

***POLITICA COMMERCIALE
PRE-NEGOZIAZIONE
DELL'INTERNALIZZATORE
SISTEMATICO (DDT)***

1.	SCOPO DELLA POLITICA COMMERCIALE	3
1.1.	Requisiti di trasparenza pre-negoziazione.....	3
1.2.	Definizione di quotazioni irrevocabili.....	3
1.3.	Deroga alla trasparenza pre-negoziazione.....	3
2.	MODALITA' ORGANIZZATIVE TRASPARENZA PRE-NEGOZIAZIONE	3
2.1	STRUMENTI NON AZIONARI	3
2.1.1	Pubblicazione delle quotazioni irrevocabili	3
2.1.2	Accesso alle quotazioni irrevocabili	4
2.1.3	Problemi tecnici.....	4
3.	APPENDICE – DIAGRAMMA TRASPARENZA PRE-NEGOZIAZIONE SECONDO ESMA.....	5

1. SCOPO DELLA POLITICA COMMERCIALE

Questo documento (la "Politica") fornisce informazioni sulla politica commerciale e i processi di trasparenza pre-negoziata dell'attività di negoziazione in conto proprio di MPS Capital Services Banca per le imprese Spa, denominata MPSCS.

La Politica descrive gli standard per gestire l'accesso alle quotazioni di MPSCS dove agisce come internalizzatore sistemático ("SI") 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-negoziata.

La Politica è resa disponibile ai clienti di MPSCS sulla seguente pagina web :

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

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

1.1. Requisiti di trasparenza pre-negoziata

MiFIR prevede per le imprese di investimento di rendere pubbliche quotazioni irrevocabili (firm quotes) relative a obbligazioni, a strumenti finanziari strutturati, a quote di emissioni e a strumenti derivati negoziati in una sede di negoziazione, per i quali operano come internalizzatori sistemáticos e per i quali esiste un mercato liquido e salvo una deroga o una specifica esenzione o sospensione nel rispetto di alcune condizioni (Cfr. paragrafo 2.1.1).

MPS Capital Services ("MPSCS") è internalizzatore sistemático (SI -Systematic Internaliser) su alcuni strumenti finanziari e opera con il MIC code: **DDTX**.

Gli strumenti finanziari per i quali MPSCS è internalizzatore sistemático sono disponibili alla seguente pagina web:

<http://www.mpscapitalservices.it/DDT/DDT.html>

MiFIR prevede che agli internalizzatori sistemáticos è consentito decidere in base alla loro politica commerciale e secondo criteri oggettivi non discriminatori a quali clienti dare accesso alle loro quotazioni.

1.2. Definizione di quotazioni irrevocabili

Le quotazioni irrevocabili rappresentano impegni irrevocabili ad acquistare e/o vendere gli strumenti al prezzo e per gli ammontari pubblicati.

Le quotazioni indicative (IPO Indicative Prices Only) regolarmente fornite da MPSCS alla propria clientela tramite telefono, mail o chat non rappresentano quotazioni irrevocabili in quanto non rappresentano alcun impegno di MPSCS ad acquistare o vendere lo strumento ad un prezzo prefissato se non altrimenti esplicitato e concordato direttamente con il cliente.

1.3. Deroga alla trasparenza pre-negoziata

MPSCS ha sede in Italia e pertanto opera sotto la supervisione della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob").

La deroga all'applicazione del regime di trasparenza pre-negoziata previsto per le attività di internalizzazione sistemática è quella prevista dalla Consob. I dettagli di queste deroghe sono disponibili all'art 66 nel regolamento generale Consob (Regolamento Consob n.20248 denominato "Regolamento mercati").

MPSCS rispetta gli obblighi di trasparenza pre-negoziata previsti da MiFIR in conformità con l'implementazione dei requisiti MiFIR da parte della Consob: in particolare MPSCS ha optato di non avvalersi di alcuna deroga alla trasparenza pre-negoziata per gli strumenti sui quali è SI.

Le indicazioni in merito a liquidità, dimensione specifica dello strumento finanziario (SSTI - Size specific to the financial Instrument), negoziazione in una sede di negoziazione (TOTV) e altre informazioni sui dati sono fornite da ESMA e aggiornate regolarmente.

Attualmente le informazioni sono disponibili su:

<https://www.esma.europa.eu/policy-activities/mifid-ii-and-mifir/mifid-ii-transitional-transparencycalculation>

2. MODALITA' ORGANIZZATIVE TRASPARENZA PRE-NEGOZIAZIONE

2.1 STRUMENTI NON AZIONARI

2.1.1 Pubblicazione delle quotazioni irrevocabili

Per ogni strumento finanziario per il quale MPSCS si è dichiarata SI (ammissione volontaria) o lo è diventata (ammissione obbligatoria per raggiungimento delle soglie) vengono messe a disposizione quotazioni irrevocabili se le seguenti condizioni si verificano simultaneamente:

- un Cliente ha sollecitato una quotazione e l'internalizzatore sistemático accetta di fornire/pubblicare una quotazione;

POLITICA COMMERCIALE PRE-NEGOZIAZIONE DDT – IN VIGORE DAL 16 LUGLIO.2018

- la richiesta per la quale MPSCS fornisce la quotazione irrevocabile non è esente dalle disposizioni di trasparenza pre-negoziazione;
- la quantità della richiesta è uguale e/o inferiore alla dimensione specifica dello strumento finanziario (SSTI - Size Specific to the Financial Instrument);
- lo strumento finanziario è liquido e negoziato in una sede di negoziazione (TOTV);
- la Consob non ha concesso deroga alla trasparenza pre-negoziazione per tale strumento finanziario.

MPSCS rende pubbliche le quotazioni degli strumenti attraverso il proprio sito web:

<http://www.mpscapitalservices.it/DDT>

MPSCS pubblica le sue quotazioni in modo regolare e continuo durante il normale orario di negoziazione. Le stesse possono essere aggiornate in qualsiasi momento e possono essere ritirate, in presenza di condizioni eccezionali di mercato.

2.1.2 Accesso alle quotazioni irrevocabili

I Clienti di MPSCS accedono alle quotazioni irrevocabili alle seguenti condizioni preliminari:

- a)** i Clienti devono essere stati oggetto di pratica di affidamento per la valutazione del merito di credito della controparte, classificati e profilati secondo la normativa MiFID II;
- b)** i Clienti hanno ottenuto e fornito a MPSCS un codice identificativo di persona giuridica (LEI);
- c)** tutti i conti di negoziazione, deposito e regolamento sono stati comunicati a MPSCS.

I Clienti di MPSCS possono accedere alle quotazioni attraverso:

i) *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.

ii) *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 stabilire limiti non discriminatori e trasparenti al numero di operazioni che si impegnano a effettuare con i clienti ad una determinata 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.

2.1.3 Problemi tecnici

MPSCS è impegnata a mantenere sistemi di quotazione e segnalazione solidi e resilienti al fine di assicurare la pubblicazione tempestiva di quotazioni e dati di negoziazione in linea con tutte le rilevanti regolamentazioni.

In caso di imprevedibili problemi tecnici che impediscano a MPSCS di pubblicare quotazioni e dati di negoziazione in tempo, ogni quotazione e dato di negoziazione non pubblicato sarà pubblicato non appena i problemi tecnici saranno risolti.

Se i problemi dovessero persistere per più di un giorno, una notifica sarà pubblicata sulla seguente pagina web:

<http://www.mpscapitalservices.it/DDT/InformazioniSuiTitoli/>

3. APPENDICE – DIAGRAMMA TRASPARENZA PRE-NEGOZIAZIONE SECONDO ESMA

