

Publication Date	12 March 2021
Enforcement Date	15 March 2021
Subject	Debt Securities – Settlement Shaping Titres obligataires – Taille de Dénouement
Market	Fixed Income
Notice repealed	This Notice supersedes Notice n° 2019-094 Cet Avis annule et remplace l’Avis n°2019-094

~~~~~

The settlement shaping process described hereafter shall apply to German, French, Spanish, Belgian, Dutch, Austrian, Portuguese and Finnish, Irish, Slovakian, Slovenian and supranational debt Securities Transactions.

The purpose of this process is to optimise the efficiency of settlement of Transactions on debt Securities and to improve the relevant market liquidity.

In this framework and pursuant to article 3.4.2.3 of the Clearing Rule Book, LCH SA divides the settlement instructions in regular parcels equal to a pre-defined amount (the shape size).

The shape size is **€ 50,000,000** by nominal value, per settlement instruction. This parameter could change following future market consultation.

LCH SA automatically applies shaping on:

- all instructions settling within and between the ICSDs and on Securities delivery instructions from ICSD to T2S ;
- all instructions settling within T2S and all Securities delivery instructions from T2S to ICSD if Clearing Member settling in T2S chooses to instruct “on hold”;

LCH SA also applies shaping where the Clearing Member settling in T2S has elected to instruct in release mode.

Clearing Members:

- settling in T2S who have elected to instruct in release mode
- settling in ICSD who have opted for autopartialing at ICSD account level

will benefit from autopartialing, except in respect of Securities delivery instructions from ICSD to T2S, for which no autopartialing shall apply.

LCH SA shall send the settlement instructions to the relevant central Securities depository or Securities settlement system within the course of the Clearing Day within the timeframe set-up in another Notice.

~~~~~

Le processus décrit ci-après est applicable aux Transactions sur Titres obligataires allemands, français, espagnol, belge, néerlandais, autrichien, portugais, finlandais, irlandais, slovaques, slovènes et ceux émis par les organisations supranationales.

Ce processus a pour objet d'optimiser l'efficacité du règlement/livraison des Transactions sur les Titres obligataires et d'améliorer la liquidité du marché correspondant.

Dans ce cadre et conformément à l'article 3.4.2.3 des Règles de la Compensation, LCH SA divise les instructions de règlement/livraison en parts égales d'un montant prédéterminé (taille de dénouement).

La taille de dénouement est de **50.000.000 €** en valeur nominale et par instruction de règlement/livraison. Ce paramètre peut changer selon accord avec le futur marché correspondant.

LCH SA applique automatiquement la division sur :

- l'ensemble des instructions devant se dénouer au sein des ICSDs et entre les ICSDs et sur les instructions de livraison de Titres des ICSD vers T2S ;
- l'ensemble des instructions devant se dénouer au sein de T2S et sur les instructions de livraison de Titres de T2S vers les ICSD et des ICSD vers T2S si l'Adhérent Compensateur dénouant ses transactions en T2S a choisi d'instruire « on hold ».

LCH SA applique également la division si l'Adhérent Compensateur dénouant ses transactions en T2S a choisi d'instruire en mode « release » .

Les Adhérents Compensateurs :

- dénouant leurs transactions en T2S -
- dénouant leurs transactions chez un ICSD et qui ont opté pour « l'autopartialing » au niveau de leurs comptes titres

bénéficieront de l' « autopartialing », sauf pour les instructions de livraison de Titres des ICSD vers T2S, pour lesquelles l' « autopartialing » ne pourra pas être appliqué.

LCH SA envoie les instructions de règlement/livraison au Dépositaire Central d'Instruments Financiers concerné ou au système de règlement d'Instruments Financiers tout au long de la Journée de Compensation dans un délai mentionné dans un autre Avis.

~~~~~

If you have any questions and/or remarks,  
**Please contact:** [Legal.SA@lch.com](mailto:Legal.SA@lch.com)

Pour toute question ou commentaire,  
**Merci de contacter :** [Legal.SA@lch.com](mailto:Legal.SA@lch.com)