



# Protezione Clienti

Le Vostre Possibilità Con Emir

The  
Clear  
Leader > LCH.CLEARNET  
SwapClear



## SwapClear si impegna a offrire ai suoi clienti la gamma più completa di opzioni di protezione.

Lavorando al vostro fianco stabiliremo insieme quali dei nostri prodotti rispondono meglio alle vostre esigenze.

### **EMIR**

(European Market Infrastructure Regulation) La normativa che disciplina il mercato dei derivati OTC in tutti gli stati membri della UE, per limitare i rischi emersi durante la crisi finanziaria. EMIR punta soprattutto ad aumentare la trasparenza delle operazioni e a mitigare il rischio di credito della controparte.

### **PROTEZIONE DEGLI INVESTITORI: LE VOSTRE POSSIBILITÀ CON EMIR**

In SwapClear sappiamo bene che per la vostra società non è facile adeguarsi al clearing centralizzato ora previsto per i derivati. Ma se EMIR implica nuovi obblighi, offre anche più possibilità di protezione delle posizioni e delle garanzie\* (assets/attività), e portabilità in caso di default.

Leader globale nei servizi di clearing finanziario per i derivati su tassi di interesse, SwapClear è da sempre impegnata a fornire ai suoi clienti la gamma più completa di opzioni di protezione. In stretta collaborazione con voi, stabiliremo quali dei nostri prodotti rispondono meglio alle vostre esigenze.

Il primo passo è chiarire il tipo di protezione delle garanzie (assets/attività) più indicato per voi e i vostri clienti. E' nostra intenzione offrirvi la possibilità di scegliere fra costi più bassi e prodotti a maggiore protezione. Per aiutarvi a realizzare l'equilibrio perfetto fra queste due variabili, SwapClear offre cinque piani di protezione conformi con EMIR.\*\*

*\*Art.39 Segregazione e portabilità dell' EMIR stabilisce che le attività ["as- sets", NdT] si riferiscono a garanzie detenute a copertura delle posizioni.*

*\*\*Soggetti all'approvazione delle autorità competenti.*

## Ciascuna formula offre gradi di protezione diversi.

### PROTEGGERE IL VALORE O LE GARANZIE (ASSETS/ATTIVITÀ)?

I piani di segregazione di SwapClear rientrano in due categorie principali: "valore" e "garanzie (assets/attività)". Ciascuna formula offre gradi di protezione diversi. Nei piani di protezione basati sul valore, SwapClear monitora il valore delle garanzie (assets/attività) del cliente. In altre parole, in caso di default, SwapClear tutela il valore delle garanzie (assets/attività) presenti nel conto.

Con i piani incentrati sulle garanzie (assets/attività), invece, SwapClear sa esattamente quali posizioni appartengono al cliente. In questo modo, in caso di default di un cliente o di un SCM (clearing member), SwapClear può salvaguardare e trasferire o rifondere le vostre garanzie accessorie (assets).

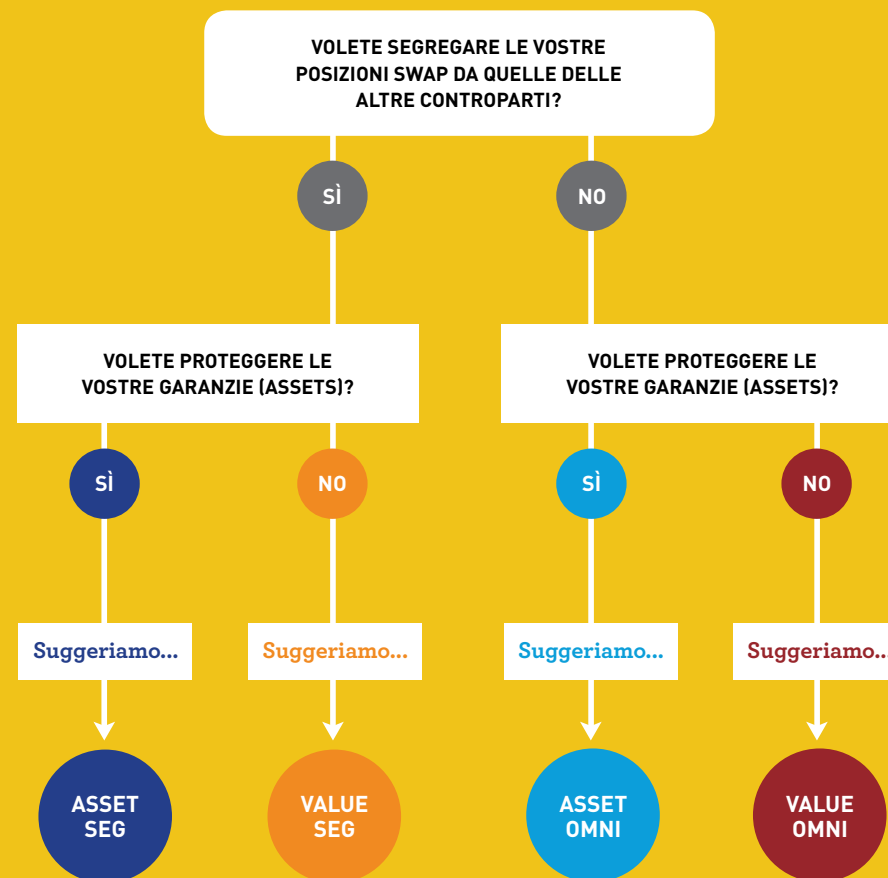
### SEGREGAZIONE OMNIBUS O PER CLIENTE?

Oltre a distinguere fra valore e garanzie (assets/attività), i nostri piani differiscono anche in termini di classificazione EMIR. I nostri piani "Omni" (omnibus) raggruppano le vostre posizioni con quelle di altri clienti, creando una sorta di mutualizzazione del rischio: in caso di default, sono possibilmente condivise anche le perdite di un altro cliente.

Tuttavia, questo raggruppamento, o pooling, consente a SwapClear di compensare le posizioni di segno opposto, riducendo considerevolmente i vostri requisiti iniziali di margine. I piani Omni consentono inoltre di scegliere gli altri clienti del pool; in questo modo, ad esempio, è possibile limitarli alle proprie società collegate.

I nostri piani "Seg", di segregazione per singolo cliente, suddividono, o segregano, completamente le posizioni di un cliente da quelle degli altri, eliminando ogni rischio legato a questi ultimi. Dal momento che questi piani non consentono compensazioni delle posizioni, il cliente non gode di alcun vantaggio in termini di riduzione del margine iniziale.

## Scegliere il piano più indicato.



# Offerta Swapclear di conti segregati per Garanzie (assets/ attività)



## DESCRIZIONE

Le garanzie (assets/attività) e le posizioni del cliente sono riunite a quelle di altri clienti e sul conto vengono registrate garanzie (assets/attività) specifiche. Il cliente può comunque scegliere le entità con cui condividere il conto.

## PROTEZIONE COLLATERALE Garanzie (assets/attività)

- Le garanzie (assets/attività) e le posizioni di un cliente sono riunite a quelle di altri clienti.
- Il cliente controlla la partecipazione nel conto.
- I partecipanti sono esposti al rischio degli altri clienti (per le controparti che hanno scelto).
- Tutte le posizioni sono trasferite congiuntamente.
- Il collaterale trasferito si basa sulle garanzie (assets/attività) specificatamente associate al conto (o ai ricavi derivanti da tali garanzie (assets/attività)).
- L'AssetOmni ha lo stesso grado di mutualizzazione delle posizioni (e pertanto lo stesso vantaggio di compensazione) del ValueOmni, ma non prevede una mutualizzazione del collaterale altrettanto ampia.

**IN SINTESI** Le posizioni dei clienti sono mutualizzate/riunite all'interno di un unico conto Omnibus, ma i clienti possono scegliere con quali altre società condividerlo. In caso di default del Clearing Member, la Cassa di Compensazione (LCH.Clearnet) non può attingere alle garanzie (assets/attività) allocate per compensare le perdite dei clienti esterni all'AssetOmni, ma può farlo all'interno del conto Omnibus.

La portabilità avviene per gruppi: i clienti ha la facoltà di scegliere il Clearing Member verso cui effettuare il trasferimento. L'AssetOmni espone i clienti al rischio degli altri clienti, ma consente loro di scegliere con chi condividere lo stesso conto. In questo modo hanno il vantaggio di una compensazione controllata. Soprattutto, però, la Cassa di Compensazione (LCH.Clearnet) può individuare, e pertanto potenzialmente salvaguardare, garanzie (assets/attività) specifiche, a vantaggio di tutti i partecipanti dell'AssetOmni.



## DESCRIZIONE

Le garanzie (assets/attività) e le posizioni di un cliente sono segregate da quelle di tutti gli altri clienti.

## PROTEZIONE COLLATERALE Garanzie (assets/attività)

### EMIR Segregazione per singolo cliente

- Le posizioni del cliente sono segregate da quelle di tutti gli altri clienti.
- Il cliente non è esposto ai rischi degli altri clienti.
- Le garanzie (assets/attività) del cliente sono segregate da quelle di tutti gli altri.
- Il trasferimento delle proprie posizioni avviene indipendentemente da quello delle posizioni degli altri clienti.
- Il collaterale trasferito si basa sulle garanzie (assets/attività) specificatamente associate al conto (o sui ricavi derivanti da tali garanzie (assets/attività)).

**IN SINTESI** Il conto AssetSeg separa, o segrega, le posizioni di un singolo cliente da quelle di tutti gli altri clienti. Offre il livello di segregazione delle posizioni più elevato. Inoltre, il conto AssetSeg mantiene separate le garanzie (assets/attività) collocate appartenenti a un singolo cliente da quelle di tutti gli altri clienti. In caso di default del Clearing Member, la Cassa di Compensazione (LCH.Clearnet) non può attingere alle garanzie (assets/attività) allocate per compensare le perdite di altri clienti. Soprattutto, però, la Cassa di Compensazione (LCH.Clearnet) individua, e pertanto potenzialmente salvaguarda, garanzie (assets/attività) collocate specifiche a vantaggio del titolare del conto AssetSeg. La portabilità avviene singolarmente e il cliente può scegliere il Clearing Member verso cui effettuare il trasferimento. Gli elevati livelli di protezione che AssetSeg offre sia per le posizioni che per le garanzie (assets/attività) si rispecchiano nei costi di questo tipo di conto.

# Offerta Swapclear di conti segregati per Valore



## DESCRIZIONE

Il valore del collaterale e le posizioni dei clienti sono riuniti. Il cliente può comunque scegliere con quali altri clienti condividere il conto.

## PROTEZIONE COLLATERALE Valore

- Le garanzie (assets/attività) e le posizioni di un cliente sono riunite a quelle di altri clienti.
- Il cliente controlla la partecipazione nel conto.
- I clienti sono esposti al rischio degli altri clienti (per le controparti che hanno scelto).
- Tutte le posizioni sono trasferite congiuntamente.
- Il collaterale trasferito si basa sul valore collettivo associato al conto.
- Con il ValueOmni il margine iniziale è calcolato a netto: il rischio di un cliente è compensato con quello di un altro.

**IN SINTESI** Le posizioni del cliente sono mutualizzate/riunite all'interno di un conto ValueOmni. Il cliente può comunque scegliere con quali altre clienti condividere il conto. In caso di default del Clearing Member, la Cassa di Compensazione (LCH.Clearnet) tratta i clienti collettivamente, attingendo al valore accantonato congiuntamente per compensare tutte le perdite derivanti dalle posizioni. La portabilità avviene per gruppi: il cliente controllante ha la facoltà di scegliere il Clearing Member verso cui effettuare il trasferimento. Il ValueOmni espone i clienti al più elevato grado di rischio derivante dagli altri clienti; tuttavia consente comunque di scegliere con quali altre entità condividere il conto.



## DESCRIZIONE

Le posizioni del cliente sono segregate da quelle di tutti gli altri clienti.

## PROTEZIONE COLLATERALE Valore

- Le posizioni del cliente sono segregate da quelle di tutti gli altri clienti.
- Le posizioni vengono trasferite indipendentemente da quelle degli altri clienti.
- Il collaterale trasferito si basa sul valore associato al conto del singolo cliente.

**IN SINTESI** Il conto ValueSeg separa, o segrega, le posizioni di un singolo cliente da quelle di tutti gli altri clienti. Offre il livello di segregazione delle posizioni più elevato. La portabilità avviene singolarmente: il cliente può scegliere il Clearing Member a cui trasferirsi.

# Offerta SwapClear Premium di conti segregati



Attualmente in  
fase di sviluppo

## DESCRIZIONE

Le posizioni e le garanzie (assets/attività) del cliente sono segregate da quelle di tutti gli altri, e le sue garanzie (assets/attività) sono tenute in custodia separata presso l'istituto depositario scelto dal cliente.

**PROTEZIONE COLLATERALE** Garanzie (assets/attività)

**EMIR** Segregazione per singolo cliente

- Le posizioni del cliente sono segregate da quelle di tutti gli altri clienti.
- Il cliente non è esposto ai rischi degli altri clienti.
- Le posizioni vengono trasferite indipendentemente da quelle degli altri clienti.
- Le garanzie (assets/attività) del cliente sono segregate da quelle di tutti gli altri.
- Le garanzie (assets/attività) del cliente si trovano in custodia separata (presso un istituto scelto dal cliente).
- Il collaterale trasferito si basa sulle garanzie (assets/attività) specificatamente associate al conto (o ai ricavi derivanti da tali garanzie (assets/attività)).
- Il conto CustodialSeg è il prodotto SwapClear con il miglior livello di copertura.

**IN SINTESI** Il conto CustodialSeg separa, o segrega, le posizioni di un singolo cliente da quelle di tutti gli altri clienti. Offre il livello di segregazione delle posizioni più elevato. Il conto CustodialSeg separa anche le garanzie (assets/attività) collocate del cliente da quelle di tutti gli altri clienti, non solo nei registri SwapClear, ma anche in quelli dell'istituto depositario. Queste disposizioni di custodia separata riducono il rischio di trasferimento legato al passaggio dei collateral dentro e fuori SwapClear mediante il Clearing Member. In caso di default del Clearing Member, la Cassa di Compensazione (LCH.Clearnet) non può attingere alle garanzie (assets/attività) allocate per compensare le perdite di altri clienti. Soprattutto, però, la Cassa di Compensazione (LCH.Clearnet) individua, e pertanto potenzialmente salvaguarda, garanzie (assets/attività) collocate specifiche a vantaggio del titolare del conto CustodialSeg. La portabilità avviene singolarmente e il cliente può scegliere il Clearing Member verso cui effettuare il trasferimento. Dal momento che questo tipo di conto offre la protezione più alta, anche i suoi costi rientrano in fascia elevata.

## SWAPCLEAR - CHI SIAMO

SwapClear è una piattaforma di clearing di LCH.Clearnet Ltd e LCH. Clearnet LLC per gli Interest Rate Swap. La nostra ricca offerta di prodotti, in costante espansione e ottimizzazione, consente ai partecipanti del mercato di conformarsi totalmente ai requisiti di clearing previsti da molte giurisdizioni di tutto il mondo. Leader del mercato per gli swap su tassi di interesse, SwapClear offre ai suoi clienti 14 anni di esperienza e la migliore piattaforma per la gestione dei rischi attualmente sul mercato. La nostra gamma di prodotti Interest Rate Swap OTC è fra le più complete attualmente disponibili, con una copertura del 95% del mercato plain vanilla.

## MAGGIORI INFORMAZIONI

Per maggiori informazioni, vi invitiamo a contattare il vostro rappresentante di vendita o a contattarci via email a [swapclear.marketing@lchclearnet.com](mailto:swapclear.marketing@lchclearnet.com)

## DICHIARAZIONE DI ESCLUSIONE DELLA RESPONSABILITÀ

I contenuti del presente documento vengono forniti alla clientela esclusivamente a scopo informativo e sono pertanto da intendersi esclusivamente come una panoramica dei nostri prodotti. I servizi di LCH.Clearnet Limited sono forniti in conformità e nel rispetto del suo Codice regolamentativo e di altri documenti afferenti e non esiste alcun riferimento sostitutivo a parte l'analisi del suddetto Codice regolamentativo e delle documentazioni relative alle transazioni. Pertanto, il cliente non potrà basarsi sui contenuti del presente documento, ma dovrà richiedere una consulenza legale o professionale indipendente.

Il presente documento non è stato predisposto per un cliente specifico e le informazioni e i pareri in esso espressi non costituiscono una consulenza in materia di investimento o una raccomandazione personale su eventuali titoli o altri strumenti finanziari. Niente di quanto contenuto nel presente documento deve essere interpretato come un'offerta pubblica di acquisto o vendita di titoli o di altri strumenti finanziari.



Clearing House  
of the Year

THANK YOU FOR MAKING US NO. 1

[swapclear.com](http://swapclear.com)  
[lchclearnet.com](http://lchclearnet.com)