

REGOLAMENTO DELL'INTERNALIZZATORE SISTEMATICO (DDT)

1.	DISPOSIZIONI GENERALI	3
1.1.	Oggetto del regolamento	3
1.2.	Definizioni	3
1.3.	Comitato di Mercato	6
2.	DISPOSIZIONI ORGANIZZATIVE E OPERATIVE	6
2.1	Ammissione, sospensione ed esclusione di Aderenti dalle negoziazioni su DDT	6
2.2	Interconnessione a DDT	6
2.3	Ammissione volontaria (<i>Opt-in</i>) o obbligatoria ed esclusione di strumenti finanziari dalle negoziazioni su DDT ...	6
2.4	Cancellazione degli strumenti finanziari in scadenza dalle negoziazioni su DDT	7
2.5	Regolamento dei contratti conclusi su DDT	7
3.	DISPOSIZIONI AFFERENTI L'ATTIVITA' DI NEGOZIAZIONE	8
3.1	Fascia oraria di negoziazione	8
3.2	Problemi tecnici	8
3.3	Proposte di negoziazione dell'Internalizzatore Sistemático	8
3.4	Proposte di negoziazione degli Aderenti	9
3.5	Spread denaro lettera	9
3.6	Limiti di variazione dei prezzi	9
3.7	Modalità di negoziazione in interconnessione (riservata agli Aderenti)	10
3.8	Registrazione dei contratti conclusi su DDT	10
3.9	Errori	10
4.	DISPOSIZIONI AFFERENTI L'INFORMATIVA DI MERCATO E LA TRASPARENZA PRE E POST NEGOZIAZIONE	11
5.	DISPOSIZIONI CONCLUSIVE	11
5.1	Obbligazioni degli Aderenti	11
5.2	Vigilanza	11
5.3	Disposizione finale	11

1. DISPOSIZIONI GENERALI

1.1. Oggetto del regolamento

Il Regolamento ha per oggetto l'organizzazione e il funzionamento dell'attività di negoziazione in conto proprio svolta in regime di internalizzazione sistematica da parte di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (in forma abbreviata anche "MPSCS").

1.2. Definizioni

Nel presente Regolamento, i termini di seguito elencati hanno il significato a fianco di ciascuno indicato. Sono parimenti indicati gli acronimi e le espressioni abbreviate utilizzate nel testo del Regolamento.

Aderenti	Sono gli Intermediari e gli altri soggetti di cui all'art. 35 comma 1 lett. b) del Regolamento Consob n. 20307 ("il Regolamento Intermediari") ammessi all'operatività su DDT in interconnessione e che trasmettono ordini per conto dei propri clienti, nonché i clienti di cui all'art. 35 comma 2 lett. c) cui MPSCS presta servizi di esecuzione ordini.
Ammissione automatica	L'impresa che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negozia in conto proprio per eseguire ordini dei clienti è obbligata a verificare trimestralmente il superamento di soglie predefinite nei 6 mesi precedenti: se la verifica è positiva nasce l'obbligo di qualificarsi come internalizzatore sistematico. Le soglie fanno riferimento a: <ul style="list-style-type: none">• Frequenza• Sistematicità• Sostanzialità Inoltre è prevista l'ammissione al regime di internalizzazione sistematica di tutte le nuove emissioni di strumenti finanziari che appartenendo allo stesso emittente e stessa classe di attività, rientrano nel perimetro degli strumenti per i quali MPSCS è già Internalizzatore Sistemático su base volontaria (Opt-in) oppure base obbligatoria per superamento delle soglie previste dalla vigente normativa MiFID II/MiFIR.
Ammissione volontaria	La qualifica di internalizzatore sistematico può derivare da una scelta volontaria (Opt-in) da parte dell'impresa di investimento.
APA	Approved Publication Arrangement (APA). La normativa MiFID II/MiFIR ha posto l'obbligo di pubblicare tramite dispositivi di pubblicazione autorizzati (cd APA) le operazioni concluse in strumenti finanziari negoziati su sede di negoziazione.
Book di negoziazione	Per ciascuno strumento finanziario quotato, il prezzo in acquisto e/o in vendita e le relative quantità sono pubblicate dall'Internalizzatore Sistemático. Il quantitativo minimo della quotazione esposta dall'Internalizzatore Sistemático in denaro e, subordinatamente alla disponibilità del titolo in oggetto, in lettera è stabilito per tipologia di strumento finanziario pari a: <ul style="list-style-type: none">• Obbligazioni : Eur 50.000 (cinquantamila);
Calendario di negoziazione	Calendario adottato dal Sistema T.A.R.G.E.T. Eventuali variazioni del Calendario di negoziazione sono comunicate al pubblico con congruo anticipo, secondo le modalità previste dal successivo punto 4.
Clients	Con il termine Clients si indicano gli Intermediari e gli altri soggetti di cui all'art. 35 comma 1 lett. b) del Regolamento Consob n. 20307 ("il Regolamento Intermediari") con i quali MPSCS ha avviato o ha in essere relazioni d'affari in base a considerazioni di ordine commerciale.
Comitato di Mercato	Comitato che delibera tutte le norme e le procedure ed emana tutti i provvedimenti relativi al funzionamento del DDT. Indicato anche come Comitato.
De@IDone Trading	Denominazione dell'attività di internalizzazione sistematica operata da MPSCS oggetto del presente Regolamento. Indicato anche come DDT.

Proposta di negoziazione	Indica il prezzo al quale l'Internalizzatore Sistemático è disposto ad acquistare o vendere uno specifico strumento finanziario. Identifica inoltre l'ordine di acquisto o di vendita trasmesso da un Aderente e inserito in DDT. Può essere indicata con PdN. L'Internalizzatore Sistemático si riserva di accettare o meno di fornire una quotazione se un Cliente sollecita una quotazione su uno strumento che rientra nel perimetro dove MPSCS si è dichiarata Internalizzatore Sistemático.
Elementi necessari	Elementi essenziali di ogni PdN, previsti dalle regole del sistema, comprendenti almeno il codice del titolo, il tipo di operazione (acquisto o vendita), le caratteristiche di prezzo proposte, la quantità richiesta o offerta e l'orario di immissione. In difetto di anche uno soltanto degli elementi necessari la PdN non può essere immessa nel sistema.
Eventi di mercato straordinari ("Market Disruptions")	Eventi particolari e imprevedibili che alterano il normale funzionamento dei mercati e quindi una regolare formazione dei prezzi.
Fascia oraria di negoziazione	Indica, per ogni strumento finanziario ammesso, la fascia compresa fra l'ora di inizio e l'ora di cessazione delle negoziazioni.
Giorno di mercato aperto	Giorno nel quale si svolgono le negoziazioni di DDT. E' indicato anche come seduta di negoziazione. I giorni di chiusura di DDT coincidono con i giorni di chiusura previsti dal calendario T.A.R.G.E.T. e con quelli eventualmente comunicati al pubblico in anticipo, secondo le modalità previste dal successivo punto 4.
Internalizzatore Sistemático	MPSCS che negozia per conto proprio eseguendo gli ordini trasmessi dagli Aderenti per conto proprio o dei loro clienti.
Limiti di negoziazione	Limiti massimi, fissati dal Comitato di variazione dei prezzi delle PdN rispetto al prezzo di chiusura, registrato al termine della precedente seduta di negoziazione, e rispetto al prezzo dell'ultimo contratto concluso, registrato nella seduta di negoziazione in corso. Indicati anche con Limiti.
Lotto minimo negoziabile	Quantitativo minimo negoziabile, fissato dal Comitato per ciascuno strumento finanziario ammesso alle negoziazioni. Indica il numero minimo di strumenti finanziari negoziabili su DDT, il quale non può essere inferiore al taglio unitario minimo stabilito nella documentazione che regola i termini e le condizioni dell'emissione del relativo strumento finanziario. In DDT vengono ammesse soltanto PdN per quantitativi pari al lotto minimo o ad un multiplo del lotto minimo.
Market Administrator	Il Market Administrator, nominato dal Comitato di Mercato, provvede ad emettere l'avviso di convocazione delle riunioni del Comitato di Mercato, svolge le relative funzioni di Segretario ed è il soggetto responsabile dell'ordinato e corretto svolgimento del DDT, anche con compiti di presidio e di coordinamento delle attività svolte dalle varie unità organizzative di MPSCS che operano a servizio e/o supporto del DDT, per quanto di competenza. In caso di sua assenza impedimento, il Market Administrator designa un suo sostituto tra i dipendenti di MPSCS appartenenti alla propria unità organizzativa, fornendo al soggetto designato le opportune linee guida in relazione all'attività e/o alle funzioni che questi svolgeràà in sua vece.
Market Auditor	Il Market Auditor è il soggetto preposto alla verifica ed alla vigilanza sul corretto funzionamento del DDT e del rispetto della normativa di settore e delle disposizioni regolamentari in vigore.
Mese	Mese di calendario.
Negoziazione	Le negoziazioni su DDT si svolgono esclusivamente secondo le modalità della negoziazione di tipo "quote driven".
Normativa vigente	Indica il quadro normativo applicabile all'operatività di Internalizzazione Sistemática di MPSCS ai sensi della Direttiva 2014/65/UE, del Regolamento (UE) 600/2014 e della relativa normativa di attuazione comunitaria e nazionale.
Ora, orario	Ora di Roma.

Politica commerciale pre-negoziazione

Il documento di politica commerciale pre-negoziazione (la Politica) descrive gli standard per gestire l'accesso alle quotazioni di MPSCS che agisce come Internalizzatore Sistemático sulla base del regolamento (UE) n. 600/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, sui mercati degli strumenti finanziari e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 ("MiFIR") e i relativi requisiti di trasparenza pre-negoziazione.

Prezzo di chiusura

Prezzo indicativo, corrispondente alla media dei prezzi di acquisto e di vendita indicati da MPSCS per ciascuno strumento finanziario ammesso, alla chiusura della seduta di negoziazione.

Qualora, per uno o più strumenti, MPSCS indicasse soltanto il prezzo di acquisto oppure soltanto il prezzo di vendita, il prezzo di chiusura sarà costituito da tale prezzo.

Qualora, per uno o più strumenti, MPSCS non indicasse alcun prezzo, il prezzo di chiusura non verrà indicato. In tal caso, prima dell'inizio della successiva seduta di negoziazione, MPSCS comunicherà agli Aderenti il prezzo, sostitutivo di quello di chiusura, sulla base del quale verranno applicati i limiti di variazione del prezzo e i Tick .

Prezzi migliori e peggiori

Prezzi migliori indica, con riferimento ad una specifica proposta:

- tutti i prezzi superiori, se la proposta è in acquisto;
- tutti i prezzi inferiori, se la proposta è in vendita.

Correlativamente, prezzi peggiori indica, con riferimento ad una specifica proposta:

- tutti i prezzi inferiori, se la proposta è in acquisto;
- tutti i prezzi superiori, se la proposta è in vendita.

Per gli strumenti finanziari, i cui prezzi sono espressi in tassi di interesse, si indica con tassi migliori, con riferimento ad una specifica proposta:

- tutti i tassi superiori, se la proposta è in vendita;
- tutti i tassi inferiori, se la proposta è in acquisto.

Correlativamente, si indica con tassi peggiori, con riferimento ad una specifica proposta:

- tutti i tassi inferiori, se la proposta è in vendita;
- tutti i tassi superiori, se la proposta è in acquisto.

Prezzo ultimo

Indica rispettivamente:

- nel corso delle negoziazioni di ciascun strumento finanziario ammesso, il prezzo al quale è stato concluso l'ultimo contratto;
- al termine delle negoziazioni di ciascun strumento finanziario ammesso, il prezzo al quale è stato concluso l'ultimo contratto della giornata;
- nell'informativa diffusa con cadenza mensile per ciascun strumento finanziario ammesso, il prezzo al quale è stato concluso l'ultimo contratto del mese.

"Quote driven", sistema

Per sistema di negoziazione «quote driven», si intende quello per il quale l'Internalizzatore Sistemático si obbliga a pubblicare in modo continuo, durante il normale orario di contrattazione, per ciascuno strumento, la migliore proposta di acquisto e di vendita in termini di prezzo.

Le quotazioni pubblicate rappresentano impegni irrevocabili ad acquistare e/o vendere gli strumenti.

Sede di negoziazione

Indica un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) o un sistema organizzato di negoziazione (OTF)

Servizio X-TRM

Servizio di riscontro e rettifica giornalieri gestito da Monte Titoli, che tramite il servizio X-TRM raccoglie ed elabora i dati relativi ai contratti conclusi giornalmente su DDT, inoltrando le operazioni alla liquidazione netta e alla liquidazione lorda della piattaforma Express II gestita da Monte Titoli o ai sistemi di liquidazione esteri

Sistema T.A.R.G.E.T.

Trans-European Automated Real-time Gross-Settlement Express Transfer System. E' il sistema europeo di regolamento lordo degli scambi monetari.

Spread denaro lettera

Indica lo scostamento di valore fra il prezzo al quale l'Internalizzatore Sistemático è disposto ad acquistare uno specifico strumento finanziario ("prezzo denaro") e il prezzo al quale è disposto a vendere quello stesso strumento ("prezzo lettera").

Strumenti ammessi

Strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su DDT. Possono essere ammessi alla negoziazione su DDT le seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- Obbligazioni: Covered Bond, Corporate Bond e Sovereign Bond
- Strumenti finanziari strutturati (Structured Financial Products)

Size Specific to Instrument (SSTI)

Indica, per ogni categoria di strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su DDT, la dimensione specifica dello strumento finanziario sotto la quale la quotazione fornita dall'Internalizzatore Sistemico diventa irrevocabile.

Tick

Indica, per ogni categoria di strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su DDT, lo scostamento minimo dei prezzi della PdN. Tali scostamenti sono indicati al paragrafo 3.7 del presente Regolamento.

1.3. Comitato di Mercato

Il Comitato di Mercato ha piena ed esclusiva competenza in tutte le materie inerenti al funzionamento di DDT, compresa la sospensione e la cessazione dello stesso DDT.

Il Comitato di Mercato è composto dalle persone che in MPSCS rivestono le seguenti posizioni: Direttore Generale (che assume il ruolo di Presidente), Responsabile Direzione Global Markets (che assume il ruolo di Vice Presidente ed esercita i poteri e le facoltà del Presidente in caso di assenza o impedimento di quest'ultimo), Responsabile Direzione Sales e Financial Solutions, Responsabile Direzione Operations, Responsabile Funzione Compliance di Gruppo o suo delegato.

L'avviso di convocazione è emesso dal Market Administrator su delega del Presidente e contiene l'indicazione sommaria degli argomenti da trattare, l'ora e la data della riunione e deve essere inviato via e-mail almeno tre giorni prima della riunione ai suddetti componenti.

In caso di urgenza, il Comitato di Mercato, può essere convocato dal Market Administrator su delega del Presidente *ad horas* previo invio di avviso di convocazione contenente data ed ora della riunione ed indicazione sommaria dell'argomento da trattare via e-mail a tutti i componenti del medesimo.

È ammessa la partecipazione a distanza alle riunioni mediante l'utilizzo di idonei sistemi di collegamento a distanza, ivi inclusa la comunicazione elettronica via e-mail, a condizione che tutti gli aventi diritto possano parteciparvi ed essere identificati e sia loro consentito di seguire la riunione e di intervenire in tempo utile alla trattazione degli argomenti, nonché di ricevere, trasmettere o visionare documenti. In tale caso, la riunione del comitato si considera tenuta nel luogo in cui si trova il Presidente. Le riunioni del Comitato sono valide se sono presenti almeno tre dei suoi componenti. In caso di parità di voto, il voto del Presidente (o del Vice Presidente in caso di assenza o impedimento del primo) vale il doppio. Le deliberazioni sono prese con il voto favorevole della maggioranza dei presenti.

Alle riunioni del Comitato di Mercato partecipa, senza diritto di voto, il Market Administrator che svolge, altresì, le funzioni di Segretario del Comitato e possono partecipare, su invito, dipendenti di MPSCS.

La funzione di controllo interno di MPSCS ("Market Auditor") – nell'ambito delle proprie attribuzioni istituzionali - vigila sul rispetto delle disposizioni normative e regolamentari e sulle procedure interne che disciplinano il funzionamento e l'organizzazione del DDT.

In presenza di irregolarità che possano recare turbativa al buon funzionamento del DDT, il Market Auditor convoca il Comitato di Mercato perché assuma i relativi provvedimenti.

Il Comitato può deliberare la delega di parte dei propri poteri, anche in via permanente, ad uno dei propri membri o al Market Administrator, ad esclusione dei poteri relativi:

- all'ammissione, sospensione ed esclusione dall'operatività di Aderenti;
- all'ammissione volontaria (Opt-in) e all'esclusione dalle negoziazioni di strumenti finanziari.

2. DISPOSIZIONI ORGANIZZATIVE E OPERATIVE

2.1 Ammissione, sospensione ed esclusione di Aderenti dalle negoziazioni su DDT

Il Comitato decide sull'ammissione degli Aderenti all'operatività su DDT in interconnessione (vedasi punto 2.2 sottostante) dopo aver verificato che essi siano in possesso dei requisiti necessari e che abbiano sottoscritto apposito contratto predisposto da MPSCS.

Il Comitato può sospendere o escludere dall'operatività gli Aderenti, che si siano resi inadempienti alle obbligazioni previste dal contratto oppure il cui comportamento sul DDT possa recare turbativa al regolare funzionamento del sistema stesso.

2.2 Interconnessione a DDT

L'interconnessione a DDT è ammessa per i seguenti soggetti:

- Aderenti, che possono essere intermediari autorizzati, banche e altri soggetti operanti nel settore finanziario, iscritti negli elenchi, di cui agli artt. 106 e 107 d.lgs. 1 settembre 1993, n. 385, ammessi ad operare, nell'ambito della prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione ordini per conto di clienti.

Le modalità tecniche di interconnessione all'Internalizzatore Sistemico sono descritte nella documentazione predisposta da MPSCS e messa a disposizione degli Aderenti.

2.3 Ammissione volontaria (Opt-in) o obbligatoria ed esclusione di strumenti finanziari dalle negoziazioni su DDT

Il Comitato è chiamato ad approvare e deliberare l'ammissione volontaria (Opt-in) su richiesta del Market Administrator e/o degli Uffici di MPSCS operanti sul DDT ovvero degli Aderenti. Se viene presa la decisione di ammettere un determinato strumento finanziario l'IS diviene tale su tutti gli strumenti finanziari emessi dall'emittente appartenenti alla classe o sotto-classe di attività cui appartiene lo strumento finanziario in caso di obbligazioni, prodotti finanziari strutturati, derivati e quote di emissione (strumenti non-equity).

Il Comitato è chiamato ad approvare la modifica o cessazione dell'attività di internalizzazione sistemática su strumenti finanziari avviata su base volontaria (opt-in) oppure su base obbligatoria a seguito superamento soglie secondo quanto previsto dalla normativa vigente (MiFID II/MiFIR).

Il Comitato è chiamato a prendere atto dell'ammissione automatica al superamento delle soglie quantitative prefissate dal Regolamento Delegato 2017/565, artt 12-17: la normativa vigente (MiFID II/MiFIR) ha imposto all'impresa che in modo organizzato, frequente, sistemático e sostanziale negozia in conto proprio per esecuzione ordini dei clienti di verificare trimestralmente il superamento di soglie predefinite nei 6 mesi precedenti: se la verifica è positiva nasce l'obbligo di qualificarsi come internalizzatore sistemático.

Potrà essere disposta per motivi di urgenza, anche a seguito di impegni contrattuali, la immediata sospensione di breve o lungo periodo dal Market Administrator o da uno dei membri eventualmente delegati del Comitato di Mercato ai sensi del precedente punto 1.3, senza preventiva delibera di quest'ultimo nel caso in cui si verificano (i) eventi di turbativa sui mercati nazionali e internazionali che possano avere un'incidenza sulla corretta valutazione o normale negoziazione degli strumenti finanziari ammessi a negoziazione, o comunque di strumenti finanziari aventi caratteristiche similari, e/o (ii) in caso di eventi di default relativi all'emittente o agli strumenti finanziari medesimi. Il Market Administrator provvede a rendicontare tempestivamente al Comitato di Mercato in ordine alle sospensioni disposte.

Nel caso di eventi di default, il Comitato di Mercato potrà deliberare successivamente l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari in questione. Tempestiva informativa sulle sospensioni e sull'esclusione verrà diffusa al pubblico secondo le modalità ed i canali previsti nel successivo punto 4.

Nel caso di esclusione o di sospensione degli scambi su strumenti finanziari richiesta dalla CONSOB ai sensi dell'art. 66-quater, comma 2 e 3, del TUF, il Comitato si attiene a quanto stabilito dall'autorità di vigilanza, anche in deroga a quanto sopra previsto.

2.4 Cancellazione degli strumenti finanziari in scadenza dalle negoziazioni su DDT

Gli strumenti finanziari in scadenza verranno automaticamente esclusi dalle negoziazioni il terzo giorno di mercato aperto antecedente la data di scadenza degli strumenti stessi.

2.5 Regolamento dei contratti conclusi su DDT

I contratti conclusi vengono regolati secondo la tempistica di seguito indicata:

TIPOLOGIA STRUMENTI FINANZIARI	CICLO DI REGOLAMENTO
Strumenti finanziari quotati presso sedi di negoziazione	La liquidazione di tali strumenti avviene secondo il ciclo di regolamento previsto presso il mercato di riferimento dalla valuta dello strumento. Qualora il giorno di liquidazione previsto presso il mercato Udi riferimento coincidesse con un giorno di chiusura dello stesso, le Parti negoziali effettueranno la liquidazione nel primo giorno lavorativo successivo.
Strumenti finanziari non quotati presso sedi di negoziazione	La liquidazione di tali strumenti finanziari avviene, con riferimento ai calendari di attività dei sistemi internazionali di pagamento e/o di operatività dei vari mercati domestici, il secondo giorno lavorativo successivo alla data in cui è avvenuta la negoziazione. Qualora il giorno di liquidazione previsto in base a tali calendari coincidesse con un giorno non operativo, le Parti effettueranno la liquidazione nel primo giorno lavorativo successivo.

Il regolamento dei contratti conclusi su DDT, aventi ad oggetto strumenti finanziari depositati presso Monte Titoli S.p.A., avverrà tramite il servizio X-TRM.

Il regolamento dei contratti conclusi su DDT, aventi ad oggetto strumenti depositati presso depositarie estere avverrà conformemente alle procedure adottate dalle medesime.

MPSCS mette a disposizione degli Aderenti e dei Clienti mediante apposita documentazione le istruzioni vincolanti per il regolamento dei contratti.

Il regolamento e la liquidazione dei contratti conclusi su DDT tra MPSCS e ogni Aderente o Cliente avviene secondo le caratteristiche del titolo e sulla base di procedure di settlement generalmente utilizzate dagli Intermediari Finanziari; ciò in conformità degli accordi raggiunti con gli organismi di deposito centralizzato da MPSCS o dal depositario che regola in nome e per conto di quest'ultimo (per esempio tramite il servizio X-TRM per i contratti aventi ad oggetto strumenti finanziari depositati presso Monte Titoli S.p.A). MPSCS mette a disposizione degli Aderenti e dei Clienti, mediante apposita documentazione, le istruzioni necessarie per il regolamento e la liquidazione dei contratti conclusi su DDT.

3. DISPOSIZIONI AFFERENTI L'ATTIVITA' DI NEGOZIAZIONE

3.1 Fascia oraria di negoziazione

La fascia oraria di negoziazione su DDT di ogni strumento finanziario è:

- dalle ore 09.00 alle ore 17.30;

Durante la suddetta fascia oraria l'Internalizzatore Sistemático garantisce, in via continuativa, proposte di negoziazione in vendita e/o in acquisto.

L'obbligo continuativo alla formulazione di proposte di negoziazione in vendita è subordinato alla disponibilità dello strumento finanziario.

Il Comitato di Mercato (o un suo delegato) delibera e comunica con tempestività agli Aderenti mediante le strutture informative proprie e di terzi, ogni modifica apportata, anche eccezionalmente, alla fascia oraria di negoziazione degli strumenti finanziari ammessi.

3.2 Problemi tecnici

Il Comitato di Mercato (o un suo delegato) interviene immediatamente nei casi, in cui si verificano problemi tecnici e/o disfunzioni tecniche, che ostacolano il regolare funzionamento del DDT, delle negoziazioni e/o delle proprie strutture informative, attraverso le quali vengono diffusi i dati e le informazioni a supporto delle negoziazioni.

Il Comitato assume tutti i provvedimenti necessari, compresi quelli di sospensione e di riattivazione delle negoziazioni e di eventuale prolungamento della fascia oraria di negoziazione, anche parzialmente compensativo delle sospensioni.

Il Comitato pone tempestivamente a disposizione degli Aderenti le necessarie informazioni, utilizzando i mezzi disponibili ovvero adotta tutte le misure idonee a garantire continuità operativa ai canali di pubblicazione messi a disposizione.

3.3 Proposte di negoziazione dell'Internalizzatore Sistemático

MPSCS si riserva di fornire oppure di rifiutare una proposta di negoziazione se un Cliente sollecita una quotazione su uno strumento che rientra nel perimetro degli strumenti per i quali MPSCS è Internalizzatore Sistemático. Nel caso in cui MPSCS accetti di rispondere alla richiesta di quotazione sollecitata dal cliente per un quantitativo pari od inferiore alla Size Specific to Instrument (SSTI) la quotazione esposta da MPSCS è irrevocabile. Per le modalità di accesso alle quotazioni esposte da MPSCS si rimanda al documento di Politica Commerciale Pre-negoziazione (la Politica) pubblicato alla seguente pagina del portale:

<http://www.mpscapitalservices.it/DDT/Informazioni+generali/>

Qualsiasi aggiornamento o modifica della Politica sostituirà le versioni precedenti e sarà considerata immediatamente applicabile una volta pubblicata sulla stessa pagina web.

L'Internalizzatore Sistemático stabilisce i criteri di formazione delle proprie Proposte di Negoziazione per le diverse tipologie di strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su DDT, come dettagliato in apposite procedure interne sul pricing di MPSCS. Ciò nel rispetto di regole generali in materia di criteri di fair value e di liquidità determinate dalla Capogruppo Banca Monte dei Paschi di Siena che consentano di mantenere quotazioni che riflettano condizioni di prezzo significative.

Inoltre MPSCS può stabilire limiti non discriminatori e trasparenti al numero di operazioni che si impegna a effettuare con i clienti ad una determinata quotazione.

I Clienti di MPSCS possono accedere alle proposte di negoziazione (quotazioni) dell'Internalizzatore Sistemático attraverso:

- il *sistema di interconnessione diretta*. Questa modalità di accesso è prevista per i clienti degli Aderenti che sono gli Intermediari e gli altri soggetti di cui all'art. 35 comma 1 lett. b) del Regolamento Consob n. 20307 ("il Regolamento Intermediari") ammessi all'operatività su DDT in interconnessione e che trasmettono ordini per conto dei propri clienti;
- il *sistema manuale*. Con questa modalità di accesso i prezzi vengono forniti manualmente tramite telefono, mail o chat in risposta alle richieste pervenute dai clienti di cui all'art. 35 comma 2 lett. c) cui MPSCS presta servizi di esecuzione ordini / negoziazione in conto proprio.

Le quotazioni irrevocabili sono considerate valide solo fino alla dimensione di ordine indicata nella quotazione iniziale.

Tutte le quotazioni sono considerate valide al momento della pubblicazione e per un ragionevole periodo di tempo tale da consentire ai clienti di accettare il prezzo.

In considerazione del rischio di credito del cliente, i prezzi irrevocabili messi a disposizione da MPSCS non sono accessibili ai Clienti che non abbiano sollecitato una quotazione.

MPSCS può rifiutare l'accesso alle proprie quotazioni ai clienti in base a una politica prudente di gestione del rischio e quando tale esecuzione potrebbe avere un effetto negativo sui prezzi di mercato.

Quando MPSCS rifiuta l'accesso ad una propria quotazione pubblicata, in particolare nel caso in cui:

- il cliente appartiene ad una tipologia differente rispetto alla categoria per la quale sono pubblicate le quotazioni;

- il periodo di validità della quotazione è scaduto.

MPSCS potrà mettere a disposizione una quotazione differente che rifletterà il rischio e le commissioni che la tipologia del cliente comportano e le differenti condizioni di mercato che sono intercorse fra la prima quotazione rifiutata e la nuova quotazione proposta.

3.4 Proposte di negoziazione degli Aderenti

Le Proposte di Negoziazione (PdN) trasmesse dagli Aderenti verranno inserite nel DdT soltanto a condizione che siano conformi a tutte le regole che disciplinano il funzionamento di DDT.

Le PdN possono essere con limite di prezzo oppure al meglio.

Le PdN senza limite di prezzo verranno considerate come PdN al meglio.

Il sistema rifiuta automaticamente l'immissione di Proposte di Negoziazione che:

- a) non rientrano nell'uno o nell'altro dei due limiti di prezzo, di cui al punto 3.6, con le precisazioni di cui al punto 3.6 per le PdN al meglio;
- b) presentano prezzi non coerenti con i Tick minimi, di cui al punto 3.7;
- c) propongono quantità che non siano uguali al o multiple del lotto minimo negoziabile.
- d) inserite "al meglio", non trovano corrispondente quotazione (prezzo e quantità non valorizzati).

Le PdN potranno essere eseguite solo al prezzo dell' Internalizzatore Sistemático.

Le PdN hanno validità limitata al giorno di inserimento nel sistema e, qualora rimanessero inesequite, verranno automaticamente cancellate dopo la chiusura delle negoziazioni.

3.5 Spread denaro lettera

L'ampiezza massima dello spread nell'esposizione dei prezzi denaro e prezzi lettera a cui possono essere eseguite le PdN sarà quello previsto nella documentazione di emissione degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione; per tutti gli altri casi si fa riferimento a quanto previsto dalla normativa di MPSCS in tema Pricing degli Strumenti Finanziari per la clientela nel rispetto delle direttive di riferimento dalla Capogruppo.

L'obbligo di rispettare gli spread denaro-lettera prefissati viene meno al verificarsi di almeno uno dei seguenti eventi di mercato straordinari ("Disruptions Events"):

- Indice azionario DJ Eurostoxx50 (ticker Bloomberg: **SX5E**) apre (rapporto tra prezzo apertura e prezzo chiusura) o quota (rapporto tra prezzo last e prezzo chiusura) più o meno del 5%;
- Contratto future Eurex Bund (ticker Bloomberg: **RX1**) apre (rapporto tra prezzo apertura e prezzo chiusura) o quota (rapporto tra prezzo last e prezzo chiusura) più o meno del 2%;
- Indice ITRAXX Europe Crossover (ticker Bloomberg: **ITRBE**) apre (rapporto tra prezzo apertura e prezzo chiusura) o quota (rapporto tra prezzo last e prezzo chiusura) più o meno di 30 b.p.

3.6 Limiti di variazione dei prezzi

Il Comitato ha facoltà di fissare limiti temporanei o permanenti, individuali e globali, all'inserimento di PdN.

Ai fini del controllo automatico permanente della regolarità delle Proposte di Negoziazione di ciascun strumento finanziario, il sistema rifiuta l'immissione di PdN che superino l'uno o l'altro dei seguenti limiti di variazione, rispetto al prezzo di chiusura del giorno precedente e rispetto al prezzo dell'ultimo contratto concluso nella giornata sul medesimo strumento.

Primo limite di variazione.

Limite massimo di variazione dei prezzi delle PdN relative ad uno strumento rispetto al prezzo di chiusura che il medesimo ha registrato nella precedente seduta di negoziazione, come da tabella che segue:

LIMITE %	STRUMENTI FINANZIARI
± 3%	Corporate Bond / Covered Bond / Structured Financial Products
± 3%	Sovereign Bond

Secondo limite di variazione.

Limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte relative ad uno strumento rispetto al prezzo dell'ultimo contratto concluso nel corso della medesima seduta di negoziazione, come da tabella che segue:

LIMITE %	STRUMENTI FINANZIARI
± 3%	Corporate Bond / Covered Bond / Structured Financial Products

LIMITE %	STRUMENTI FINANZIARI
± 2%	Sovereign Bond

Per ciascuna PdN immessa nel sistema prima della conclusione del primo contratto della seduta, il secondo limite non viene applicato. Il Comitato di Mercato, o un suo delegato, ha la facoltà, qualora il prezzo di chiusura della seduta precedente di DdT non rifletta le mutate condizioni prevalenti di mercato, di indicare, prima dell'inizio delle negoziazioni, il prezzo che deve essere utilizzato per determinare sia l'uno che l'altro dei due limiti di variazione dei prezzi; ciò al fine di rendere le quotazioni prossime, in termini di prezzo, a quotazioni comparabili per lo stesso strumento finanziario su altre sedi di negoziazione.

Il Comitato, o un suo delegato, può modificare temporaneamente entrambi i limiti, con riferimento ad uno o più strumenti o a tutti gli strumenti ammessi alle negoziazioni su DDT.

Tick minimi di variazione dei prezzi

Per gli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su DDT, il Tick è pari a:

TIPOLOGIA STRUMENTO FINANZIARIO	DURATA VITA RESIDUA	TICK
Corporate Bond / Covered Bond / Structured Financial Products / Sovereign Bond	VITA RESIDUA ≤ 2 ANNI	0,001
	VITA RESIDUA > 2 ANNI	0,01

3.7 Modalità di negoziazione in interconnessione (riservata agli Aderenti)

La negoziazione degli strumenti finanziari ammessi avviene secondo le modalità di funzionamento di un sistema di tipo "quote driven".

Gli ordini inseriti su DDT sono trattati nel rispetto della priorità temporale di ricezione.

Gli ordini, sia con limite di prezzo che "al meglio" o senza prezzo, sono eseguiti per le quantità disponibili al prezzo dell'Internalizzatore Sistemático. L'eventuale quantità residua rimane sul Book di Negoziazione al medesimo prezzo e con la medesima priorità temporale dell'ordine originariamente immesso.

Al momento dell'inserimento di un ordine con indicazione di prezzo al meglio o senza indicazione di prezzo il sistema effettuerà la verifica di entrambi i limiti di variazione del prezzo, di cui al punto 3.6, con riferimento al prezzo di segno opposto proposto dall'Internalizzatore Sistemático.

Nel caso in cui il prezzo dell'Internalizzatore Sistemático non rientri in uno o nell'altro dei due limiti di variazione, di cui al punto 3.6, l'ordine al meglio non sarà immesso nel sistema e verrà data comunicazione di ineseguito.

Qualora al momento dell'inserimento di un ordine al meglio (ad es. di acquisto) non esista un prezzo di segno opposto dell'Internalizzatore Sistemático (ad es. di vendita), il sistema rifiuterà automaticamente l'ordine, inviando una comunicazione di ineseguito.

Qualora l'ordine al meglio immesso nel sistema fosse per quantità superiore a quella relativa al miglior prezzo dell'Internalizzatore Sistemático dal lato opposto del book, verrà eseguito limitatamente alla quantità di quest'ultima. La quantità residua dell'ordine al meglio verrà eseguita al prezzo della quotazione dell'Internalizzatore Sistemático successivamente disponibile. Prima di procedere ad ogni successivo abbinamento, il sistema verificherà automaticamente ogni volta il rispetto del secondo limite, di cui al punto 3.6, cioè rispetto al contratto concluso, in contropartita parziale dell'ordine al meglio, immediatamente precedente. Qualora tale limite venisse superato oppure qualora comunque l'ordine al meglio rimanesse parzialmente ineseguito, la quantità residua dell'ordine al meglio rimarrà sul book di negoziazione.

Ciascun Aderente può revocare un ordine, inserendo nel sistema automatico tutti gli elementi necessari, coincidenti con quelli dell'ordine originario.

In caso di mancata coincidenza di tutti gli elementi necessari la revoca verrà automaticamente rifiutata dal sistema.

Gli ordini possono essere revocati soltanto per la quantità che non sia stata già eseguita.

Qualora l'ordine originario sia stato già integralmente eseguito, il sistema rifiuterà automaticamente la revoca.

Gli ordini immessi su DDT sono validi esclusivamente nell'ambito della giornata di immissione. Conseguentemente, al termine della seduta di negoziazione, il sistema procede alla cancellazione degli ordini ineseguiti, notificando tale evento al mittente.

3.8 Registrazione dei contratti conclusi su DDT

Tutti i contratti conclusi su DDT vengono registrati in un archivio elettronico, con l'indicazione dei seguenti dati: numero progressivo del contratto, orario di inserimento delle proposte, orario di esecuzione, codice identificativo dello strumento finanziario negoziato, quantità negoziata, prezzo unitario, codice identificativo e posizione contrattuale del venditore e dell'acquirente, tipo di conto. Le registrazioni sono conservate per almeno 5 anni e consentono di effettuare in ogni momento ricerche su ogni singolo strumento finanziario, ogni singola tipologia di operazione nonché ogni singolo Aderente al sistema.

I medesimi dati, per quanto applicabile, vengono registrati anche per le PdN immesse nel sistema.

3.9 Errori

Un Aderente potrà chiedere a MPSCS l'annullamento di un contratto concluso sul mercato alle seguenti tassative condizioni:

- l'Aderente chieda l'annullamento del contratto mediante mail, inviata all'indirizzo ddtsupport@mpscapitalservices.it entro la giornata in cui il contratto è stato concluso, indicando tutti gli elementi necessari per identificare il contratto, del quale chiede l'annullamento, nonché la motivazione della sua richiesta;
- l'Aderente che chiede l'annullamento abbia commesso un errore evidente, che non dipenda da difetti delle proprie procedure e/o da incuria da parte dei propri operatori;

- qualora il contratto non venisse annullato, il cliente dell'Aderente subirebbe dalla sua esecuzione un pregiudizio superiore a Euro 1.000.

Qualora tutte le predette condizioni siano state assolte, il Comitato di Mercato o un suo delegato, valutate le circostanze del caso, anche in relazione ai mutamenti delle condizioni di mercato verificatisi tra il momento dell'immissione della PdN dichiarata errata e la richiesta di annullamento, potranno, previo accordo delle controparti, disporre provvedimenti tendenti ad annullare il contratto ovvero a ridurre o ad eliminare gli effetti dell'errore.

4. DISPOSIZIONI AFFERENTI L'INFORMATIVA DI MERCATO E LA TRASPARENZA PRE E POST NEGOZIAZIONE

Per assicurare la funzionalità e la trasparenza del sistema e delle negoziazioni, nell'interesse degli Aderenti e dei loro clienti e dei Clienti MPSCS si avvale del Market Administrator (o del soggetto da questi designato in caso di sua assenza o impedimento) al fine di diffondere adeguate informazioni sulle regole di funzionamento del sistema con tempestività e regolarità, mediante le strutture informatiche e telematiche a supporto delle negoziazioni, anche per il tramite di terzi, e sul sito www.mpscapitalservices.it in apposita sezione riservata.

Nel dettaglio, MPSCS pone a disposizione del pubblico – con regolarità, continuità durante la fascia oraria di negoziazione di ciascuno strumento ammesso e tempestività – tutte le informazioni utili inerenti l'operatività del DDT, quali:

- le informazioni generali inerenti il DDT e le relative regole di funzionamento;
- la sintesi delle informazioni riguardanti ciascuno strumento negoziato sul DDT, comprendente almeno il codice identificativo dello strumento finanziario, la descrizione dello strumento finanziario, il prezzo minimo, il prezzo massimo, il prezzo in acquisto, il prezzo in vendita e il relativo spread osservato tra i due prezzi, la quantità relativa al prezzo in acquisto, la quantità relativa al prezzo in vendita, la variazione percentuale dell'ultimo contratto concluso rispetto al prezzo di chiusura della seduta precedente;
- il Book di Negoziazione, dove sono messi a disposizione i prezzi dell'internalizzatore sistematico in acquisto e in vendita e le relative quantità per ciascuno strumento finanziario negoziato sul DDT, in conformità con quanto previsto dalla normativa cogente in materia di trasparenza pre-negoziazione;
- le comunicazioni riguardanti il DDT in generale e i singoli strumenti finanziari su di esso negoziati.

In riferimento alle comunicazioni inerenti le operazioni concluse sul DDT in strumenti finanziari negoziati su sedi di negoziazione, le stesse vengono diffuse al pubblico per il tramite del meccanismo di pubblicazione autorizzato (Approved Publication Arrangement – APA) Tradecho (servizio del London Stock Exchange Group), in conformità con quanto previsto dalla normativa cogente in materia di trasparenza post-negoziazione.

Entro il secondo giorno di mercato aperto di ciascun mese, vengono fornite, per ciascun strumento finanziario negoziato sul mercato, le seguenti informazioni relative al mese precedente:

- prezzo medio ponderato;
- numero di contratti conclusi, quantità complessiva negoziata e relativo controvalore;
- prezzo, quantità, data dell'ultimo contratto concluso nel mese;
- prezzi minimo e massimo registrati nel mese e corrispondenti quantità.

Entro tre mesi dalla fine di ogni trimestre, MPSCS pone a disposizione del pubblico un report sulla qualità di esecuzione delle operazioni eseguite in regime di internalizzazione sistematica che viene pubblicato sul sito www.mpscapitalservices.it in apposita sezione riservata.

Il report, previsto dalla normativa MIFID II artt. 27(3), è predisposto per rappresentare, per ciascuno strumento finanziario negoziato e relativamente a ciascun giorno di negoziazione, le informazioni generali sulla sede, sugli strumenti finanziari, sulla probabilità di esecuzione e sui costi.

5. DISPOSIZIONI CONCLUSIVE

5.1 Obblighi degli Aderenti

Ciascun Aderente risponde in proprio per la correttezza degli ordini trasmessi per conto dei propri clienti e inoltrati all'Internalizzatore Sistemático. Ciascun Aderente ha l'obbligo di portare a conoscenza di tutti i soggetti per i quali opera tutte le regole di funzionamento di DDT e le modalità di diffusione delle informazioni fornite ai sensi del presente Regolamento e del Regolamento Mercati.

5.2 Vigilanza

La funzione di controllo interno di MPSCS "Market Auditor", vigila sul rispetto delle disposizioni regolamentari e sulle procedure interne che disciplinano il funzionamento e l'organizzazione di DDT avvalendosi di appositi strumenti di monitoraggio.

5.3 Disposizione finale

Su quanto non previsto dal presente Regolamento, delibererà il Comitato di Mercato. Il Comitato di Mercato diffonderà con tempestività, agli Aderenti e al pubblico, le informazioni relative alle integrazioni e modificazioni del presente Regolamento.