

	Número:	C-DF-09/2013
	Grupo de contratos:	Derivados Financieros
	Fecha:	18 de abril de 2013
	Fecha entrada en vigor:	25 de abril de 2013
	Sustituye a:	C-DF-05/2013
Asunto	Parámetros a utilizar para el cálculo de las garantías por posición.	
Resumen	De acuerdo con el artículo 22.2.C del Reglamento, se detallan los parámetros para el cálculo de las garantías por posición.	

Los cambios respecto a la anterior Circular están resaltados en negrita.

1.- CONSTRUCCIÓN DE LAS MATRICES

Grupo de Compensación	Producto	Fluctuación Total a Analizar	Fluctuación Garantía Extraordinaria	Porcentaje de incremento y disminución de la volatilidad
002	BONO 10	625 puntos	500 puntos	10%
021	IBEX 35 y MINI IBEX 35	900 puntos	720 puntos	15%
099	IBEX 35 IMPACTO DIV	20%	16%	15%
023	BBVA	12%	10%	15%
150	DIVIDENDOS BBVA	21%	17%	10%
024	ABERTIS	10%	8%	10%
025	ENDESA	10%	8%	10%
027	IBERDROLA	12%	10%	15%
151	DIVIDENDOS IBERDROLA	23%	18%	10%
028	SANTANDER	12%	10%	15%
152	DIVIDENDOS SANTANDER	20%	16%	10%
030	REPSOL	12%	10%	15%
153	DIVIDENDOS REPSOL	20%	16%	10%
031	TELEFÓNICA	10%	8%	10%
154	DIVIDENDOS TELEFÓNICA	41%	33%	10%
033	ACERINOX	10%	8%	15%
034	BANCO POPULAR	20%	16%	15%
035	BANKINTER	15%	12%	15%
037	GAS NATURAL	10%	8%	10%
038	INDRA	12%	10%	10%
041	AMADEUS	10%	8%	10%
043	INDITEX	10%	8%	10%
155	DIVIDENDOS INDITEX	20%	16%	10%
045	ACS	12%	10%	15%

Grupo de Compensación	Producto	Fluctuación Total a analizar	Fluctuación Garantía Extraordinaria	Porcentaje de incremento y disminución de la volatilidad
046	BANCO SABADELL	13%	10%	15%
047	G FERROVIAL	10%	8%	10%
048	ACCIONA	13%	10%	10%
050	SACYR VALLEH.	18%	14%	10%
051	FCC	17%	14%	15%
052	ENAGAS	10%	8%	10%
053	REE	10%	8%	15%
054	GAMESA	16%	13%	10%
056	MEDIASET ES COM	12%	10%	10%
057	CORP. MAPFRE	12%	10%	15%
058	ANTENA 3TV	14%	11%	10%
060	NH HOTELES	18%	14%	10%
061	BANESTO	12%	10%	15%
067	BME	10%	8%	10%
068	GRIFOLS	10%	8%	15%
069	ABENGOA CESTA	18%	14%	10%
072	ARCELOR MITTAL	11%	9%	15%
073	TEC. REUNIDAS	12%	10%	10%
074	OBRASCON HUARTE	10%	8%	10%
076	EBRO FOODS	10%	8%	10%
078	IAG	12%	10%	10%
080	CAIXABANK	12%	10%	15%
081	BANKIA	34%	27%	15%
082	DIA	12%	10%	10%
084	ABENGOA B	18%	14%	10%
085	VISCOFAN	10%	8%	10%
100	TOTAL	12%	10%	10%
101	BNP PARIBAS	15%	12%	10%
102	SANOFI – AVENTIS	12%	10%	10%
103	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	15%	12%	10%
104	AXA	15%	12%	10%
106	FRANCE TELECOM	12%	10%	10%
107	VIVENDI	12%	10%	10%
108	DANONE	12%	10%	10%
109	CARREFOUR SUPER.	12%	10%	10%
110	SAINT GOBAIN	12%	10%	10%
111	CRÉDIT AGRICOLE	15%	12%	10%
112	ALCATEL	14%	11%	10%
113	L'ORÉAL	12%	10%	10%
114	AIR LIQUID	12%	10%	10%
115	LVMH	12%	10%	10%
116	RENAULT	14%	11%	10%
118	ING GROEP	15%	12%	10%

Grupo de Compensación	Producto	Fluctuación Total a analizar	Fluctuación Garantía Extraordinaria	Porcentaje de incremento y disminución de la volatilidad
121	UNILEVER	12%	10%	10%
122	PHILIPS	12%	10%	10%
123	AEGON	12%	10%	10%
125	NOKIA	12%	10%	10%
126	UNICREDIT	15%	12%	10%
127	ENI	12%	10%	10%
128	INTESA SANPAOLO	15%	12%	10%
129	ASSICURAZIONI GEN	15%	12%	10%
130	ENEL	12%	10%	10%
131	TELECOM ITALIA	12%	10%	10%
132	E.ON	12%	10%	10%
133	SIEMENS	12%	10%	10%
134	ALLIANZ	12%	10%	10%
135	DEUTSCHE BANK	15%	12%	10%
136	DAIMLER	12%	10%	10%
137	DEUTSCHE TELEKOM	12%	10%	10%
138	RWE	12%	10%	10%
139	BASF	12%	10%	10%
140	BAYER	12%	10%	10%
141	SAP	12%	10%	10%
142	MÜNCHENER RÜCK	12%	10%	10%

- **Observaciones al cuadro anterior**

Para el Grupo 021 la Fluctuación Total a Analizar (al alza y a la baja) se expresa en puntos constantes, para el resto de grupos la fluctuación total a analizar se expresa en porcentaje respecto al Precio de Cierre del Subyacente, igual al Precio de Cierre del futuro correspondiente al vencimiento o, de no haberlo, el precio de cierre de la acción en el Mercado Continuo capitalizado a la fecha de vencimiento menos dividendos estimados.

Para todos los grupos el Porcentaje de incremento y disminución de la volatilidad se multiplica por la volatilidad

- **Nº de Columnas**

Grupos 021 al 085: 11
Grupos 002, 099 al 155: 3

- **Tipo de Interés**

Para cada contrato de opciones, se utilizará el tipo de interés correspondiente al plazo igual al número de días entre la fecha de cálculo y la fecha de vencimiento de la opción.

- **Tiempo a Vencimiento**

Número de días entre la fecha de la sesión y la fecha de vencimiento de la opción, utilizando una base anual de 365 días si el periodo analizado es superior a 365 días, y 360 en caso contrario.

- **Dividendos**

MEFF utilizará, para el cálculo de la valoración de las opciones americanas, los dividendos futuros estimados para cada Subyacente de los Grupos 023 al 155.

- **Deltas de los contratos de opciones**

Para todos los Grupos de Compensación, una delta distinta por cada escenario de volatilidad y precio del subyacente.

- **Método de valoración de opciones**

Grupo 021: Modelo de Black.

Grupos 023 al 155: Para las opciones americanas se aplicará el Modelo Binomial, con un nº de iteraciones igual a 50. Para las opciones europeas de estos grupos se aplicará el Modelo de Black y Scholes.

2.- APLICACIÓN DE LAS MATRICES DE EVALUACIÓN A LAS POSICIONES ABIERTAS

Multiplicador

Grupos 021 (IBEX 35), 099 (IBEX 35 IMPACTO DIV) y 002 (BONO 10):	10
Grupo 021 (MINI IBEX 35):	1
Grupos 023 al 155 (Excepto el Grupo 099):	Nominal del Contrato

3.- GARANTÍAS POR TIME SPREADS

Grupo 002:	Garantía por 1 spread variable, con Valor Mínimo de 160 puntos y Factor 1,2.
Grupo 021:	Garantía por 1 spread variable, con Valor Mínimo de 20 puntos y Factor 1,2.
Grupo 099:	Garantía por 1 spread fija, e igual a 130 puntos del Índice.
Grupos 023 al 142 (Excepto el Grupo 099):	Garantía por 1 spread variable, con Valor Mínimo de 0,2 euros y Factor 1,2.
Grupo 150:	Garantía por 1 spread fija, igual a 0,10 euros.
Grupo 151:	Garantía por 1 spread fija, igual a 0,11 euros.
Grupo 152:	Garantía por 1 spread fija, igual a 0,13 euros.
Grupo 153:	Garantía por 1 spread fija, igual a 0,21 euros.
Grupo 154:	Garantía por 1 spread fija, igual a 0,26 euros.
Grupo 155:	Garantía por 1 spread fija, igual a 0,24 euros.

4.- CRÉDITO POR SPREADS ENTRE DISTINTOS SUBYACENTES

Los Créditos sobre garantías porcentuales se muestran en la siguiente tabla:

Orden de Compensación	Grupos (Subyacentes)	Delta para formar 1 spread	Crédito sobre garantías
1º	ABENGOA CESTA/ ABENGOA B	21 / 100	70% / 70%
2º	IBEX / REPSOL	220 / 100.000	65% / 65%
3º	IBEX / BSAN	90 / 100.000	60% / 60%
4º	IBEX / BBVA	110 / 100.000	55% / 55%
5º	IBEX / TELEFONICA	130 / 100.000	50% / 50%
6º	IBEX / IBERDROLA	50 / 100.000	45% / 45%
7º	REPSOL / BSAN	23 / 100	45% / 45%
8º	REPSOL / TELEFONICA	25 / 100	40% / 40%
9º	BSAN / IBERDROLA	52 / 100	40% / 40%
10º	B. SABADELL / BBVA	18 / 100	40% / 40%
11º	IBEX / OHL	250 / 100.000	40% / 40%
12º	BBVA / BSAN	68 / 100	35% / 35%
13º	REPSOL / IBERDROLA	19 / 100	35% / 35%
14º	TELEFONICA / IBERDROLA	34 / 100	35% / 35%
15º	IBEX / B. SABADELL	20 / 100.000	30% / 30%
16º	IBEX / GAS NATURAL	140 / 100.000	25% / 25%
17º	TELEFONICA / BSAN	56 / 100	25% / 25%
18º	IBEX / INDITEX	1030 / 100.000	20% / 20%

5.- DETERMINACIÓN DE LA GARANTÍA POR POSICIÓN A NIVEL DE CUENTA

Se calcula conjuntamente la garantía por posición para todos los Grupos de Compensación.