

OBBLIGAZIONARIO - DEFAULT FUND

MANUAL

Version 2.0 as of April 2021



CC&G

A EURONEXT COMPANY

INDICE

1.	Premessa	3
2.	Parametri	4
3.	Calcolo del Livello Medio dei Margini Iniziali (MIx)	5
4.	Calcolo della Quota di Contribuzione Calcolata (QCx).....	5
5.	Calcolo della Quota di Contribuzione Intermedia (QIx)	6
4.	Calcolo della Quota di Contribuzione Dovuta (QDx):	7

1. Premessa

Il presente documento fornisce le indicazioni necessarie alla determinazione della Quota di Contribuzione al Default Fund relativo al Comparto Obbligazionario.

L' Ammontare Complessivo (α) del Default Fund deve essere ripartito tra tutti i Partecipanti a tale comparto¹; a tal fine si determina per ciascuno di essi, sulla base della media dei Margini Iniziali dovuti in un dato periodo precedente per detto comparto² (τ), una Quota di Contribuzione Calcolata (QCx). Tale ammontare è quindi confrontato dapprima con la Quota di Contribuzione Dovuta relativa al periodo precedente (QDx_{old}) al fine di evitare adeguamenti per piccoli importi e in seguito con le Quote di Contribuzione massima e minima. La Quota di Contribuzione QDx deve essere costituita in contante.

¹ Nel presente documento il termine "Partecipante" è riferito ai Partecipanti al Comparto Obbligazionario, Obbligazionario ICSD, X-COM. Sono pertanto esclusi i Partecipanti ad altri comparti.

² Nel presente documento il termine "Margini Iniziali" è riferito ai 1) Margini Iniziali calcolati sulle posizioni aperte (anche in *fail*) relative al Comparto Obbligazionario e Obbligazionario ICSD, 2) ai controvalori degli scarti prudenziali definiti da CC&G di cui all'Articolo B.4.1.1, comma 5, nonché dei Margini iniziali di tasso di interesse di cui all'Articolo B.4.1.1, comma 5 lett. a). Sono pertanto esclusi i Margini Iniziali calcolati sulle posizioni aperte relative ad altri comparti.

2. Parametri

La tabella seguente indica i parametri necessari per il Calcolo della Quota di Contribuzione; i valori ufficiali sono disponibili sul sito (www.ccg.it) nella sezione Risk Management – Parametri Default Fund:

Simbolo	Descrizione	Esempio
a	Ammontare Complessivo del Default Fund da ripartire	€ 10.000.000
P	Periodicità di Attivazione	1 mese di calendario (o frazione)
τ	Periodo di Osservazione	1 mese di calendario (oppure multipli oppure frazioni)
Q_{min}	Quota di Contribuzione Minima	€ 100.000
h	Parametro di Arrotondamento della Quota di Contribuzione	alle migliaia di Euro
p	Percentuale minima di modifica	0,5%
d	Differenza minima di modifica	€ 25.000

3. Calcolo del Livello Medio dei Margini Iniziali (MIx)

1. Il giorno t si determina – separatamente per il conto proprio e per il conto terzi – il valor medio dei Margini Iniziali richiesti al Partecipante Generale/Individuale/Indiretto x nei τ mesi precedenti (se $t = 11/03/15$ e $\tau = 2$; il periodo da considerare sarà quello compreso tra il 10/01/15 ed il 10/03/15) per il Comparto Obbligazionario;
2. i due valori precedentemente ricavati vengono quindi sommati tra loro al fine di attribuire ad ogni Partecipante Generale/Individuale/Indiretto x un unico indicatore del livello medio dei Margini Iniziali (MIx) richiesti negli ultimi τ mesi precedenti.

$$MIx = MIx_{c/p} + MIx_{c/t}$$

4. Calcolo della Quota di Contribuzione Calcolata (QCx)

1. Si determina il rapporto tra il Livello Medio dei Margini Iniziali (MIx) del Partecipante Generale/Individuale/Indiretto x e il Livello Medio Complessivo dei Margini Iniziali (MI) dato dalla somma di tutti i valori medi MIx sopra determinati per tutti i Partecipanti Generali/Individuali/Indiretti;
2. si moltiplica il rapporto $\frac{MIx}{MI}$ per l'Ammontare Complessivo del *Default Fund* (α) da ripartire;
3. set the Calculated Contribution Quota QCx equal to:

$$QCx = \alpha \times \frac{MIx}{MI}$$

5. Calcolo della Quota di Contribuzione Intermedia (QIx)

All'entrata in vigore del *Default Fund* – non disponendo di una Quota di Contribuzione Dovuta relativa al periodo precedente (QDx_{old}) – sarà necessario escludere il presente *step* e porre la Quota di Contribuzione Intermedia QIx uguale alla Quota di Contribuzione Calcolata QCx ($QIx = QCx$).

1. si confronta la Quota di Contribuzione Calcolata QCx con la Quota di Contribuzione Dovuta relativa al periodo precedente (QDx_{old}) per verificare se la variazione (priva di segno) di QCx rispetto a QDx_{old} sia superiore – in termini percentuali che in termini assoluti – ai parametri minimi p e d definiti per ciascuna Fascia:

- a) se la variazione percentuale $\frac{|QCx - QDx_{old}|}{QDx_{old}}$ della Quota di Contribuzione

Calcolata QCx rispetto alla Quota di Contribuzione Dovuta relativa al periodo precedente (QDx_{old}) è maggiore di p e simultaneamente la variazione in valore assoluto $|QCx - QDx_{old}|$ della Quota di Contribuzione Calcolata QCx rispetto alla Quota di Contribuzione Dovuta relativa al periodo precedente (QDx_{old}) è maggiore di d , allora la Quota di Contribuzione Intermedia QIx è pari alla Quota di Contribuzione Calcolata QCx ;

- b) se al contrario anche una sola delle due condizioni precedenti non è rispettata, allora la Quota di Contribuzione Intermedia QIx è pari alla Quota di Contribuzione Dovuta relativa al periodo precedente QDx_{old} .

$$QIx = se \left\{ \frac{|QCx - QDx_{old}|}{QDx_{old}} \geq p; se \left[|QCx - QDx_{old}| \geq d; QCx; QDx_{old} \right]; QDx_{old} \right\} *$$

*

* Le espressioni presentate seguono la notazione delle formule di *Microsoft Excel*.

4. Calcolo della Quota di Contribuzione Dovuta (QDx):

1. Si confronta con la Quota di Contribuzione Intermedia QIx così ottenuta con la Quota di Contribuzione minima (Q_{min}):
 - a) Se QIx è inferiore a Q_{min} la Quota di Contribuzione Dovuta QDx è posta pari a Q_{min} ;
 - b) Se QIx è superiore a Q_{min} la Quota di Contribuzione Dovuta QDx è posta pari a QIx ;
2. Il risultato ottenuto viene arrotondato alla h-esima cifra.
3. Quanto sopra è immediatamente applicabile per il Partecipante Individuale. Per il Partecipante Generale la Quota di Contribuzione Dovuta deve comprendere anche quelle relative ai suoi eventuali Partecipanti Indiretti e pertanto essa è pari alla Quota di Contribuzione Dovuta relativa al Partecipante Generale più la sommatoria delle Quote di Contribuzione Dovute relative ad ogni Partecipante Indiretto che si avvalga del Generale in questione alla data di ricalcolo.

$$QDx_{GCM} = QDx + \sum_{i=1}^n QDx_{NCM_i}$$

CONTATTI

Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Risk Management

ccg-rm.group@euronext.com

www.ccg.it

Disclaimer

La presente pubblicazione ha finalità esclusivamente informative e non è da intendersi in alcun modo come sollecitazione all'investimento. Questa pubblicazione viene fornita nello stato in cui si trovano ("as is") senza rappresentazioni o garanzie di alcun tipo. Sebbene sia stata adoperata tutta la diligenza necessaria al fine di assicurare l'esattezza del contenuto, CC&G non ne garantisce l'accuratezza, né la completezza. CC&G non potrà essere ritenuta responsabile per eventuali perdite o danni di qualsiasi natura derivanti dall'utilizzo di tali informazioni, dalla fiducia accordata a quanto contenuto in questa pubblicazione o da condotte fondate su tale pubblicazione o sul contenuto della medesima. Nessuna informazione contenuta o citata nella presente pubblicazione costituisce o potrà costituire il fondamento di un contratto. I diritti e obblighi connessi ai servizi erogati da CC&G dipenderanno esclusivamente dalle regole stabilite dalla Società. Tutti i diritti di proprietà e tutti gli interessi relativi o connessi a questa pubblicazione spettano a CC&G. Sono espressamente vietate, in qualsiasi forma, le attività di ridistribuzione e di riproduzione di questa pubblicazione senza la previa autorizzazione scritta di CC&G. CC&G declina ogni obbligo di aggiornamento delle informazioni contenute in tale pubblicazione. L'uso non autorizzato dei marchi e diritti di proprietà intellettuale di pertinenza di CC&G e delle altre Società appartenenti al Gruppo Euronext è strettamente proibito e potrebbe violare la tutela legale sui marchi, sul copyright e/o altre leggi applicabili.

© 2021, - Tutti i diritti riservati



www.ccg.it