

**RISK NOTICE**

**From:** Risk Department  
**Date:** 30<sup>th</sup> November 2011  
**Markets affected:** **Debt securities executed on trading and matching platforms and on MTS Italy market**

*LCH.Clearnet SA publishes hereinafter a Notice informing of a change in the cap and floor of the Default Fund for Debt securities executed on trading and matching platforms and on MTS Italy market and the individual additional Margin, pursuant to Articles 18 and 19 of Instruction IV.3-2.I. **The current size of the Default fund will not change in December 2011.***

**CAP AND FLOOR OF THE DEFAULT FUND FOR DEBT SECURITIES EXECUTED ON TRADING AND MATCHING PLATFORMS AND ON MTS ITALY MARKET AND THE ADDITIONAL MARGIN**

## Article 1

The cap mentioned in Article 18 of Instruction IV.3-2 is set up to **1,000,000,000** Euros and the floor to **750,000,000** Euros. If necessary, those amounts can be adjusted by LCH.Clearnet SA in correspondence with the variation of the highest uncovered risk.

## Article 2

The additional Margin referred to in Article 19 of Instruction IV. 3-2 covers the uncovered risk of the relevant Clearing Member exceeding the level of the Default Fund.

This additional Margin is called individually intraday. If it is not covered by any excess of Collateral already provided by the Clearing Member in favour of LCH.Clearnet SA, the Clearing Member must provide cash corresponding to this additional Margin within an hour of the call by LCH.Clearnet SA.

The Collateral corresponding to the additional Margin will be released only after the uncovered risk of the Clearing Member has decreased below the above mentioned level of the Default Fund.

---

**PLAFONNEMENT ET SEUIL DU FONDS DE GARANTIE DE LA COMPENSATION DES TRANSACTIONS SUR TITRES DE CREANCES EXECUTEES OU DECLAREES SUR LES PLATEFORMES DE NEGOCIATION ET APPARIEMENT ET SUR MTS ITALIE ET COUVERTURE INDIVIDUELLE ADDITIONNELLE**

*LCH.Clearnet SA publie ci-après un Avis relatif au plafonnement et au seuil du Fonds de Garantie de la Compensation des transactions sur titres de créances exécutées ou déclarées sur les plateformes de négociation et appariement et sur MTS Italie, et à la Couverture individuelle additionnelle conformément aux articles 18 et 19 de l'instruction IV.3-2. **La taille actuelle du Fonds de Garantie ne changera pas en décembre 2011.***

## Article 1

Le plafonnement mentionné dans l'article 18 de l'Instruction IV.3-2 est fixé à **1 000 000 000** Euros et le seuil à **750 000 000** Euros. Si nécessaire, ces montants peuvent être ajustés par LCH.Clearnet SA en fonction de la variation du risque non-couvert le plus élevé.

## Article 2

La Couverture additionnelle mentionnée à l'article 19 de l'Instruction IV.3-2 couvre le risque non couvert dépassant le niveau du Fonds de Garantie de la Compensation.

Cette Couverture additionnelle résulte d'un calcul individuel intra-journalier. Si l'exigence de Couverture n'est pas couverte par un excès de Collatéral déjà fourni par l'Adhérent Compensateur, ce dernier doit fournir des espèces correspondant au montant de la Couverture additionnelle dans l'heure qui suit l'appel de LCH.Clearnet SA.

Le Collatéral correspondant à la Couverture additionnelle sera rendu disponible seulement après que le risque non couvert de l'Adhérent Compensateur soit redescendu en dessous du montant du Fonds de Garantie de la Compensation sus mentionné.