

**From** Rules and Regulation Department

**Publication Date** December 16th 2010

**Enforcement Date** December 17th 2010

**Subject** LCH.Clearnet SA hereby publishes a Notice defining the principles applied to the determination of the Settlement Price for Transactions on government debt securities

This Notice supersedes Notice 2010-075

LCH.Clearnet SA publie par la présente un Avis contenant les principes de détermination du Cours de Compensation pour les Transactions sur les titres de créances souveraines

Cet Avis annule et remplace l'Avis 2010-075

~~~~~

Pursuant to the definition of "Settlement Price" in the Clearing Rule Book and in complement to Instruction IV.2-5, LCH.Clearnet SA indicates below the principles applied to determine the Settlement Price for Transactions on government 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 French fixed-rate treasury notes (BTAN), the Settlement Price is calculated on the basis of the rates provided by Banque de France on a daily basis which are applied to the bonds' nominal value.

For French fixed-rate short term discount treasury bills (BTFs), French long term treasury bonds (OAT) and for assimilated government bonds, LCH.Clearnet SA applies the following priority rules for a Clearing Day D:

- Priority 1: the Settlement Price is defined as the last available traded price registered in D on one of the Trading and Matching Platforms.
- Priority 2: if the last traded price registered in D as defined in Priority 1 is not available, the Settlement Price is defined as an evaluated mid price in D-1 published by the International Capital Market Association (ICMA).
- Priority 3: in case no Settlement Price has been defined pursuant to Priority 1 and 2, the Settlement Price is defined as the available evaluated price collected from a data provider.

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

The Settlement Price is defined as the "reference price" published by the Regulated Market MTS Italy. This reference price is calculated pursuant to MTS Italy Trading Rules.

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

LCH.Clearnet 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 defined as the available evaluated price collected from a data provider.

If you have any questions and/or remarks,  
**Please contact:** [lchclearnetsa\\_legal@lchclearnet.com](mailto:lchclearnetsa_legal@lchclearnet.com)

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

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 :**

Pour les Bons du trésor à Taux Annuel Normalisé (BTAN), le Cours de Compensation est calculé sur la base des taux fournis quotidiennement par la Banque de France et appliqués à la valeur nominale du titre.

Pour les Bons du trésor à Taux Fixe et à intérêt précompté (BTF), les Obligations Assimilables du Trésor (OAT) et pour les obligations assimilées dette d'Etat, LCH.Clearnet SA applique les règles de priorité suivantes pour un Jour de Compensation J:

- Priorité 1 : le Cours de Compensation retenu est le dernier cours de négociation disponible du jour J enregistré sur l'une des Plateformes de Négociation et Appariement.
- Priorité 2 : si le cours de négociation de J tel que défini en priorité 1 n'est pas disponible, le Cours de Compensation retenu est un cours médian évalué en J-1 et publié par l'International Capital Market Association (ICMA).
- Priorité 3 : en cas de carence de Cours de Compensation résultant des priorités 1 et 2, le Cours de Compensation retenu est le cours évalué disponible et collecté auprès d'un fournisseur de données.

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

Le Cours de Compensation est le « prix de référence » publié par le Marché Réglementé MTS Italie. Le mode de calcul du « prix de référence » est défini conformément aux Règles de Négociation de MTS Italie.

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

LCH.Clearnet 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 retenu est le cours évalué disponible et collecté auprès d'un fournisseur de données.

Pour toute question ou commentaire,  
**Merci de contacter :** [lchclearnetsa\\_legal@lchclearnet.com](mailto:lchclearnetsa_legal@lchclearnet.com)