

|                         |  |
|-------------------------|--|
| <b>Publication Date</b> | 27 November 2017   |
| <b>Enforcement Date</b> | 28 November 2017   |
| <b>Subject</b>          | <b>Principles applied to the determination of the Settlement Price for Transactions on debt Securities</b><br><br><b>Principes de détermination du Cours de Compensation pour les Transactions sur les titres obligataires</b> |
| <b>Market</b>           | Fixed Income   |
| <b>Notice Repealed</b>  | This Notice supersedes Notice n° 2017-012<br>Cet Avis annule et remplace l'Avis n°2017-012   |

~~~~~

Pursuant to the definition of "Settlement Price" in the Clearing Rule Book and in complement to Instruction IV.2-5, LCH SA indicates below the principles applied to determine the Settlement Price for Transactions on debt Securities.

Margins parameters and calculation methodology are defined in a dedicated Notice.

**For Transactions on French government bonds and assimilated French government bonds, for Transactions of Belgian government bonds and for Transactions on German government bonds, regional government bonds and Pfandbriefe:**

The Settlement Price is the last closing price received from data vendor. The list of data vendors is available on LCH SA's website.

**For Transaction on Italian government bonds (BOT, CCT, CTZ, BTP):**

LCH SA applies the following priority rules to determine the Settlement Price:

- Priority 1: the Settlement Price is the price provided by MTS Italy;
- Priority 2: in case the Settlement Price has not been defined according to priority 1, the Settlement Price is the last closing price received from data vendor. The list of data vendors is available on LCH SA's website.

**For Transactions on Spanish government bonds (letras del Tesoro, bonos del Estado, obligaciones del Estado):**

LCH SA applies the following priority rules to determine the Settlement Price:

- Priority 1: the Settlement Price is the price provided by MTS s.p.a;
- Priority 2: in case the Settlement Price has not been defined according to priority 1, the Settlement Price is the last closing price received from data vendor. The list of data vendors is available on LCH SA's website.

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

~~~~~

Conformément à la définition du « Cours de Compensation » dans les Règles de Compensation et en complément de l'Instruction IV.2-5, LCH SA définit ci-dessous les principes retenus pour déterminer le Cours de Compensation appliqué aux Transactions sur les titres de créances.

Les paramètres et les méthodologies de calcul des Couvertures sont définis dans un Avis dédié.

**Pour les Transactions portant sur les titres de créances émis par l'Etat français ou assimilés, sur les titres de créances émis par l'État belge, et sur les titres de créances émis par l'État allemand, par les administrations régionales et les Pandbriefe:**

Le Cours de Compensation est le dernier prix de clôture reçu par le fournisseur de données. La liste des fournisseurs de données est disponible sur le site internet de LCH SA.

**Pour les Transactions portant sur les titres de créances émis par l'Etat italien (BOT, CCT, CTZ, BTP):**

LCH SA applique les règles de priorité suivantes pour la détermination du Cours de Compensation:

- Priorité 1: le Cours de Compensation est le prix fourni par MTS Italy ;
- Priorité 2: si le Cours de Compensation n'a pas pu être défini selon la priorité 1, le Cours de Compensation est le dernier prix de clôture reçu par le fournisseur de données. La liste des fournisseurs de données est disponible sur le site internet de LCH SA.

**Pour les Transactions portant sur les titres de créances émis par l'Etat espagnol (letras del Tesoro, bonos del Estado, obligaciones del Estado):**

LCH SA applique les règles de priorité suivantes pour déterminer le Cours de Compensation :

- Priorité 1 : le Cours de Compensation est le prix fourni par MTS s.p.a ;
- Priorité 2 : si le Cours de Compensation n'a pas pu être défini selon la priorité 1, le Cours de Compensation est le dernier prix de clôture reçu par le fournisseur de données. La liste des fournisseurs de données est disponible sur le site internet de LCH SA.

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