

CC&G Market Notice

5 Marzo 2021

Modifica al Regolamento di CC&G – modifica alla procedura di inadempimento del Comparto Derivati Azionari relativa a strumenti SSDF e FTSE MIB Dividend Futures

All'attenzione di:

Partecipanti aderenti al Comparto Derivati Azionari

Priorità:

Alta

Argomento:

Modifica al Regolamento di CC&G – modifica alla procedura di inadempimento del Comparto Derivati Azionari relativa a strumenti SSDF e FTSE MIB Dividend Futures

Gentile Cliente,

come indicato dall'avviso di Borsa Italiana N. 6762 del 5 marzo 2021 in relazione alle modifiche alle Istruzioni al Regolamento del mercato IDEM, è prevista l'introduzione di ulteriori scadenze per i contratti futures aventi ad oggetto i dividendi ordinari (“Dividend futures su azioni” o “SSDF”) e per i contratti futures aventi ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB Dividend (“Futures sull'indice FTSE MIB Dividend”). L'introduzione di nuove scadenze, che va incontro ad una specifica esigenza dei partecipanti al mercato, andrà dunque ad arricchire l'attuale offerta relativa a detta specifica tipologia di prodotti.

Market Notice

5 Marzo 2021

In conseguenza di tale estensione, si apportano alcune modifiche al Regolamento di CC&G, funzionali alla compensazione e liquidazione di tali strumenti, secondo una ottimale gestione del rischio. In particolare, nell'ottica di un consolidamento della gestione dei potenziali profili di illiquidità nella liquidazione di tali posizioni in caso di gestione del default di un partecipante, si estende anche a tali contratti il presidio ad oggi previsto all'articolo B.6.2.1. lett. f) del Regolamento ed attualmente applicabile ai contratti compensati dei comparti Derivati IDEX e AGREX. Tale strumento, al fine di garantire il riallineamento del clearing book della CCP, prevede che, nel contesto di una forte illiquidità del mercato di riferimento ostantiva all'ordinaria realizzazione sul mercato delle posizioni come prevista alla lettera e) del Regolamento, CC&G procederà al regolamento per contante di tali posizioni non trasferite, previa assegnazione delle stesse, secondo un criterio di casualità, ad altro Partecipante o Partecipanti con posizione di segno opposto¹.

Tale estensione si rende opportuna nell'ottica di mitigare per il futuro il potenziale impatto degli scenari di forte illiquidità del mercato che dovessero materializzarsi relativamente a tali strumenti, anche preso atto di un'intervenuta contrazione del novero dei market makers presenti sul mercato disponibili a negoziare tali contratti. Pertanto, con esclusivo riferimento alle posizioni contrattuali non trasferite del comparto IDEM relative a Dividend futures su azioni e a Futures sull'indice FTSE MIB Dividend, in caso di forte illiquidità del mercato di riferimento, CC&G procederà, in deroga al

¹ Al fine di garantire una più chiara comprensione dell'operatività del criterio di allocazione, occorre anzitutto specificare come il meccanismo di allocazione trovi applicazione, come ultima istanza, ovvero dopo aver provato a chiudere le posizioni aperte sul mercato, nei confronti dell'intero numero delle posizioni riferibili al partecipante in default, operando tuttavia in una prospettiva singola (i.e. posizione contrattuale per posizione contrattuale). Il meccanismo di allocazione opera pertanto nei riguardi di ogni singola posizione riferibile al partecipante in default, sicché è esclusa un'allocazione aggregata delle posizioni. Inoltre, l'allocazione delle posizioni del partecipante in default risulta determinata tenendo in considerazione un elevato numero (n) di iterazioni casuali ripetute. Il valore finale delle posizioni assegnate ad ogni partecipante è determinato calcolando la media delle posizioni allocate a ciascun partecipante in oggetto nelle (n) estrazioni randomiche. Conseguentemente – utilizzando una media rinveniente dall'esperimento di un elevato numero (n) di iterazioni – il criterio in discorso si dimostra nei fatti equivalente ad un sistema proporzionale.

Market Notice

5 Marzo 2021

principio generale della realizzazione sul mercato, al regolamento per contante, così da garantire la neutralità del proprio clearing book.

Le modifiche al Regolamento di CC&G entreranno in vigore il **22 marzo 2021**, subordinatamente al positivo esito dei test in relazione al calcolo dei margini iniziali.

Lo stralcio del testo del Regolamento, con evidenza delle modifiche, è pubblicato sul sito internet di CC&G www.lseg.com/ccg alla sezione “Rules and Regulations”.

Per eventuali ulteriori informazioni, si prega di contattare i seguenti uffici:

Sales & Relationship Management office

E-mail: ccpsales@lseg.com

Phone: +39 02 72426504

Risk Management & Membership office

E-mail: rm.group@lseg.com

Phone: +39 06 32395 444