

2 Ottobre 2023

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

All'attenzione di:	Partecipanti di Euronext Clearing sui Comparti Azionario e Derivati Azionari di Borsa Italiana
Priorità:	Alta
Argomento:	Conferma della data di go-live e relative informazioni utili per la migrazione al modello di marginazione VaR

Gentili Clienti,

come comunicato tramite le Market Notice elencate di seguito, 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.

Euronext Clearing è lieta di annunciare che la data di *go-live* è confermata al **9 ottobre 2023** per i comparti azionario e derivati azionari (IDEM) di Borsa Italiana, a seguito del completamento con successo del processo regolamentare e della fase di test.

Market Notice di riferimento

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.

- 7 Settembre 2023 ([Market Notice - 20230907 | Migrazione ad un modello di marginazione di tipo VaR su titoli azionari e derivati azionari - Attività di test](#))
- 10 gennaio 2023 ([Market Notice - 20230110 | Migrazione ad un modello di marginazione di tipo VaR su titoli azionari e derivati azionari](#))
- 29 Settembre 2022 ([Market Notice - 20220929 | New Equity and Equity Derivatives VaR model](#))
- 30 Giugno 2022 ([Market Notice - 20220630 | New Equity and Equity Derivatives VaR model](#))
- 23 Giugno 2022 ([Market Notice - 20220623 | New Equity and Equity Derivatives VaR model](#))

Flussi dati per il modello VaR e documentazione a supporto

In vista dell'entrata in vigore della nuova metodologia VaR, vi ricordiamo dove potete trovare la documentazione necessaria e i dati sui margini dopo la data di entrata in vigore (9 ottobre 2023).

- **Dati pubblici:**

- RF01 – Model Parameter; con denominazione “*RF01.txt*”
- RF02 – Product Scenario prices; con denominazione “*yyyymmdd_rf02.csv*”
- RF03 – FX Scenario; con denominazione “*yyyymmdd_rf03.csv*”

Dopo il *go-live*, i file di dati pubblici di cui sopra saranno disponibili ogni giorno a partire dalle 00:00 CET.

- **Dati privati:**

- DM01 – Derivatives/Equities MtM and Premium Margins
- DM02 – Derivatives/Equities Initial Margin – Expected shortfall
- DM03 – Derivatives/Equities Initial Margins - Details
- DM04 – Derivatives/Equities Total Margins
- DM05 – Fail Derivatives/Equities MtM and Premium Margins
- DM06 – Fail Derivatives/Equities Initial Margin – Expected shortfall
- DM07 – Fail Derivatives/Equities Initial Margins - Details
- DM08 – Fail Derivatives/Equities Total Margins
- DM09 – Futures Variation Margins
- D14R – Variation Margins/Options Premium¹
- DM14 – Derivatives/Equities Total Margins calculated separately by Settlement Group

Dopo il *go-live*, i file di dati privati di cui sopra saranno disponibili ogni giorno tra le 00:00 e le 03:00 CET.

La seguente documentazione a supporto è pubblicata sul sito web di Euronext Clearing e può essere scaricata ai seguenti link:

¹ Il report D14R non è una nuova introduzione, ma era già presente nel precedente modello di margine SPAN.

- Flussi dati
 - VaR Data flows for Italian markets: [VaR Data Flows for Italian Markets](#)
- File per la replica dei margini
 - Margin Replica File Set: [Margin replica File Set](#)
 - Model Parameters File: [Model Parameters File](#)
 - Sample Instrument Scenario Price File: [Sample Instrument Scenario Price File](#)
 - Sample FX Scenario Value File: [Sample FX Scenario Value File](#)
- Note metodologiche
 - Model Parameters: [Model Parameters](#)
 - Mark-to-market & Variation Margins: [Mark-to-market & Variation Margins](#)
 - Initial Margins: [Initial Margins](#)
 - Decorrelation add-on: [Decorrelation add-on](#)
 - Total Margins: [Total Margins](#)
- Collaterale
 - Collateral Management Framework: [Collateral Management Framework](#)

Ambiente di produzione

I Partecipanti che hanno richiesto di ricevere i file di dati pubblici (RFxx) nell'ambiente di test SFTP inizieranno a riceverli nell'ambiente di produzione a partire dal *go-live*. I software vendor che hanno sottoscritto con Euronext Clearing per ottenere i file di dati pubblici attraverso il server SFTP continueranno a riceverli.

Inoltre, i file di dati pubblici saranno pubblicati anche sul sito web di Euronext Clearing, al seguente link: [Risk Array | euronext.com](#)

A partire dalla data di *go-live*, infine, sarà possibile effettuare la replica dei margini, secondo il nuovo modello VaR, sottoscrivendo BCS Premium, ovvero il servizio opzionale a valore aggiunto descritto nel tariffario pubblicato sul sito di Euronext Clearing, al seguente link: [Membership | euronext.com](#).

Quota di contribuzione al Default Fund

La prima chiamata di contribuzione al Default Fund avrà luogo la mattina del 9 ottobre 2023 per i mercati di Borsa Italiana.

La seguente documentazione a supporto è pubblicata sul sito web di Euronext Clearing e può essere scaricata al seguente link:

- Note metodologiche
 - Default Fund: [Default Fund](#)



Per ulteriori informazioni potete contattare:

Risk Management Department

E: CCP-rm.group@euronext.com