

# Clearing Notice SIX x-clear AG

## Änderungen in den Margensätzen

### 1.0 Überblick

Die Berechnung der Initial Margin im SECOM basiert darauf, dass jedem zum Clearing zugelassenen Wertpapier automatisch ein Risikobereich in Abhängigkeit von seinen realisierten historischen Renditen zugewiesen wird (VaR-Ansatz). Für alle Wertpapiere, die einem bestimmten Risikobereich zugeordnet sind, gilt ein entsprechender Margensatz. Ein Standardrisikobereich wird Wertpapieren zugewiesen, für die keine ausreichenden historischen Kursdaten vorliegen bzw. für die der erforderliche VaR nicht berechnet werden kann.

### Derzeitige Margensätze und Standardrisikobereich

Die aktuelle Struktur der Risikobereiche für Aktien & ETFs sowie für Anleihen ist wie folgt:

Risk Bucket	Equities & ETFs		Bonds	
	VaR range %	Initial Margin %	VaR range %	Initial Margin %
No. 1	0 to 5	2.50	0 to 1.5	1.00
No. 2	5 to 10	7.50	1.5 to 3	2.30
No. 3 (default)	10 to 15	12.50	3 to 4.5	3.80
No. 4	15 to 20	17.50	4.5 to 6	5.40
No. 5	20 to 25	22.50	6 to 7.5	7.20
No. 6	25 or more	27.50	7.5 or more	13.90

### Zukünftige Margensätze und Standardrisikobereich

Die Marktvolatilität der letzten Monate hat eine breit angelegte Rekalibrierung der Parameter gemäss der vordefinierten Methodik in den Risikosystemen ausgelöst. Ein Backtesting der Parameter ergab eine geringe Unterdeckung ausschliesslich bei den Anleihenmargensätzen, die bis zu einem Maximum von +0,5% (Prozentpunkte) angepasst werden. Darüber hinaus wird der den Wertpapieren ohne ausreichende Preisdaten zugewiesene Standardrisikobereich um eine Stufe erhöht, um eine angemessene Risikoeinstufung auch für Wertpapiere zu erreichen, die sich nicht automatisch an die erhöhte Volatilität angepasst haben.

Die neue Struktur der Risikobereiche für Aktien & ETFs sowie für Anleihen ist wie folgt:

Risk Bucket	Equities & ETFs		Bonds	
	VaR range %	Initial Margin %	VaR range %	Initial Margin %
No. 1	0 to 5	2.50	0 to 1.5	1.50
No. 2	5 to 10	7.50	1.5 to 3	2.80
No. 3	10 to 15	12.50	3 to 4.5	4.30
No. 4 (default)	15 to 20	17.50	4.5 to 6	5.90
No. 5	20 to 25	22.50	6 to 7.5	7.50
No. 6	25 or more	27.50	7.5 or more	14.40

## Clearing Notice SIX x-clear AG

### 2.0 Einführungsdatum

1 Juni 2020.

### 3.0 Auswirkungen auf die Members

Die entsprechenden Auswirkungen auf die Margen dürften aufgrund des kleinen Anteils der betroffenen Wertpapiere in den abgerechneten Portfolios relativ gering sein.

**Die Änderungen der Clearingbestimmungen werden bis zum 1. Juni 2020 auf der Website von SIX x-clear veröffentlicht.**

### 4.0 Kontakte

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren Relationship Manager oder an das Risk Operations Team.

Die Kontaktangaben finden Sie in der Kontaktliste von SIX SIS unter [www.six-group.com](http://www.six-group.com) > Die Schweizer Börse > Nachhandelsdienstleistungen > Risk Management Operations Clearing > Risk Management Operations Clearing.

SIX x-clear AG macht ihre Members in diesem Zusammenhang auf **Ziffer 7.1, Kapitel 17.0 und Ziffer 24.1** der AGB von SIX x-clear AG aufmerksam, die festhalten, dass das Member selbst für die Einhaltung des Anwendbaren Rechts (insbesondere der in- und ausländischen steuer-, devisa-, börsen-, gesellschaftsrechtlichen oder statutarischen Vorschriften) hinsichtlich der von SIX x-clear AG bezogenen Clearingdienstleistungen verantwortlich ist.