

03 Aprile 2023

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

|                    |   |
|--------------------|---|
| All'attenzione di: | <b>Partecipanti di Euronext Clearing sui Comparti Azionario e Derivati Azionari di Borsa Italiana</b>                           |
| Priorità:          | <b>Alta</b>   |
| Argomento:         | <b>Condivisione della documentazione metodologica su VaR Core, VaR add-on e Default Fund e avvio della fase di test sul VaR</b> |

Gentili Clienti,

come comunicato tramite le Market Notice del 10 gennaio 2023 ([Market Notice - 20230110 | Migrazione ad un modello di marginazione di tipo VaR su titoli azionari e derivati azionari](#)), del 29 Settembre 2022 ([Market Notice - 20220929 | New Equity and Equity Derivatives VaR model](#)), del 30 Giugno 2022 ([Market Notice - 20220630 | New Equity and Equity Derivatives VaR model](#)) e del 23 Giugno 2022 ([Market Notice - 20220623 | 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. Inoltre, saranno implementati alcuni cambiamenti relativamente alla calibrazione del Default Fund.

Il *go-live* per i mercati di Borsa Italiana è programmato per il 9 Ottobre 2023, subordinatamente all'approvazione delle Autorità competenti ed al buon esito dei test. Inoltre, al fine di ottimizzare

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://euronext.com/terms-use).

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

il rilascio del software, il modello core del VaR sarà testato e rilasciato in produzione contemporaneamente agli add-on. Si prega di notare che, a partire dalla data del 23 Ottobre 2023, lo stesso modello VaR sarà applicato al mercato cash Euronext Bruxelles, mentre a partire dal 6 Novembre 2023 tale modello entrerà in vigore anche per i mercati cash Euronext Amsterdam, Dublino, Lisbona e Parigi.

## **Impatto sui Clienti**

### Documentazione metodologica:

Si comunica che la documentazione metodologica riguardante le modifiche relative al modello Core VaR e al Default Fund sarà disponibile a partire dal 4 aprile 2023 sul sito di Euronext Clearing - sezioni metodologia VaR e Default Fund. Per quanto concerne la documentazione metodologica relativa agli Add-on, questa sarà distribuita in allegato ad una comunicazione ad-hoc che sarà inviata nella medesima data.

### Nuovi flussi di dati:

L'adozione della nuova metodologia di marginazione e del nuovo modello di calibrazione del Default Fund prevede anche la creazione di nuovi flussi di dati per la Vostra riconciliazione interna. Il manuale sui nuovi flussi di dati del modello VaR per i mercati italiani, pubblicato in precedenza, 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>

Inoltre, a partire da metà aprile 2023, saranno resi disponibili sul sito web di Euronext Clearing anche i nuovi flussi dati relativi agli Add-on per i mercati italiani.

## **Attività di test per i mercati italiani**

### Comparazione margini:

A partire da metà aprile 2023 e su richiesta all'Ufficio di Risk Management, Euronext Clearing metterà a disposizione dei Clienti la possibilità di effettuare un confronto tra le metodologie SPAN (MARS) e VaR. La comparazione tra i risultati prodotti dalle due metodologie verrà effettuata sulla base di dati storici di portafogli reali, nell'ambito di una finestra temporale definita.

### Supporto allo sviluppo della replica dei margini:

Dal 10 giugno 2023, Euronext Clearing metterà a disposizione dei casi di test specifici per lo sviluppo della replica margini.

Accesso all'ambiente di test:

A partire dal 10 luglio 2023, i Partecipanti potranno accedere alla nuova versione del Servizio BCS. Tale nuova versione (5.10.0) sarà messa a disposizione sul sito web di Borsa Italiana. Inoltre, sempre a partire dalla stessa data, saranno resi disponibili su base giornaliera i nuovi flussi di dati, (al termine della procedura di chiusura batch EOD), sulle utenze già attive in ambiente di test. Qualora i Clienti volessero richiedere delle nuove utenze aggiuntive, potranno farne richiesta all'ufficio Membership, scrivendo all'indirizzo [CCP-membership@euronext.com](mailto:CCP-membership@euronext.com).

Euronext Clearing suggerisce ai Clienti di effettuare i test sui formati dei flussi di dati per assicurare che essi siano in linea con le aspettative.

Per ulteriori informazioni potete contattare:

**Risk Management Office**

E: [CCP-rm.group@euronext.com](mailto:CCP-rm.group@euronext.com)