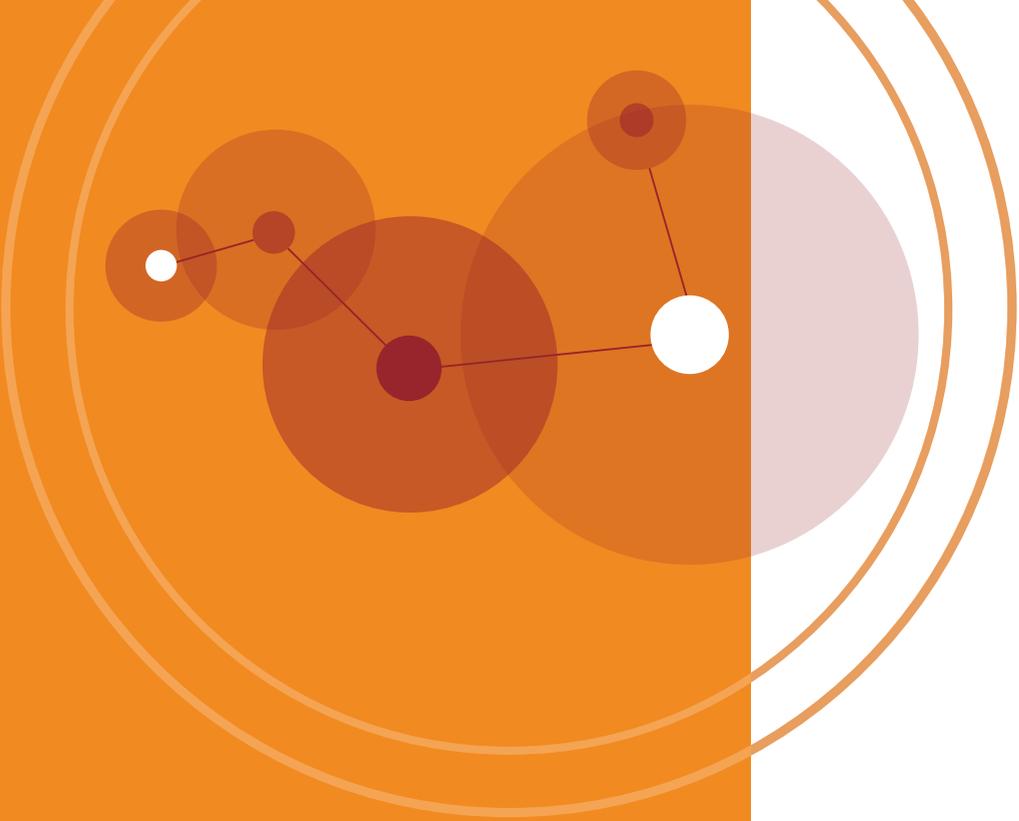


Segregationsmodelle

Ihre Optionen gemäß EMIR



SwapClear bietet Ihnen die optimale Auswahl an Segregationsmöglichkeiten.

Wir erarbeiten mit Ihnen, welche dieser Optionen Ihrem Anforderungsprofil am besten entspricht.

EMIR

Verordnung über europäische Marktinfrastruktur für den OTC-Derivatemarkt in allen EU-Mitgliedstaaten, mit dem Ziel, Risiken in den Finanzmärkten zu kontrollieren. Im Zentrum von EMIR stehen Transparenz und die Reduzierung von Kontrahentenausfallrisiken.

KUNDENSCHUTZ: MÖGLICHKEITEN UNTER EMIR

Wir bei SwapClear sind uns bewusst, dass die zentrale Clearingpflicht für Derivate im Rahmen von EMIR eine Herausforderung für Ihr Unternehmen darstellt. Allerdings bietet EMIR auch zusätzliche Optionen für den Schutz Ihrer Positionen und Ihrer Vermögenswerte und ermöglicht die Portierung bei einem Ausfall Ihres Clearing-Mitgliedes.

Als weltweit führende zentrale Gegenpartei möchte Ihnen SwapClear eine optimale Auswahl an Segregationsmöglichkeiten bieten. Wir werden gemeinsam mit Ihnen herausfinden, welche dieser Optionen Ihren Anforderungen am besten entspricht.

Zuerst müssen Sie entscheiden, welchen Schutz Sie und Ihre Kunden für die Sicherheit der hinterlegten Vermögenswerte benötigen. Sie können zwischen niedrigeren Kosten einerseits und höherem Schutz andererseits wählen. Um die für Sie richtige Balance zwischen Schutzniveau und Kosten zu gewährleisten, bietet Ihnen SwapClear fünf EMIR-konforme Segregationsmodelle.

**Vorbehaltlich aufsichtrechtlicher Genehmigung.*

Jedes Modell bietet ein anderes Schutzniveau.

VALUE ODER ASSET SEGREGATION

Die Segregationsmodelle von SwapClear lassen sich in zwei Kategorien einteilen: Modelle, die den Geldwert der zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere schützen (Value Segregation) und solche, die die Wertpapiere selbst schützen. Jedes der Modelle bietet ein anderes Schutzniveau. Value Segregation basiert auf dem Wert der Kundenanlage bei SwapClear. Das heißt, dass bei einem Ausfall der Geldwert des auf dem Konto gehaltenen Vermögens geschützt ist.

Bei unserer Asset Segregation hingegen wissen wir genau, welche Wertpapiere für Sie als Sicherheit hinterlegt sind. Dadurch kann SwapClear Ihre spezifischen Anlagen beim Ausfall eines Kunden oder Clearing-Mitgliedes sichern und portieren oder Ihnen zurückgeben.

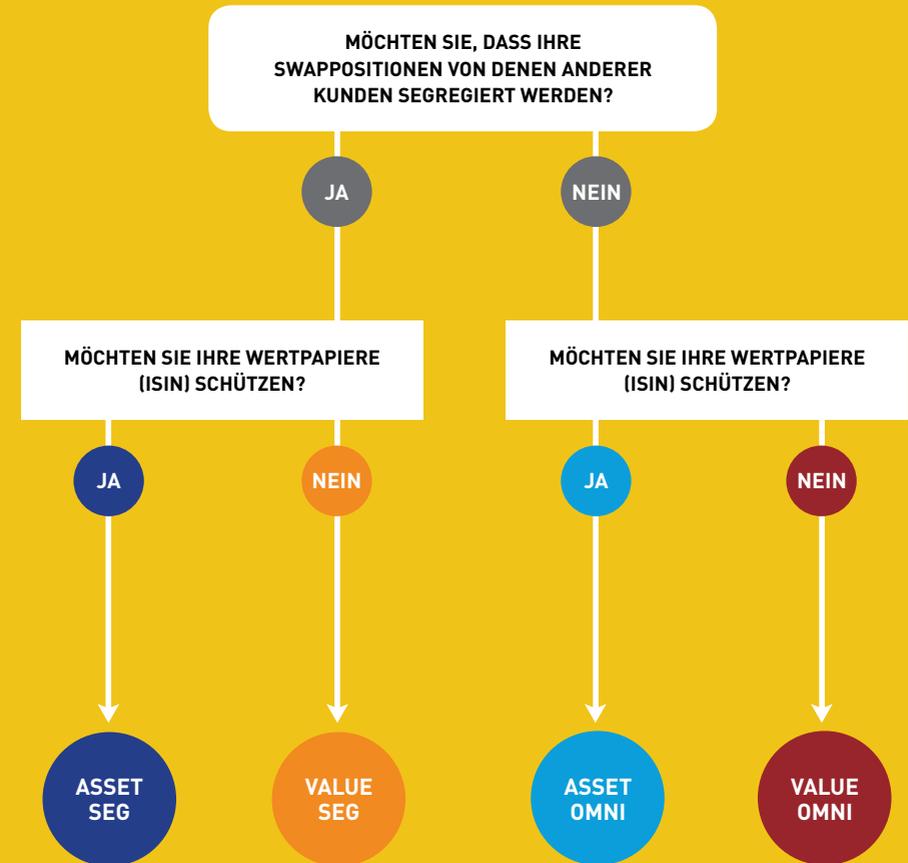
OMNIBUS-MODELL ODER INDIVIDUELLES SEGREGATIONS MODELL?

Neben der Unterscheidung zwischen Value und Asset Segregation gelten für unsere Pläne auch unterschiedliche EMIR-Klassifikationen. Bei unserem Omnibus-Modell ("Omni") werden Ihre Positionen mit denen anderer Kunden in einem Konto geführt, was zu einer gewissen Vergemeinschaftung des Risikos führt. Kommt es zu einem Ausfall, tragen sie möglicherweise die Verluste eines anderen Kunden mit.

Allerdings kann es in den Omnibus Strukturen zu erheblichen Margineffizienzen kommen. Zudem haben Sie bei dem Omnibus-Modell die Möglichkeit, die anderen Kunden in Ihrem Pool auszuwählen. Zum Beispiel können Sie diese auf unterschiedliche Teile Ihres Unternehmens, z.Bsp. Fonds eines Asset Managers, beschränken.

Bei unseren Plänen zur Individuellen Segregation ("Seg") werden Ihre Positionen völlig von denen anderer Kunden getrennt bzw. segregiert, so dass Sie das Risiko anderer Kunden nicht mittragen. Hierbei profitieren Sie jedoch auch nicht von Margineffizienzen; z.Bsp. ist das Vermögen eines Fonds einer KVG vollständig separiert.

Entscheiden Sie sich für das richtige Modell.



SwapClears Angebot an Asset Segregations Modellen



BESCHREIBUNG

Die Positionen und die zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere der Kunden werden mit denen anderer Kunden auf einem Konto verbucht. Es erfolgt die Buchung der spezifischen auf dem Konto gehaltenen Sicherheiten. Kunden entscheiden, mit welchen anderen Kunden sie ein Konto teilen möchten.

SICHERHEITENSCHUTZ Asset Segregation

- Die Positionen und die zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere eines Kunden werden mit denen anderer Kunden in einem Konto verbucht.
- Der Kunde entscheidet, wer an dem Konto beteiligt ist.
- Die Teilnehmer tragen das Risiko anderer Kunden, mit denen Sie in einem Konto zusammengeführt werden, mit.
- Sollte das Clearing-Mitglied ausfallen, werden alle Positionen gemeinsam portiert.
- Die portierten Sicherheiten basieren auf den spezifischen Anlagen, die auf dem Konto gehalten werden.
- Bei dem AssetOmni Konto werden die Positionen auf gleiche Weise wie beim ValueOmni-Konto (niedrigere Initial Margin durch Margineffizienzen) zusammengeführt, allerdings wird eine umfassende Zusammenführung der Sicherheiten vermieden.

ERKLÄRUNG Die Kundenpositionen werden innerhalb des AssetOmni-Kontos zusammengeführt. Die Kunden können allerdings auswählen, mit wem sie zusammengeführt werden. Kommt es zum Ausfall eines Clearing Broker, kann das Clearinghaus nicht auf die auf dem Konto gehaltenen Vermögenswerte zugreifen; bei Verlusten der Kunden außerhalb des Kontos ist dies allerdings möglich. Die Portierung der Positionen und Vermögenswerte erfolgt in der Gruppe. Bei dem AssetOmni Konto tragen Kunden das Risiko anderer Kunden mit, können aber auswählen, mit welchen Kunden sie in einem Konto zusammengeführt werden. Dies hat den Vorteil, dass ein Netting der Initial Margin möglich ist. Wichtig ist auch, dass das Clearinghaus spezifische Wertpapiere identifiziert und diese dadurch zum Vorteil aller AssetOmni-Teilnehmer schützen kann.



BESCHREIBUNG

Positionen und zur Sicherheit hinterlegte Wertpapiere eines Kunden werden von denen aller anderer Kunden getrennt.

SICHERHEITENSCHUTZ Asset Segregation

- EMIR Einzelkunden-Kontentrennung (ISA)
- Positionen eines Kunden werden von denen aller anderer Kunden getrennt.
- Der Kunde trägt kein Risiko von anderen Kunden mit.
- Die zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere eines Kunden werden separat von denen aller anderer Kunden verbucht.
- Positionen werden unabhängig von den Positionen anderer Kunden portiert.
- Portierte Positionen und zur Sicherheit hinterlegte Wertpapiere basieren auf den spezifischen Anlagen, die auf dem Konto gehalten werden (und den Wertschwankungen aus diesen Anlagen).
- Positionen und Vermögenswerte von Sondervermögen einer KVG und Fonds können vollständig separiert werden.

ERKLÄRUNG Bei dem AssetSeg-Konto werden die Positionen eines einzelnen Kunden von denen aller anderer Kunden getrennt. Dieses Konto bietet den höchsten Trennungsgrad für Positionen. Mit dem AssetSeg-Konto werden auch die zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere, die für einen bestimmten Kunden gehalten werden, von denen aller anderer Kunden getrennt. Kommt es zum Ausfall eines Clearing Broker, kann das Clearinghaus nicht auf die zur Sicherheit hintergelegten Wertpapiere des Kunden zugreifen, um die Verluste anderer Kunden abzudecken. Wichtig ist, dass wir die spezifischen zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere identifizieren und dadurch zum Vorteil des AssetSeg-Kunden schützen können. Die Übertragung erfolgt individuell und der Kunde kann entscheiden, an welchen Clearing Broker er übertragen wird. Die Kosten für das AssetSeg-Konto entsprechen dem hohen Schutzniveau für Positionen und den zur Sicherheit hinterlegten Wertpapieren.

Swapclears Angebot an Value Segregations Modellen



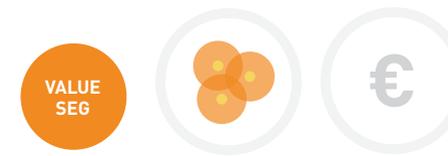
BESCHREIBUNG

Kunden können entscheiden, mit wem Ihre Positionen und zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere in einem Konto gemeinsam geführt werden.

SICHERHEITENSCHUTZ Value Segregation

- Die Positionen und die zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere eines Kunden werden mit denen anderer Kunden in einem gemeinsamen Konto geführt.
- Der Kunde entscheidet, wer an dem Konto beteiligt ist.
- Kunden tragen das Risiko anderer Kunden mit.
- Positionen werden gemeinsam portiert.
- Die portierten Sicherheiten basieren auf dem Gesamtwert des Kontos.
- Für das ValueOmni wird die Initial Margin auf Nettobasis berechnet, d.h. Risiken aus dem Portfolio eines Kunden können mit den Risiken eines anderen Kunden verrechnet werden.

ERKLÄRUNG Kundenpositionen werden innerhalb des ValueOmni in ein gemeinsames Konto geführt. Kunden entscheiden über ein anderes gemeinsames Konto mit anderen Kunden. Kommt es zum Ausfall eines Clearing Brokers, behandelt das Clearinghaus die Kunden als eine Einheit und greift auf den Gesamtwert des getrennten Kontos zu, um alle Verluste aus Positionen zu decken. Die Übertragung der Positionen und Vermögenswerten an einen anderen Clearing Broker erfolgt in Gruppen. Bei dem ValueOmni-Konto tragen Kunden zwar das Risiko anderer Kunden im größtem Umfang mit, haben aber die Möglichkeit zu entscheiden, mit wem Sie ein Konto teilen.



BESCHREIBUNG

Die Positionen eines Kunden werden von denen aller anderer Kunden getrennt.

SICHERHEITENSCHUTZ Value Segregation

- Die Positionen eines Kunden werden von denen aller anderer Kunden getrennt.
- Die Positionen werden unabhängig von den Positionen anderer Kunden portiert.
- Die übertragenen Sicherheiten basieren auf dem Geldwert des Kontos des einzelnen Kunden.

ERKLÄRUNG Bei dem ValueSeg-Konto werden die Positionen eines einzelnen Kunden von denen aller anderer Kunden getrennt. Dieses Konto bietet den weitestgehenden Trennungsgrad für Positionen. Die Portierung erfolgt individuell und der Kunde kann den Clearing Broker bestimmen, zu dem er portiert wird.

SwapClears Premium-Angebot



In der
Entwicklung

BESCHREIBUNG

Die zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere werden auf einer vom Kunden ausgewählten Verwahrstelle (CSD) separat gelagert. Die Sicherheiten bleiben im Besitz des Kunden. LCH.Clearnet hat lediglich ein Pfandrecht, das bei Ausfall des Clearing-Mitgliedes zum Tragen kommt.

SICHERHEITENSCHUTZ Asset Segregation

- EMIR Einzelkunden-Kontentrennung (ISA)
- Die Positionen eines Kunden sind von denen aller anderen Kunden getrennt und werden unabhängig von den Positionen anderer Kunden portiert.
- Die zur Sicherheit hinterlegten Wertpapiere eines Kunden werden von denen aller anderen Kunden getrennt. Sie werden in einer eigenen vom Kunden ausgewählten Verwahrstelle gelagert.
- Die verpfändeten Sicherheiten basieren auf den spezifischen Anlagen, die bei der Verwahrstelle gelagert werden (oder den Gewinnen/Verlusten aus diesen Anlagen).

ERKLÄRUNG Beim CustodialSeg-Konto werden die Positionen eines einzelnen Kunden von denen aller anderer Kunden getrennt. Mit dem CustodialSeg-Konto werden die unter dem Namen eines Kunden geführten Vermögenswerte von allen Vermögenswerten anderer Kunden getrennt – nicht nur in der Buchführung von SwapClear, sondern auch in denen der Verwahrstelle. Diese eindeutige Verwahrungsvereinbarung minimiert das Übertragungsrisiko, das durch den Transfer von Sicherheiten in und aus SwapClear über den Clearing Broker entsteht. Kommt es zum Ausfall eines Clearing Broker, kann das Clearinghaus nicht auf die Vermögenswerte des Kunden zugreifen, um die Verluste anderer Kunden zu decken. SwapClear kann die spezifischen Vermögenswerte identifizieren und dadurch zum Vorteil des CustodialSeg-Kunden schützen. Die Übertragung erfolgt individuell und der Kunde kann entscheiden, an welchen Clearing Broker er übertragen wird. Da diese Kontoart den maximalen Schutz bietet, hat sie auch einen höheren Preis.

ÜBER SWAPCLEAR

SwapClear ist eine LCH.Clearnet Ltd. und LCH.Clearnet LLC betriebene Clearing Plattform für Zinsderivate. Unser weitreichendes Angebot, das wir kontinuierlich erweitern, ermöglicht Marktteilnehmern, die vorgegebene Clearingverpflichtungen in unterschiedlichen Rechtssystemen auf der ganzen Welt vollständig zu erfüllen. Als Marktführer im Bereich der Zinsswaps verfügt SwapClear über 14 Jahre Erfahrung und eine marktführende Risikomanagement-Plattform. Wir verfügen über das umfassendste Angebot an clearingfähigen OTC-Zinsswap-Produkten aller zentralen Gegenparteien und decken 95% des Plain-Vanilla-Markts ab.

WEITERE INFORMATIONEN

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an den zuständigen Vertreter unseres Sales und Marketing Teams oder senden Sie eine E-Mail an swapclearsales@lchclearnet.com.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Dieses Dokument kann eine sorgfältige Analyse des Regelwerks und der Vorschriften der zentralen Gegenpartei und anderer relevanter Transaktionsdokumentation (einschließlich der von LCH.Clearnet Limited gemäß Artikel 39 Absatz 7 EMIR ausgearbeiteten Risikoaufklärung, die auch auf unserer Webseite verfügbar ist) nicht ersetzen. Dementsprechend dürfen Sie sich nicht auf den Inhalt dieses Dokumentes (welches nicht Teil der Risikoaufklärung gemäß Artikel 39 Absatz 7 EMIR ist) verlassen und sollten unabhängige rechtliche und andere fachliche Beratung in Anspruch nehmen.



Clearing House
of the Year

THANK YOU FOR MAKING US NO. 1

swapclear.com
lchclearnet.com