

RISK NOTICE

From: Département des Risques
Date: 11 février 2010
Markets affected: Actions et obligations listés sur :
Euronext Cash Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Luxembourg et Paris.
Actions et obligations négociées sur Secfinex, Smartpool, Equiduct.

AVIS SUR LES PARAMETRES DE COUVERTURE FINANCIERE

LCH.CLEARNET SA fixe les paramètres de l'algorithme **SPAN® Cash** conformément à l'instruction IV.2-1 et les paramètres de l'algorithme des **couvertures additionnelles dues au titre des risques « décompensation »** liés à l'utilisation de plusieurs comptes de livraison conformément à l'instruction IV.2-3.

Cette notice a pour objet le rassemblement de deux avis de paramètres sus-nommés en un seul.

Les adhérents compensateurs doivent appeler des couvertures auprès de leurs clients et membres négociateurs selon les modalités prévues à l'article 4.2.0.6. des règles de la compensation.

Ces paramètres sont utilisés dans le cadre de la méthodologie SPAN® disponible sur le site Internet de LCH.CLEARNET :

www.lchclearnet.com / SA / Risk & Operations / Margining Methodology / Methods / Methodology SPAN® Cash

Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter :

Direction des Risques :

Pour les produits listés à Euronext Amsterdam

- AMSTERDAM : (+31 20) 524 59 70 M. LATHOUWERS

Pour les produits listés à Euronext Paris, Bruxelles et Lisbonne

- PARIS : Riskinfo@lchclearnet.com (+33 1) 70 37 65 45
Y. BARBIER / S. PLUMECOCQ / H. AOUINTI / C.VIRASAK / D. BEN-HABIB

Clearing Organisation SBF

ACTIONS et produits assimilés (Algorithme utilisant les Classes de Liquidité)

Paramètres du risque de liquidation intermédiaire

Classe de Liquidité ¹	x % ²	y % ³
LQ1ZZ	11.2%	9.1%
LQ2ZZ	13%	6.2%
LQ3ZZ	15.5%	14.5%
LQ4ZZ	26.5%	23%

Minorations inter-classes de liquidité

Priorité	Coefficient Inter ⁴	Classe de Liquidité 1	Sens de la Position Nette Globale ⁴	Classe de Liquidité 2	Sens de la Position Nette Globale ⁵
1	5.66%	LQ1ZZ	A	LQ2ZZ	B
2	4.36%	LQ1ZZ	A	LQ3ZZ	B
3	1.86%	LQ2ZZ	A	LQ3ZZ	B

Les actions sont assignées dans des classes de liquidité selon les critères suivants :

- LQ1ZZ: actions incluses dans les principaux indices (AEX+BEL20+CAC40+PSI)
- LQ2ZZ: autres actions négociées en continu
- LQ3ZZ: ETF, fonds d'investissement (SICAV, FCP ,.....)
- LQ4ZZ: actions négociées au fixing et autres produits

N.B. L'étude de la corrélation entre les différentes classes de liquidité, montre que le risque général de marché (y) peut être réduit de :

- 74% entre la LQ1ZZ et la LQ2ZZ
- 37% entre la LQ1ZZ et la LQ3ZZ
- 18% entre la LQ2ZZ et la LQ3ZZ

Pour obtenir le coefficient inter correspondant à chaque priorité, la formule suivante est appliquée:

- pour la priorité 1 : $(0,74*y_1+0,74*y_2)/2$
- pour la priorité 2 : $(0,37*y_1+0,37*y_3)/2$
- pour la priorité 3 : $(0,18*y_2+0,18*y_3)/2$

¹ ZZ= Code devise

² X = Risque Spécifique appliqué à la Position Brute Globale (PA + PV)

³ Y = Risque Général de Marché appliqué à la Position Nette Globale (PA - PV)

⁴ Le Coefficient Inter s'applique sur la plus petite Position Nette Globale (PA - PV) commune entre les Classes de liquidité concernées

⁴ Le sens A/B signifie que les positions sur les classes de liquidité doivent être de sens opposé

OBLIGATIONS (Algorithme utilisant les Classes de Duration)**Paramètres du risque de liquidation intermédiaire**

Classe de Duration	x % ¹	y % ²
DR4ZZ	1,34 %	1 %
DR5ZZ	1,36 %	0,67 %
DR6ZZ	2,35 %	0,6 %

Majorations intra-classe de duration

Classe de duration	Coefficient Intra ³
DR4ZZ	0,40 %
DR5ZZ	0,44 %
DR6ZZ	0,50 %

¹ X = Risque Spécifique appliqué à la Position Brute Globale (PA + PV)

² Y = Risque Général de Marché appliqué à la Position Nette Globale (PA - PV)

³ Le coefficient Intra s'applique sur la plus petite valeur commune entre les positions nettes à l'achat et à la vente des classes de duration concernées

Paramètres qui permettent de majorer le risque de négociation

Clearing Organisation SBF

ACTIONS (ou assimilées)

En cas de non cotation

Classe de liquidité	A l'achat C ₁	A la vente C ₂
LQ1ZZ	1 %	1 %
LQ2ZZ	1 %	1 %
LQ3ZZ	1 %	1 %
LQ4ZZ	1 %	1 %

En cas de fortes variations

Classe de liquidité	Seuil de déclenchement (1)	A l'achat C ₃	A la vente C ₄
LQ1ZZ	14 %	10 %	10 %
LQ2ZZ	14 %	15 %	15 %
LQ3ZZ	20 %	20 %	20 %
LQ4ZZ	20 %	20 %	20 %

(1) La variation par rapport au prix de la veille doit être strictement inférieure ou supérieure au seuil

OBLIGATIONS**En cas de non cotation**

Classes de duration	A l'achat C₁	A la vente C₂
DR4ZZ	-	-
DR5ZZ	-	-
DR6ZZ	-	-

En cas de fortes variations

Classe de duration	Seuil de déclenchement (1)	A l'achat C₃	A la vente C₄
DR4ZZ	1 %	0,2 %	0,2 %
DR5ZZ	5 %	1,0 %	1,0 %
DR6ZZ	10 %	2,0 %	2,0 %

(1) La variation par rapport au prix de la veille doit être strictement inférieure ou supérieure au seuil

**COUVERTURES ADDITIONNELLES DUES AU TITRE DES RISQUES DE
« DECOMPENSATION » LIES A L'UTILISATION DE PLUSIEURS COMPTES
DE LIVRAISON**

Le risque de «décompensation» est mesuré en comparant les Positions Ouvertes devant être dénouées le Jour de Compensation suivant et la Position Ouverte «décompensée» qui pourrait résulter du processus de règlement.

L'algorithme suivant sera utilisé :

A = Risque de la Position Ouverte à dénouer =

(Positions Ouvertes à l'achat à dénouer + Positions Ouvertes de vente à dénouer) x X % +
(Positions Ouvertes à l'achat à dénouer - Positions Ouvertes de vente à dénouer) x Y %

B = Risque de la Position Ouverte à l'achat à régler au niveau du Compte de Livraison =

Position Ouverte à l'achat à régler au niveau du Compte de Livraison x (X % + Y %)

Les risques **A** et **B** sont calculés en utilisant la méthodologie SPAN[®] habituelle utilisée pour calculer le risque de liquidation. Le risque A est calculé au niveau des Comptes de Couvertures.

Si **B>A**, le dénouement entraînera un risque potentiel de « décompensation », et ce risque (**B-A**) sera pris en compte dans le calcul.

1. Actions :

Paramètres du risque de liquidation intermédiaire

Classe de Liquidité ¹	x % ²	y % ³
LQ1ZZ	11.2%	9.1%
LQ2ZZ	13%	6.2%
LQ3ZZ	15.5%	14.5%
LQ4ZZ	26.5%	23%

2. Obligations :

Paramètres du risque de liquidation intermédiaire

Classe de Duration	x % ⁴	y % ⁵
DR4ZZ	1,34 %	1 %
DR5ZZ	1,36 %	0,67 %
DR6ZZ	2,35 %	0,6 %

¹ ZZ= Code devise

² X = Risque Spécifique appliqué à la Position Brute Globale (PA + PV)

³ Y = Risque Général de Marché appliqué à la Position Nette Globale (PA - PV)

⁴ X = Risque Spécifique appliqué à la Position Brute Globale (PA + PV)

⁵ Y = Risque Général de Marché appliqué à la Position Nette Globale (PA - PV)

Les paramètres utilisés sur le risque de la positions ouverte (A et B) pour les minoration inter-classes de liquidité et les majorations intra-classe de duration sont fixés à 0% pour toutes les classes de liquidité et de duration.

Table des Devises

Devise	Cod devise SPAN « ZZ »	Libellé	Taux de risque de change
AUD	AU	Dollar Australien	9.5%
BTN	BT	Ngultrul Bouthanais	8%
CAD	CA	Dollar Canadien	4.5%
CHF	CH	Franc Suisse	4%
DKK	DK	Courone Danoise	4%
EUR	EU	Euro	0%
GBP	GB	Livre Sterling	5.5%
HKD	HK	Dollar Hong-Konguais	5.5%
HUF	HU	Forint Hongrois	8%
JPY	JP	Yen japonais	9%
MXN	MX	Peso Mexicain	8.5%
NOK	NO	Couronne Norvégienne	5.5%
NZD	NZ	Dollar Nouveau Zélandais	6%
PLN	PL	Zloty Polonais	9%
RON	RO	Lei Roumain	9.5%
SEK	SE	Courone Suédoise	4%
SGD	SG	Dollar Singapourien	8%
TRY	TR	Lire Turque	10%
USD	US	Dollar Américain	5.5%
ZAR	ZA	Rand Africain du sud	13.5%

NB : Seules les devises présentes dans cette table sont garanties par LCH.Clearnet SA.

Méthodologie concernant le risque de change:

La conversion est effectuée au niveau Code Membre/ PB Segregation type / PB Account / Currency level.

Risque de négociation

Un risque négatif de négociation représente une exigence de couverture et le paramètre de risque de change est utilisé pour accroître l'estimation du risque, de manière à couvrir le risque de change. La formule de conversion du risque de négociation est donc:

$$\text{Risque de négociation en Euro} = \text{Risque de négociation en devise} / \text{Taux de change de la devise} * A$$

Avec:

- A = 1 + taux de risque de change de la devise si le risque de négociation est négatif (pour accroître l'exigence de couverture)
- A = 1 - taux de risque de change de la devise si le risque de négociation est positif (pour diminuer le crédit)

Risque de liquidation

Le risque de liquidation représente toujours une exigence de couverture, en conséquence la formule du risque de négociation négatif est utilisée:

Risque de liquidation en Euro =

Risque de liquidation en devise / Taux de change de la devise * B

Avec : B = 1 + taux de risque de change de la devise si le risque de négociation est négatif (pour accroître l'exigence de couverture)