



FEDERATION BANCAIRE DE L'UNION EUROPEENNE
BANKING FEDERATION OF THE EUROPEAN UNION
BANKENVEREINIGUNG DER EUROPÄISCHEN UNION

in co-operation with



EUROPEAN SAVINGS BANKS GROUP
GROUPEMENT EUROPEEN DES CAISSES D'EPARGNE
EUROPÄISCHE SPARKASSENVEREINIGUNG



EUROPEAN ASSOCIATION OF COOPERATIVE BANKS
GROUPEMENT EUROPEEN DES BANQUES COOPERATIVES
EUROPÄISCHE VEREINIGUNG DER GENOSSENSCHAFTSBANKEN

CONVENTION-CADRE RELATIVE AUX OPERATIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS

ANNEXE RELATIVE A LA GESTION DES MARGES POUR LES OPERATIONS DE PENSION LIVREE ET LES OPERATIONS DE PRETS DE TITRES

Edition janvier 2001

La présente Annexe complète les Dispositions Générales qui font partie intégrante d'une Convention-Cadre relative aux Opérations Sur Instruments Financiers dans la forme publiée par la Fédération Bancaire de l'Union Européenne.

1. Risque Net

(1) Principes Généraux. Si à un moment quelconque, lorsque le Risque Net est calculé en application de la sous-section 2, les Engagements d'une partie (le "**Fournisseur de Marge**") au titre de toutes les Pensions et/ou les Prêts de Titres conclus avec une autre partie et/ou suite à des remises de Marges effectuées en vertu de la présente Annexe, sont supérieurs aux Engagements de l'autre partie (le "**Receveur de Marge**") sur lesdites Opérations, le Receveur de Marge peut, sur notification adressée au Fournisseur de Marge, exiger de ce dernier qu'il lui remette une somme d'argent ("**Marge en Espèces**") ou des Titres ("**Marge en Titres**") que le Receveur de Marge considère acceptables, ayant une Valeur de Marché totale, lorsqu'elle est multipliée par le coefficient de pondération, s'il y en a un, convenu entre les parties ("**Coefficient de Pondération**"), au moins égale au Risque Net. Cette notification peut être donnée oralement ou par tout autre moyen stipulé à la Section 8(1) des Dispositions Générales. Ce Risque Net sera déterminé, et en conséquence la Marge sera à constituer, (a) pour toutes les Opérations, (b) pour tout groupe déterminé d'Opérations ou (c) pour chaque Opération prise individuellement, selon l'accord convenu entre les parties (tel que stipulé dans les Dispositions Particulières ou autrement), étant précisé qu'à défaut d'un tel accord, le (b) s'applique de sorte que toutes les Pensions et tous les

Prêts de Titres forment chacun un groupe distinct d'Opérations auquel la présente Annexe s'applique. La "**Valeur de Marché**" des espèces est égale au montant nominal de celles-ci converti conformément à la sous-section 2, lorsque le montant nominal n'est pas libellé dans la Devise de Référence. Toute mention faite dans la présente Annexe à des Opérations est réputée faire référence à des Pensions ou à des Prêts de Titres ou aux deux à la fois.

(2) Calcul. La personne désignée par les parties à cette fin ou, à défaut d'une telle désignation, chacune des parties (chacune d'elles étant désignée comme "**Agent de Calcul**") calcule le Risque Net à chaque Date de Valorisation à 11h00, heure de Bruxelles. Lorsque l'Agent de Calcul, après avoir effectué son calcul, est Receveur de Marge, le Risque Net est affecté d'un signe positif, et d'un signe négatif dans le cas contraire. Tout calcul est fait dans la Devise de Référence ; tout montant libellé dans une monnaie autre que la Devise de Référence est converti dans ladite Devise de Référence au Taux de Change Applicable.

(3) Définitions.

"**Risque Net**" signifie la différence (s'il y en a une), calculée conformément à la sous-section 2, entre le montant des Engagements du Fournisseur de Marge et le

montant des Engagements du Receveur de Marge, étant précisé que (a) le montant de tout Risque Net antérieur au titre duquel une remise de Marge a déjà été exigée, mais non effectuée, doit être soustrait de tout Risque Net calculé par la suite et (b) si les deux parties agissent en qualité d'Agent de Calcul et que leur calcul du Risque Net diffère l'un de l'autre, (i) le Risque Net sera égal à la moitié de la différence des montants ainsi calculés par les deux parties (ladite différence étant la somme des valeurs absolues desdits montants si l'un est de signe positif et l'autre de signe négatif) et (ii) le Fournisseur de Marge sera la partie qui aura calculé un montant de signe négatif ou le montant de signe positif le moins élevé ;

"Engagements" signifient, pour une partie, la somme (a) des Valeurs de Marché des Titres qui lui ont été livrés au titre d'une Opération ou en vertu de la présente Annexe et qu'elle n'a pas encore restitués à l'autre partie, multipliée, (i) dans le cas de Titres Prêtés, par le Ratio de Marge applicable et (ii) dans le cas d'une Marge en Titres, par le Coefficient de Pondération applicable ; (b) d'un montant en espèces égal à la somme (i) du montant, multiplié par le Ratio de Marge applicable, correspondant au Prix de Rétrocession d'une Pension que cette partie aurait l'obligation de payer si la Date de Valorisation correspondante intervenait à la Date de Rétrocession, et (ii) de la Valeur de Marché, multipliée par le Coefficient de Pondération applicable, de toute Marge en Espèces qui lui a été remise et qu'elle n'a pas encore restituée (y compris les intérêts courus non payés sur ladite Marge en Espèces) ; et (c) du montant en espèces mis en paiement ou de l'équivalent en espèces remis au titre d'une Distribution, qui n'a pas encore été versé ou remis par cette partie à l'autre partie ;

"Marge" signifie une Marge en Espèces ou une Marge en Titres ;

"Ratio de Marge" (également appelé "Haircut") signifie pour chaque Pension ou pour chaque Prêt de Titres, le pourcentage convenu entre les parties par lequel sont multipliés respectivement, comme stipulé dans la définition d'"Engagements" visée ci-dessus, le montant des obligations de paiement du Cédant relativement au Prix de Rétrocession, et les Valeurs de Marché des Titres détenus par l'Emprunteur relativement aux Titres Prêtés, afin de déterminer le Risque Net ; à défaut d'un accord à cet effet, le Ratio de Marge est égal (a), pour une Pension, à la Valeur de Marché des Titres Cédés à la date de conclusion de l'Opération, divisée par le Prix de Cession et (b) pour un Prêt de Titres, (i) à la Valeur de Marché, à la date de conclusion de l'Opération, de la Marge à constituer à la Date de Livraison, multipliée par le Coefficient de Pondération applicable et divisée par la Valeur de Marché des Titres Prêtés à cette date, et (ii) si aucune Marge n'a été remise à la Date de Livraison, 100 pour cents, à moins que les parties n'aient exclu expressément la remise de toute Marge pendant toute la durée de l'Opération, auquel cas le Ratio de Marge est zéro jusqu'à la Date de Restitution ;

"Date de Valorisation" signifie chacune des dates convenues entre les parties à cette fin et, à défaut, chaque Jour Ouvré.

2. Notification du Risque Net et Remise de Marge

(1) Notification. Dès qu'il a déterminé le Risque Net, l'Agent de Calcul le notifie à l'autre partie dans les meilleurs délais et, si celle-ci en fait la demande, lui communique le détail du calcul du Risque Net.

(2) Remise de Marge. Le Fournisseur de Marge, à compter de la réception de la notification visée à la Section 1(1) (première phrase), remet au Receveur de Marge une Marge d'une Valeur de Marché totale au moins égale au Risque Net de celui-ci, au plus tard à la date convenue pour ladite remise, ou, à défaut d'un accord sur ce point, (a) dans les meilleurs délais à compter de la réception de la notification adressée en application de la sous-section 1 (et si possible, le jour de ladite réception), dans le cas où le Fournisseur de Marge a l'obligation de remettre une Marge en Espèces, et (b) autrement, le Jour Ouvré suivant la date de ladite réception, si cela s'avère possible.

(3) Composition de la Marge. Le Fournisseur de Marge a le droit de déterminer la composition de la Marge à remettre à moins que le Receveur de Marge n'ait déjà versé une Marge en Espèces qui ne lui a pas encore été remboursée ou remis une Marge en Titres qui ne lui a pas encore été restituée, auquel cas, le Receveur de Marge pourra exiger du Fournisseur de Marge qu'il lui rembourse d'abord cette Marge en Espèces ou lui restitue la Marge en Titres.

(4) Marge en Espèces. Toute Marge en Espèces est réputée acceptable pour l'application de la Section 1(1) si elle est remise dans la Devise de Référence ou dans toute autre devise stipulée éligible par les parties (dans les Dispositions Particulières ou par tout autre moyen). La remise d'une Marge en Espèces donne naissance à une dette du Receveur de Marge à l'égard du Fournisseur de Marge, portant intérêt à un taux et payable aux échéances, convenus entre les parties. En l'absence d'un tel accord, ledit taux est égal au Taux Interbancaire moins 0,10%, l'an, et l'intérêt est dû à l'expiration de chaque mois calendaire et à chaque date à laquelle il est demandé au Receveur de Marge de remettre ou de restituer la Marge.

(5) Marge en Titres. Une Marge en Titres est réputée acceptable pour l'application de la Section 1(1) si les Titres du type concerné qui ont été remis (a) ont été stipulés éligibles (dans les Dispositions Particulières ou par tout autre moyen) par les parties, ou, (b) ont été émis initialement pour une durée inférieure à 5 ans par le gouvernement du pays dans lequel le Receveur de Marge a son siège administratif, son siège social, où il est immatriculé ou où il est résident. La remise d'une Marge en Titres oblige le Receveur de Marge à restituer au Fournisseur de Marge les Titres remis, conformément aux stipulations de la présente Annexe.

(6) Seuils de Déclenchement pour la Remise de Marge. A l'exception du cas où une Marge est restituée en application de la sous-section 7, une remise de Marge n'est effectuée que (a) dans la mesure où le Risque Net de la partie en risque est supérieur au montant du seuil convenu entre les parties ("**Seuil de Risque**"), s'il y en a un, et que (b) si la Marge à remettre a une Valeur de Marché supérieure au montant minimum, s'il y en a un, convenu pour lesdites remises (le "**Montant Minimum de Transfert**"). En l'absence d'un accord sur l'un ou l'autre ou sur les deux montants, ces montants sont de zéro.

(7) Restitution de Marge. A compter de l'exécution par une partie de toutes les obligations lui incombant au titre des Opérations pour lesquelles une remise de Marge est exigée, conformément à la troisième phrase de la Section 1(1), toute Marge précédemment remise qui n'a pas encore été restituée sera restituée à la partie qui l'a remise.

3. Dispositions applicables aux Marges en Titres

Les dispositions de la Section 3 de l'Annexe Pension Livrée (concernant la substitution des Titres Cédés) et des Sections 2(3), 2(5)(b)(ii) et (d), 2(6) et 3 de l'Annexe Prêts de Titres (concernant l'interprétation, l'inexécution de l'obligation de restituer les Titres Prêtés, événements particuliers, Distributions et droits de souscription) s'appliquent *mutatis mutandis* à toute Marge en Titres constituée en vertu de la présente Annexe, sous réserve que (a) le consentement du Receveur de Marge ne soit pas requis pour que le Fournisseur de Marge puisse substituer à une Marge en Titres précédemment remise une nouvelle Marge en Titres réputée acceptable aux termes de la Section 2(5), et (b) si l'un des événements particuliers mentionnés à la Section 2(6) de l'Annexe Prêt de Titres survient au titre d'une Marge en Titres, l'Opération concernée ne soit ni modifiée, ni résiliée mais une Marge réputée acceptable en application de la Section 2(4) ou (5) soit substituée aux dits Titres à la demande de l'une ou l'autre des parties.