minimal de 5,60 €. Le dernier échange a eu lieu à 15 h 20 pour une quantité de 2 500 titres et un prix de 5,60 €.

Dans cet exemple de carnet d'ordres, les limites des ordres passés à l'achat et à la vente étant différentes, aucune transaction n'est possible pour l'instant.

Règles de priorité des ordres

Le carnet d'ordres reprend les informations relatives aux ordres d'achat et de vente (quantités et prix) et aux derniers échanges (heure, quantité et cours).

Les ordres sont exécutés en priorité selon :

- **la limite (prix) d'achat ou de vente**
- **leur ordre d'arrivée dans le carnet d'ordres.**

En effet, parmi les acheteurs sont prioritaires ceux proposant le prix le plus élevé, parmi les vendeurs le prix le moins élevé. Ces ordres prioritaires sont placés en haut du carnet. Dans le cas où plusieurs ordres d'achat ou de vente ont des prix identiques, ils seront exécutés en priorité selon la date et l'heure d'arrivée dans le carnet.

Voici un exemple où les ordres se rencontrent :

Achat		Vente		Derniers échanges				
	Quantité	Prix	Prix	Quantité		Heure	Quantité	Cours
	1 000	5,60	5,60	1 000		15:20	2 500	5,57
Emetteur	50 000	5,50	5,65	1 500		15:20	1 500	5,55
	1 000	5,50	5,65	50 000	Emetteur	15:19	3 000	4,45
	3 000	5,45	5,70	2 000		15:18	1 000	5,50
	1 000	5,40	5,75	3 000		15:18	3 000	5,45

On observe que les ordres d'achat et de vente se croisent à 5,60 € pour une même quantité de 1 000 titres. Donc les ordres seront exécutés dans leur intégralité.

Ces règles sont identiques pour tout les intervenants et sur tous les produits (actions, ETFs, certificats, warrants...) traités sur NYSE Euronext à Paris.

Les informations à indiquer dans un ordre de bourse

Pour être complet, votre ordre de bourse doit comporter les informations suivantes :

- un code de référence pour identifier le warrant ou le certificat (mnémonique, ISIN)
- le sens de la transaction (achat ou vente)
- le nombre de titres concernés
- éventuellement, une date de validité
- de préférence des conditions sur le prix ou la limite sur lequel (laquelle) vous souhaitez vous engager.

Une exécution au prix le plus favorable

A la différence d'une action, les warrants et certificats sont des instruments dont la formation du prix ne dépend pas directement de l'offre et de la demande, mais d'un calcul dont le résultat est lié au cours de l'actif support (le sous-jacent) ainsi qu'à des paramètres tels que les taux d'intérêt, les dividendes, le temps ou la volatilité.

Dans la mesure où le prix du produit est fixé par une formule, il est important que l'investisseur puisse voir ses ordres exécutés au juste prix.

Les prix proposés dans le carnet d'ordres des warrants et certificats sont donc en permanence encadrés par les cours de l'émetteur. Celui-ci recalcule en continu ses prix et affiche en bourse le résultat selon une fourchette achat/vente.

L'émetteur joue ainsi un rôle central et actif, il signe un contrat d'animation avec NYSE Euronext et a pour mission de fournir en permanence des fourchettes acheteur/vendeur et de rafraîchir instantanément les cours en fonction de l'évolution des différentes variables qui rentrent dans le calcul du prix des produits.

Le carnet d'ordres de chaque produit est ainsi encadré par les prix de l'émetteur. Toutes les transactions doivent avoir lieu au sein de ou à la fourchette achat/vente de l'émetteur soit face à ce dernier, soit face à un autre investisseur si celui-ci propose un prix plus favorable.

L'investisseur est ainsi garanti sur les warrants et certificats de toujours obtenir le prix le plus favorable.

Exemples

Des cours encadrés par l'émetteur

Achat		Vente			
	Quantité	Prix	Prix	Quantité	
	4 500	5,55	5,60	1 000	
Emetteur	50 000	5,50	5,65	1 500	
	1 000	5,50	5,65	50 000	Emetteur
	3 000	5,45	5,70	2 000	
	1 000	5,40	5,75	3 000	

Dans ce carnet, le meilleur acheteur propose 4 500 titres à un prix maximal de 5,55 €, le meilleur vendeur 1 000 titres à un prix minimal de 5,60 €.

L'émetteur est présent avec une fourchette acheteur/vendeur de 5,50/5,65 € pour une quantité de 50 000 titres. Cette fourchette encadre les prix en carnet :

- vous pouvez donc acheter immédiatement jusqu'à 1 000 titres à 5,60 € et 51 500 à 5,65 € , vous pouvez vendre jusqu'à 4 500 titres à 5,55 € et 51 000 à 5,50 € ,
- il n'est pas possible pour le moment de traiter au dessus de 5,65 €, ou en dessous de 5,50 € puisque ces prix sont en dehors de la fourchette de l'émetteur. Vous pouvez toutefois positionner des ordres en dehors de cette fourchette pour bénéficier de l'évolution ultérieure des cours du produit.

L'émetteur réactualise en permanence :

- les cours acheteur/vendeur de sa fourchette. Cette mise à jour a lieu dès que le prix du produit évolue, et, pour les produits les plus réactifs, dès qu'un ordre se présente face à lui (voir page 9 pour plus de détails sur le rafraîchissement dynamique des cours) ; vous êtes ainsi toujours assuré d'être exécuté au prix le plus juste.
- les quantités offertes ou demandées. Lorsqu'un investisseur vient traiter face à lui, l'émetteur repositionne instantanément de nouvelles quantités ; la liquidité du produit est ainsi assurée.

Un encadrement contrôlé par NYSE Euronext

Achat		Vente	
Quantité	Prix	Prix	Quantité
4 500	5,55	5,60	1 000
1 000	5,50	5,65	1 500
3 000	5,45	5,70	2 000
1 000	5,40	5,75	3 000
2 500	5,35	5,80	2 500

Dans ce carnet, le meilleur acheteur propose 4 500 titres à un prix maximal de 5,55 €, le meilleur vendeur 1 000 titres à un prix minimal de 5,60 €. La fourchette de l'émetteur n'est pas présente, aucune transaction n'est possible afin d'éviter des échanges à des prix différents de la valeur réelle du produit.

Dans ce type de situation, NYSE Euronext adresse instantanément un message à l'émetteur pour lui demander de proposer une nouvelle fourchette. Dès réception en carnet de ses nouveaux cours, la cotation du produit reprend automatiquement.

Dans les cas où l'émetteur ne peut calculer avec fiabilité le prix du produit, par exemple dans le cas d'une suspension de la cotation du sous-jacent ou d'un des autres éléments entrant dans le calcul de la valeur de l'instrument (volatilité par exemple), NYSE Euronext vérifie le bien-fondé de cette absence de fourchette et valide la suspension temporaire de la cotation du produit pour éviter des transactions à des cours inadaptes.

Achat		Vente	
Quantité	Prix	Prix	Quantité
4 500	5,55	5,60	1 000
Emetteur	50 000	5,50	1 500
1 000	5,50	5,70	2 000
3 000	5,45	5,75	3 000
1 000	5,40	5,80	2 500

Dans ce dernier exemple, l'émetteur est présent seulement à l'achat pour 50 000 titres à 5,50 €. Les transactions ne sont pas possibles ni à l'achat ni à la vente.

Cette présence partielle de l'émetteur peut survenir dans deux cas distincts :

- le plus souvent parce que l'un de ses ordres (achat ou vente) vient d'être exécuté en totalité. Dès qu'une nouvelle fourchette est positionnée, la cotation reprend, dans des délais très courts de quelques secondes.
- Dans de rares cas, l'émetteur peut ne plus être en mesure de proposer de cours à la vente (si toute la quantité de titres initialement émise à été placée) ou à l'achat (si la valorisation du produit est proche de zéro). Dans ce cas, le carnet d'ordres sera encadré, selon le cas à l'achat ou à la vente, par un seuil déterminé par NYSE Euronext et fixé en fonction de la valeur du produit telle que calculée par l'émetteur. Les transactions peuvent ainsi continuer à s'opérer librement.

Le coin de l'expert

Selon les principes de cotation en Bourse de Paris, à l'ouverture des cotations (9 h 00 sur les actions, 9 h 05 sur les warrants et certificats...) ou lors d'une reprise de cotation (après suspension ou réservation), NYSE Euronext confronte tous les ordres à l'achat et à la vente présents dans le carnet et ouvre les transactions sur le cours d'équilibre, c'est-à-dire celui permettant d'échanger le nombre maximal de titres.

Si la quantité totale de titres à échanger est supérieure à celle proposée par l'émetteur, la quantité et le prix des ordres devront être modifiés en conséquence jusqu'à l'équilibre du carnet. Il est alors possible que le cours à l'ouverture (ou réouverture) soit sensiblement différent de celui proposé par l'émetteur en dehors de cette période ou, dans des cas extrêmes d'accumulation importante d'ordres, il est possible que la reprise de cotation soit retardée de quelques minutes.

Les ordres

Ordre à cours limité

Un ordre à cours limité fixe un prix maximal à l'achat et un prix minimal à la vente. Il sera exécuté si et seulement si le cours atteint la limite ou un prix plus avantageux. Pour deux ordres à cours identique, le plus ancien sera exécuté en premier. Si l'ordre n'est exécuté qu'en partie, on parle alors d'ordre « à cours touché » et le solde de l'ordre sera exécuté dès qu'une autre contrepartie se présente dans le carnet.

Dans le cadre d'un investissement sur les warrants et certificats, il est conseillé d'utiliser ce type d'ordre qui vous permet de fixer une limite sur le cours de votre exécution.

Exemple

Dans ce carnet, le meilleur acheteur propose 4 500 titres à un prix maximal de 5,55 €, le meilleur vendeur 1 000 titres à un prix minimal de 5,60 €.

L'émetteur est présent avec une fourchette acheteur/vendeur de 5,50/5,65 € pour une quantité de 50 000 titres.

Achat		Vente			
	Quantité	Prix	Prix	Quantité	
	4 500	5,55	5,60	1 000	
Emetteur	50 000	5,50	5,65	1 500	
	1 000	5,50	5,65	50 000	Emetteur
	3 000	5,45	5,70	2 000	
	1 000	5,40	5,75	3 000	

Vous passez un ordre d'achat pour une quantité de 5 000 warrants avec un cours limité à 5,70 €. Cet ordre d'achat est alors confronté aux ordres de vente dont la limite est égale ou inférieure à 5,70 €, soient 1 000 warrants à 5,60 €, puis 4 000 warrants à 5,65 €. Cette dernière transaction est exécutée en partie face à un autre investisseur pour 1 500 titres, en partie face à l'émetteur pour 2 500 titres. Les transactions sont possibles car les cours se situent dans ou sur à la fourchette de l'émetteur. Vous êtes exécuté pour 5 000 titres à un cours moyen de 5,64 €.

Vous passez un ordre de vente pour une quantité de 40 500 warrants avec un cours limité à 5,40 €. Cet ordre de vente est alors confronté aux ordres d'achat dont la limite était égale ou supérieure à 5,40€. Sont exécutés dans un premier temps 4 500 warrants à 5,55 €, puis 36 000 warrants à 5,50 €. Cette dernière transaction est exécutée face à l'émetteur.

Ordre au marché

Un ordre au marché (anciennement « à tout prix ») est exécuté prioritairement à tous les autres ordres, et de manière totale. En contrepartie il n'y a pas de garantie sur le prix d'exécution, qui est celui le plus avantageux dans le carnet d'ordres, puis les suivants, si toute la quantité demandée n'a pas été servie. La totalité de l'ordre peut être exécutée face à un ou plusieurs ordres positionnés dans le carnet.

Exemple

Un investisseur passe un ordre d'achat au marché pour une quantité de 5 000 warrants. Cet ordre d'achat est alors confronté aux ordres de vente par ordre de priorité (prix de vente le plus faible) sur le carnet, soient 1 000 warrants à 5,60 €, puis 1 500 à 5,65 € et 2 500 à 5,70 € parmi l'ordre de vente des 50 000.

Achat		Vente			
	Quantité	Prix	Prix	Quantité	
	5 000	MO	5,60	1 000	
	4 500	5,55	5,65	1 500	
Emetteur	50 000	5,50	5,70	50 000	Emetteur
	3 000	5,45	5,75	3 000	
	3 000	5,40	5,80	2 500	

Exemple

Un investisseur passe un ordre d'achat au marché pour une quantité de 65 000 warrants. Cet ordre d'achat est alors confronté aux ordres de vente par ordre de priorité (prix de vente le plus faible) sur le carnet, soient 1 000 warrants à 5,60 €, puis 1 500 à 5,65 € et 50 000 à 5,70 €. Le solde de 12 500 titres (65 000 – 52 500 exécutés) ne sera pas exécuté car l'offre de l'émetteur a été intégralement traitée. Le solde sera exécuté dès que l'émetteur fournira un nouveau cours de vente dans le carnet d'ordres évitant ainsi à l'investisseur une négociation à un cours très éloigné du cours réel du titre.

Achat		Vente			
	Quantité	Prix	Prix	Quantité	
	65 000	MO	5,60	1 000	
	4 500	5,55	5,65	1 500	
Emetteur	51 000	5,50	5,70	50 000	Emetteur
	3 000	5,45	5,75	3 000	
	3 000	5,40	5,80	2 500	

De nouvelles fonctionnalités

Depuis mars 2009, NYSE Euronext à Paris a mis en œuvre de nouvelles fonctionnalités pour la cotation des warrants et certificats afin d'offrir aux investisseurs un marché plus adapté aux spécificités de ces produits et plus à l'écoute de vos attentes.

- **Un contrôle de la liquidité assurée par l'émetteur**
L'émetteur de chaque warrant ou certificat assure la liquidité des transactions en proposant une fourchette de prix auquel peut s'échanger le produit.

Nouveau : en cas d'absence de cette fourchette, NYSE Euronext à Paris adresse instantanément un message à l'émetteur pour l'informer et lui demander de proposer une nouvelle fourchette. Dès réception en carnet de ce nouveau cours, la cotation du produit reprend automatiquement. Une liquidité contrôlée en permanence.

- **Des échanges au juste prix**
La valeur d'un warrant ou d'un certificat se déduit de différents paramètres de marché. Cette valeur est calculée en temps réel et en permanence par l'émetteur.

Nouveau : les transactions en bourse sont désormais possibles sur ou à l'intérieur de la fourchette de l'émetteur. Cette nouvelle fonctionnalité permet d'**éviter toute transaction à entre deux ou plusieurs investisseurs à un cours éloigné de la valeur réelle du produit.**

- **Un système de rafraîchissement dynamique des cours**

Nouveau : avant chaque exécution d'ordres, un message est envoyé à l'émetteur pour qu'il actualise ses prix si les conditions de marché le justifient, en particulier selon le cours en temps réel du sous-jacent.

Ce message ne comporte aucune indication ni sur le sens (achat ou vente), ni sur la taille des ordres qui font face à l'émetteur. Ainsi il préserve intégralement les intérêts de l'investisseur. Si l'émetteur ne réagit pas dans un délai extrêmement court, l'ordre sera bien exécuté au dernier prix en carnet.

Le coin de l'expert : ce qui change

- La suppression des seuils de réservation pour une plus grande fluidité du marché. Auparavant ces seuils de réservation avaient pour rôle d'encadrer les transactions et d'éviter des cours aberrants. Toutefois ils nécessitaient une mise à jour régulière et pouvaient, en particulier sur les produits les plus réactifs, entraîner des arrêts de cotation.

Désormais le carnet d'ordres et les transactions sont encadrés par la fourchette de l'émetteur. Vous êtes assuré de toujours être exécuté au cours le plus favorable. Les transactions ne peuvent plus être bloquées (réservation du carnet d'ordre) en raison de seuils inadaptés. La fluidité des transactions est grandement améliorée.

- Un encadrement du carnet par NYSE Euronext lorsque le produit est en situation de Bid-only. Auparavant lorsque l'émetteur avait placé tous les titres émis et par suite qu'il ne pouvait plus assurer de cours de vente, les transactions pouvaient s'effectuer à des cours largement supérieurs à la valeur réelle du produit. Dans certains cas, le carnet pouvait même être bloqué.

Désormais, dans les situations de Bid-only, le carnet d'ordres sera encadré à la vente par un seuil fixé en fonction du cours d'achat de l'émetteur. Les transactions peuvent continuer à s'opérer librement entre le cours acheteur de l'émetteur et ce seuil.

Vos questions

Comment investir ?

Les warrants et certificats se négocient sur le marché réglementé de NYSE Euronext en continu de 9 h 05 à 17 h 30. Vous utilisez un compte-titres classique depuis l'intermédiaire financier de votre choix (agence bancaire, courtier, e-broker...). Vous passez un ordre aussi simplement que pour une action en indiquant le code ISIN ou mnémonique du produit. Il est particulièrement recommandé d'utiliser des ordres à cours limité car les variations de prix peuvent être très rapides.

A quel cours ?

Tout d'abord à la différence d'une action, la valeur d'un warrant ou d'un certificat n'est pas liée à l'offre et à la demande. On parle de produits dérivés, leur valeur se détermine à partir de paramètres de marché, et en premier lieu du cours de l'actif sous-jacent (l'indice, l'action, la devise, la matière première... sur lequel porte le produit). L'émetteur du warrant ou certificat calcule en permanence cette valeur et affiche dans le carnet d'ordres une fourchette acheteur/vendeur. Les transactions sur chaque produit sont ainsi encadrées par les prix de l'émetteur ; elles doivent avoir lieu au sein de sa fourchette achat/vente soit face à l'émetteur, soit face à un autre investisseur si celui-ci propose un prix plus favorable.

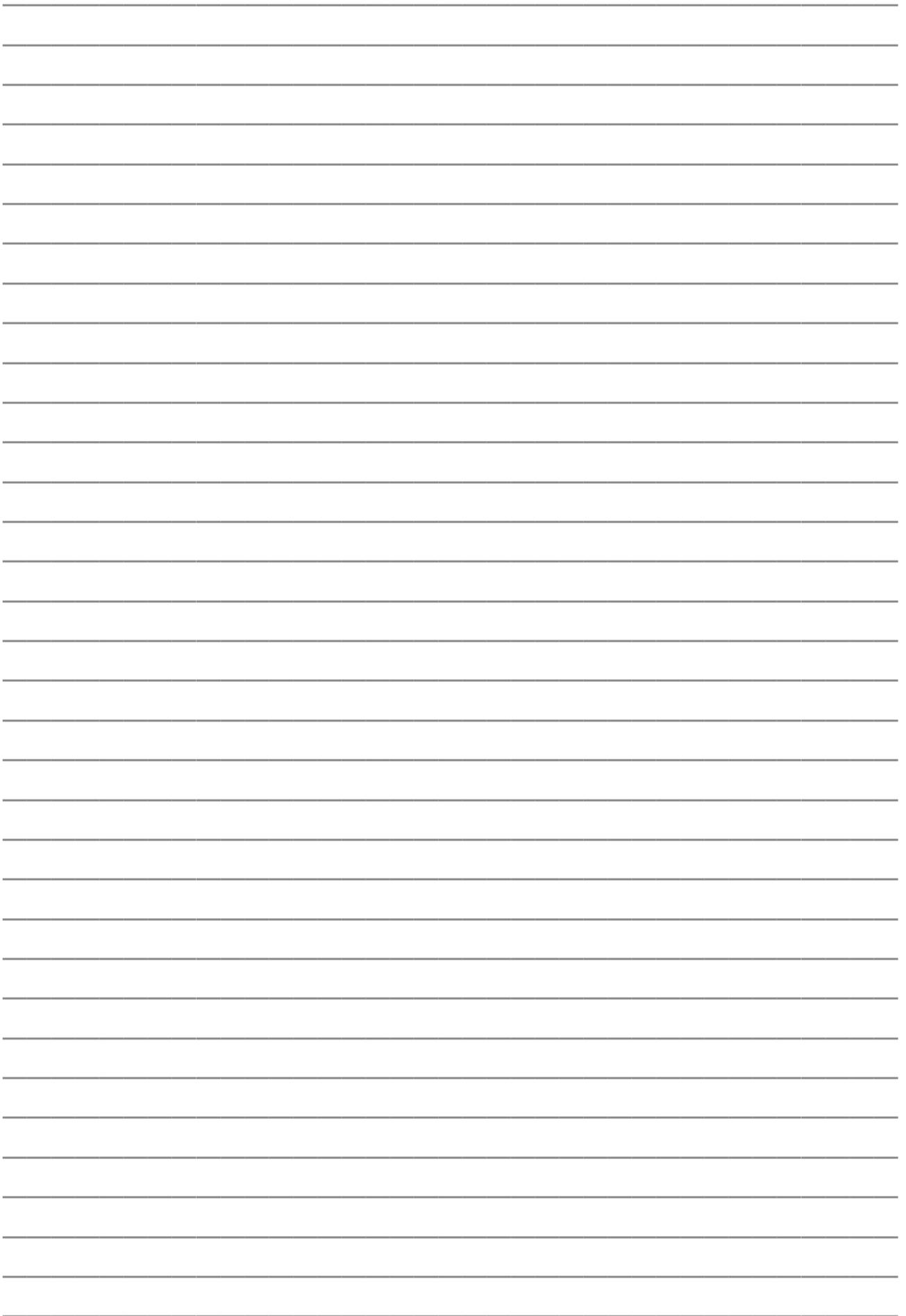
Et si la fourchette de l'émetteur n'est pas disponible ?

Aucune transaction n'est possible, cela afin d'éviter que les échanges aient lieu à des cours éloignés de la valeur du produit. Lorsque la fourchette n'est pas disponible, NYSE Euronext adresse instantanément un message à l'émetteur pour l'informer et lui demander de proposer de nouveaux prix. Dès réception, les transactions sont à nouveau possibles.

Comment être assuré de traiter au prix le plus juste ?

Avant l'exécution d'un ordre, pour les produits les plus réactifs⁽¹⁾, NYSE Euronext adresse un message à l'émetteur afin qu'il confirme le prix du produit ou le modifie si les paramètres de marché le justifient, en particulier si le cours du sous-jacent a évolué. Votre transaction est ainsi toujours réalisée au prix le plus juste. A noter que NYSE Euronext ne donne aucune indication de sens, de taille ou de prix à l'émetteur : les intérêts de l'investisseur sont ainsi totalement préservés.

⁽¹⁾la liste des produits concernés est disponible sur le site www.nyseeuronext.com





Contacts

Amsterdam

P.O. Box 19163
1000 GD Amsterdam
Pays-Bas
Tél. +31 (0)20 550 4444

Bruxelles

Palais de la Bourse/Beurspaleis
Place de la Bourse/Beursplein
1000 Bruxelles
Belgique
Tél. +32 (0)2 509 12 11

Lisbonne

Avenida da Liberdade, N° 196
1250-147 Lisbonne
Portugal
Tél. +351 21 790 00 00

Londres

Cannon Bridge House
1 Cousin Lane
Londres EC4R 3XX
Grande Bretagne
Tél. +44 (0)20 7623 0444

Paris

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

www.nyx.com
©2009 NYSE Euronext, Inc. All Rights Reserved.

AMSTERDAM BRUSSELS CHICAGO LISBON LONDON NEW YORK PARIS SAN FRANCISCO