

---

# Market Notice

September 27<sup>th</sup>, 2018

## Rights Issues Enhanced Margin Methodology

---

### SEGUE VERSIONE IN ITALIANO

Dear Client,

CC&G offers clearing services on rights issues<sup>1</sup> traded on the MTA and MIV markets. Such products are margined according to the MARS methodology as cash products.

To better reflect the specific characteristics of the instruments, which closely resemble the typical features of options products, CC&G's is aligning the margin methodology currently in force for equity derivatives also to include rights issues.

We hereby highlight the details of the margin methodology enhancements.

### **Service Model applied during the central clearing of rights issues**

All the clearing and settlement activities related to the management of the product will continue to be carried out as they are now. The initial margin will be the sum of a mark-to-market component and an additional margin component. The mark-to-market component will be, as it is now, determined by following the methodology used for cash instruments (because of the specific nature of the instrument). To calculate the additional margin component, rights issues' theoretical prices to be used in the determination of the worst case P&L for the positions will be calculated using the option pricing model already in force for option instruments. The P&L for each scenario will be consequently calculated as the difference between the calculated theoretical value and the closing price of the instrument.

Updated CC&G risk management manuals that reflect the new margin methodology are available on the following link:

<https://www.lseg.com/markets-products-and-services/post-trade-services/ccp-services/ccg-english-version/risk-management/methodologies>

Reports, as well as Datafiles, remain unchanged for the Clearing Members<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Rights issues instruments are originated during capital increase corporate actions and provide the holder with the right to receive at maturity, in case of exercise, a certain number of new equity shares at a specific price. Rights issues are traded on the MTA and MIV markets for a concise period of time: from the day after their issuance to generally a week before their expiration (usually a month).

<sup>2</sup> For a complete description please refer to the documents "Technical Manual" and "Data Service" available on CC&G internet website [www.lseg.com/ccg](http://www.lseg.com/ccg) in the Product and Services/ Operation Manuals and Forms section.



---

# Market Notice

September 27<sup>th</sup>, 2018

## Rights Issues Enhanced Margin Methodology

---

The external test environment will be available from Monday January 28th, 2019 until Friday February 8th, 2019.

In case of Members not in possession of the credentials needed to access the ICWS Test Environment, it is necessary to fill the attached module. This module shall be sent to [client.services@lseg.com](mailto:client.services@lseg.com) with the following object: "Test CCP Rights Issues". For the test session, a right issue contract will be inserted in the CDS Environment with symbol "TSDIMT" class "TSDIMT" and product group "TSD".

For the test session, a Margin interval of 25% will be defined.

The new methodology will enter into force, subordinated to the positive outcome of the test, on February 11th 2019.

For any additional information, please contact:

### **Risk Management**

tel. +39 06 32395444

e-mail: [rm.group@lseg.com](mailto:rm.group@lseg.com)

### **Post Trade Sales**

tel. +39 02 33635283

e-mail: [salesteam@lseg.com](mailto:salesteam@lseg.com)

### **Membership**

Tel. +39.02.7242.6501

e-mail: [client.services@lseg.com](mailto:client.services@lseg.com)



**London**  
Stock Exchange Group

## ANNEX

# Test Participation Form

### I. Participant

Corporate Name		
Registered Office Address		
City	Post Code	Country

### II. CCP

Membership type (GCM ICM NCM)	ABI Code & CED Code
General Participant	ABI Code & CED Code

### III. Referents for Test and ICWS users

Referent N 1: Name and Surname	Email	Telephone
Referent N 2: Name and Surname	Email	Telephone



---

# Market Notice

27 Settembre 2018

## Diritti di Opzione: Affinamenti della Metodologia di Marginazione

Gentile Cliente,

CC&G offre servizi di compensazione e garanzia sui diritti di opzione<sup>3</sup> negoziati sui mercati MTA e MIV; tali prodotti vengono attualmente marginati, utilizzando la metodologia MARS, alla stregua di titoli azionari.

Al fine di meglio catturare le specifiche caratteristiche degli strumenti in oggetto, assimilabili di fatto a quelle delle opzioni, CC&G è in procinto di modificarne la metodologia di marginazione allineandola a quella utilizzata per gli strumenti derivati.

Si evidenziano di seguito i dettagli degli aggiornamenti alla metodologia di marginazione.

### **Modello di servizio utilizzato durante la compensazione di diritti di opzione**

Tutte le attività relative al clearing e al regolamento dei prodotti saranno effettuate secondo le medesime modalità con le quali vengono eseguite attualmente. Il margine iniziale verrà calcolato come la somma della componente di mark-to-market e della componente di margine addizionale. Il mark-to-market sarà determinato secondo le modalità correnti seguendo la metodologia definita per gli strumenti azionari. Per determinare la componente di margine addizionale saranno calcolati i valori teorici dei diritti da utilizzare nel calcolo dei profitti e delle perdite derivanti da ogni scenario di prezzo dello strumento sottostante. Tali valori teorici saranno determinati tramite l'utilizzo dei modelli di valutazione già in vigore per le opzioni. I profitti e le perdite saranno determinati come differenza tra il valore teorico del diritto proprio di ogni scenario e il prezzo di chiusura dello strumento.

I manuali di Risk Management di CC&G aggiornati con il recepimento delle modifiche alla metodologia di marginazione sono disponibili sul sito internet di CC&G al seguente link:

<https://www.lseg.com/markets-products-and-services/post-trade-services/ccp-services/ccg-italian-version/risk-management/metodologie>

La reportistica e i datafile di CC&G non subiranno modifiche<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> I diritti di opzione vengono generati durante operazioni societarie di aumento di capitale e garantiscono al possessore il diritto di ricevere a scadenza, in caso di esercizio, un determinato numero di nuove azioni ad un prezzo predefinito. I diritti di opzione sono negoziati sui mercati MTA e MIV per un ristretto periodo di tempo che va dal giorno successivo alla loro emissione a generalmente una settimana antecedente la scadenza (tendenzialmente un mese).

<sup>4</sup> Per una completa descrizione della reportistica si invita a fare riferimento ai documenti "Manuale Tecnico" e "Data Service" disponibili sul sito di CC&G [www.lseg.com/ccg](http://www.lseg.com/ccg) nella sezione Prodotti e servizi / Manuali operative e moduli.



---

# Market Notice

27 Settembre 2018

## Diritti di Opzione: Affinamenti della Metodologia di Marginazione

Si comunica che gli ambienti di test di CC&G saranno aperti e configurati con un diritto di opzione di test appositamente creato. Una sessione di test esterno inizierà lunedì 28 gennaio 2019 e terminerà venerdì 8 febbraio 2019.

Per i Partecipanti non in possesso delle credenziali necessarie per accedere all'ambiente di test ICWS è necessario compilare il modulo allegato. Tale modulo dovrà essere sottomesso all'indirizzo [client.services@lseg.com](mailto:client.services@lseg.com) con il seguente oggetto: "Test CCP Rights Issues". Per la sessione di test un contratto di diritto di opzione sarà inserito in ambiente CDS con il simbolo "TSDIMT" classe "TSDIMT" and gruppo di prodotti "TSD".

Per la sessione di test sarà stato definito un intervallo del margine pari a 25%.

La data di entrata in vigore delle suddette modifiche è prevista, a condizione che la sessione di test esterno si concluda con esito positivo, per l'11 febbraio 2019.

Per ogni ulteriore informazione contattare:

### Risk Management

tel. +39 06 32395444

e-mail: [rm.group@lseg.com](mailto:rm.group@lseg.com)

### Post Trade Sales

tel. +39 02 33635283

e-mail: [salesteam@lseg.com](mailto:salesteam@lseg.com)

### Membership

Tel. +39.02.7242.6501

e-mail: [client.services@lseg.com](mailto:client.services@lseg.com)



**London**  
Stock Exchange Group

## ALLEGATO

### Modulo di Partecipazione al Test

#### I. Partecipante

Denominazione		
Indirizzo Sede Legale		
Città	CAP	Nazione

#### II. CCP

Tipo Membership (GCM ICM NCM)	Codice ABI
Partecipante Generale	Codice ABI
Codice BIC Test	

#### III. Referenti per i Test e utenti ICWS

Referente N 1: Nome e Cognome	Email	Telefono
Referente N 2: Nome e Cognome	Email	Telefono

