

29 SETTEMBRE 2022

MIGRAZIONE AD UN MODELLO DI MARGINAZIONE DI TIPO VAR SU TITOLI AZIONARI E DERIVATI AZIONARI

All'attenzione di:	Partecipanti di Euronext Clearing sui Comparti Azionario e Derivati Azionari
Priorità:	Alta
Argomento:	Migrazione ad una metodologia di marginazione di tipo VaR

Gentili Clienti,

come comunicato tramite le Market Notice del 23 Giugno ([Market Notice - 20220623 | New Equity and Equity Derivatives VaR model](#)) e del 30 Giugno 2022 ([Market Notice - 20220630 | New Equity and Equity Derivatives VaR model](#)), un nuovo modello di marginazione di tipo VaR andrà a sostituire il modello di tipo SPAN (MARS) attualmente applicato a tutti gli strumenti dei comparti azionario e derivati azionari.

Al fine di assicurare un'ampia finestra temporale in cui i clienti possano eseguire sviluppi e test, il *go live* - inizialmente programmato per Dicembre 2022 - sarà posticipato successivamente all'estate 2023, subordinatamente all'approvazione delle Autorità competenti ed al buon esito dei test. Inoltre, al fine di ottimizzare il rilascio del software, il modello core del VaR sarà testato e rilasciato in produzione contemporaneamente agli add-on.

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided "as is" without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext's subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext.

Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at [euronext.com/terms-use](https://www.euronext.com/terms-use).

© 2022, Euronext N.V. - All rights reserved.

La migrazione ad Euronext Clearing, per i Partecipanti che negoziano sui mercati Cash non italiani di Euronext, rimane confermata il 23 Ottobre 2023.

Impatto sui Clienti:

L'adozione della nuova metodologia di marginazione prevede anche la creazione di nuovi flussi di dati per la Vostra riconciliazione interna. Rispetto alla lista dei nuovi flussi pubblicata nella Market Notice del 30 giugno 2022 ([Market Notice - 20220630 | New Equity and Equity Derivatives VaR model](#)), saranno resi disponibili anche i seguenti:

- DM14 – Derivatives/Equities Total Margins calculated separately by Settlement Group
- DM20 – Derivatives/Equities Derivatives/Equities Price Scenarios

Il manuale aggiornato è disponibile sul sito web di Euronext Clearing, nella sezione dedicata VaR Equity e Derivati:

<https://www.euronext.com/it/post-trade/euronext-clearing/risk-management/modelli-di-marginazione-di-tipo-var>

Rispetto alla versione attualmente pubblicata, la struttura dei seguenti flussi di dati sarà modificata per tenere conto anche dei VaR add-on:

- DM03 - Derivatives/Equities Initial Margins - Details
- DM07 – Fail Derivatives/Equities Initial Margins – Details

La pubblicazione del manuale e gli esempi inerenti tali flussi di dati saranno notificati con successiva market notice.

Continueremo a supportare i Clienti nello sviluppo e la validazione dei loro software, in particolare, per i Clienti che intendono replicare la parte core del calcolo dei margini con metodologia VaR, sarà fornito su richiesta, a partire da Novembre 2022, un caso di test a titolo di esempio contenente i dati relativi agli scenari su portafogli fittizi e i risultati attesi.

Un ulteriore caso di test contenente gli Add-on sarà reso disponibile in data comunicata successivamente.

Un confronto storico tra i modelli SPAN (MARS) e VaR, comprensivo di add-on, sarà reso disponibile su richiesta a partire da Aprile 2023. Per il momento, il confronto tra il modello SPAN (MARS) e il modello VaR solamente nella sua parte core, sarà sospeso.

A partire da Aprile 2023 gli usuali canali di test (ICWS, BCS, SFTP) saranno messi a disposizione per una nuova fase di collaudi. Le finestre temporali per il test End-to-End saranno comunicate successivamente.

Per ulteriori informazioni potete contattare:

Risk Management Office

E: CCP-rm.group@euronext.com