

LIVELLI DI PROTEZIONE E COSTI ASSOCIATI AI VARI LIVELLI DI SEGREGAZIONE

**(DOCUMENTO REDATTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39, COMMA 7, DEL REGOLAMENTO UEN.
648/2012)**

SOMMARIO

1. Premessa.....	3
2. Definizioni.....	3
3. Tipologie di conti disponibili.....	4
3.1 Conto omnibus (MOA, main omnibus account).....	4
3.2 Conti individualmente segregati (ISA, individual segregated account).....	4
4. Livelli di protezione.....	5
4.1 Conto omnibus.....	5
4.2 Conto individualmente segregato.....	6
5. Insolvenza	7
5.1 Insolvenza di CC&G.....	7
5.2 Insolvenza di Equita.....	7
5.3 Insolvenza di terzi.....	8
6. Costi.....	9

1. Premessa

L'art. 39, comma 7, del Regolamento UE n. 648/ 2012 del 4 luglio 2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni ("**EMIR**") prescrive che: *"Le CCP e i partecipanti diretti rendono pubblici i livelli di protezione e i costi associati ai vari livelli di segregazione che forniscono e offrono tali servizi a condizioni commerciali ragionevoli. I dettagli dei diversi livelli di segregazione comprendono una descrizione delle principali implicazioni giuridiche dei rispettivi livelli di segregazione offerti, comprese le informazioni sul diritto fallimentare applicabile nelle giurisdizioni competenti."*

Equita SIM S.p.A. (di seguito, "**Equita**") è una Partecipante Diretta della CCP di diritto italiano denominata "Cassa di Compensazione e Garanzia" ("**CC&G**").

Il presente documento si propone di fornire, conformemente a quanto richiesto dall'art. 39, comma 7, di EMIR, informazioni in merito a: (i) i livelli di segregazione forniti da Equita, (ii) le principali implicazioni giuridiche dei livelli di segregazione offerti nell'ambito del diritto italiano e (iii) i costi associati agli stessi.

Il presente documento ha finalità meramente informativa (nel rispetto dell'art. 39, comma 7, di EMIR); Equita non garantisce l'eshaustività o l'aggiornamento delle informazioni in esso contenute. Il presente documento non contiene in alcun modo, né deve essere interpretato come se potesse contenere in alcun modo, consulenze legali o altre forme di consulenza. Nulla di quanto contenuto nel presente documento può essere interpretato o inteso come una sollecitazione all'investimento, ovvero un'offerta, o un invito ad offrire, un messaggio promozionale o una raccomandazione da parte di Equita rispetto ad una determinata tipologia di conto o livello di segregazione.

2. Definizioni

Ove non diversamente indicato, nel presente documento:

- **CC&G**: indica Cassa di Compensazione e Garanzia, autorizzata ad operare quale CCP;
- **CCP**: indica – ai sensi dell'art. 2, n. (1) di EMIR – una Controparte Centrale, ossia una persona giuridica che si interpone tra le controparti di contratti negoziati su uno o più mercati finanziari agendo come acquirente nei confronti di ciascun venditore e come venditore nei confronti di ciascun acquirente;
- **Cliente**: indica – ai sensi dell'art. 2, n. (15) di EMIR – un'impresa legata ad un Partecipante Diretto da un rapporto contrattuale che le consente di compensare le sue operazioni tramite la CCP interessata;
- **EMIR**: indica il Regolamento UE n. 648/ 2012 del 4 luglio 2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni;
- **Equita**: indica Equita SIM S.p.A.;
- **Partecipante Designato**: ha il significato di cui al Paragrafo 4.1 del presente documento;
- **Partecipante Diretto**: indica – ai sensi dell'art. 2, n. (14) di EMIR – un'impresa partecipante ad una CCP che si assume la responsabilità di adempiere le obbligazioni finanziarie derivanti dalla partecipazione;
- **TUF**: indica il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998.

3. Tipologie di conti disponibili

Equita offre, presso CC&G, due tipologie di conti segregati:

- (i) un conto omnibus e
- (ii) conti individualmente segregati.

3.1 Conto omnibus (MOA, main omnibus account)

Nel conto omnibus presso la CC&G, le posizioni e le garanzie (ad esse relative) dei Clienti di Equita che hanno scelto tale conto sono registrate in un conto collettivo unico.

3.2 Conti individualmente segregati (ISA, individual segregated account)

Nei conti individualmente segregati presso la CC&G, sono registrate le (sole) posizioni e le garanzie (ad esse relative) di singoli Clienti che abbiano optato per la segregazione individuale.

4. Livelli di protezione

I livelli di protezione associati a ciascuna tipologia di conto attengono a diversi fattori, tra cui: il livello di segregazione garantito, la compensazione delle posizioni, l'attivazione della "procedura di inadempimento" da parte di CC&G.

4.1 Conto omnibus

Livello di segregazione del conto omnibus

La registrazione delle posizioni e delle garanzie di un Cliente in un conto MOA di Equita consente di segregare, e di poter distinguere, in qualsiasi momento e in modo immediato, tali posizioni e garanzie registrate da: (i) quelle registrate nel "Conto Proprio" di Equita, (ii) quelle registrate nei conti ISA di Equita, (iii) quelle registrate nei conti degli altri Partecipanti Diretti a CC&G, e (iv) quelle di CC&G.

Compensazione

Le posizioni registrate in un conto MOA possono essere compensate, in qualsiasi momento e senza indugio, con le altre posizioni registrate nel medesimo conto. Ne consegue che le posizioni di un determinato Cliente di Equita (registrate nel conto MOA) possono essere compensate con quelle afferenti ad altri Clienti di Equita, le cui posizioni e garanzie siano registrate nel medesimo conto MOA.

Utilizzo delle garanzie per coprire i margini

Le garanzie registrate in un conto MOA sono utilizzate a copertura dei margini calcolati sulle posizioni registrate nel medesimo conto MOA, a prescindere dalla circostanza che siano riferibili ad un determinato Cliente o ad altri Clienti di Equita, le cui posizioni e garanzie siano registrate nel medesimo conto MOA.

Attivazione della procedura di inadempimento

Portabilità

Nell'ipotesi di attivazione da parte di CC&G di una "procedura di inadempimento" nei confronti di Equita (per maggiori informazioni sul punto, si veda il successivo paragrafo n. 5), è previsto il trasferimento (la "portabilità") ad un altro Partecipante Diretto (il "**Partecipante Designato**") delle posizioni e delle garanzie dei conti per i quali sono soddisfatte le condizioni dell'art. 48 di EMIR.

Si precisa che le ipotesi in cui il Partecipante Diretto è considerato "inadempiente" sono individuate nel Regolamento di CC&G e includono l'ipotesi di apertura di una procedura di insolvenza.

Secondo quanto previsto dal Regolamento CC&G, per poter procedere al trasferimento delle posizioni e garanzie registrate nel conto MOA, CC&G deve aver ricevuto tutta la documentazione necessaria inerente l'individuazione del Partecipante Designato prima dell'inadempimento di Equita. Ciò comporta, pertanto, che tutti i Clienti di Equita, le cui posizioni e garanzie confluiscono nel conto omnibus, devono aver raggiunto tra di loro un accordo in merito all'individuazione del Partecipante Designato (prima dell'inadempimento).

Ne consegue che, con riguardo al conto omnibus, la possibilità di procedere - in caso di inadempimento di Equita - alla portabilità ad altro Partecipante Designato delle posizioni e garanzie registrate nel conto, presuppone il raggiungimento di un accordo sull'individuazione del Partecipante Designato tra tutti i Clienti di Equita le cui posizioni e garanzie siano registrate nel conto medesimo.

Non risulta infatti possibile effettuare trasferimenti parziali, il trasferimento deve necessariamente includere tutte le posizioni presenti nel conto.

Nel caso in cui non sia possibile effettuare il trasferimento, le posizioni interessate saranno chiuse secondo quanto previsto nella "procedura di inadempimento".

Utilizzo delle garanzie

Laddove non sia possibile procedere al trasferimento al Partecipante Designato, le garanzie depositate nel conto MOA sono utilizzate esclusivamente per la chiusura delle posizioni registrate nel conto stesso.

4.2 Conto individualmente segregato

Livello di segregazione del conto individualmente segregato

La registrazione delle posizioni e delle garanzie di un singolo Cliente in un conto ISA consente di segregare, e di poter distinguere, in qualsiasi momento e in modo immediato, tali posizioni e garanzie registrate da: (i) quelle registrate nel "Conto Proprio" di Equita, (ii) quelle registrate nel conto MOA di Equita, (iii) quelle registrate negli altri conti ISA di Equita, (iv) quelle registrate nei conti degli altri Partecipanti Diretti a CC&G, e (v) quelle di CC&G.

Il conto ISA offre un maggior grado di segregazione dovuto all'assenza di posizioni o garanzie riconducibili ad altri Clienti registrate nel medesimo conto.

Compensazione

Le posizioni registrate in ogni singolo Conto Segregato possono essere compensate, in qualsiasi momento ed in modo immediato, esclusivamente con posizioni presenti nello stesso conto (ossia quelle del solo Cliente). Non vi è quindi compensazione con le posizioni di altri Clienti di Equita.

Utilizzo delle garanzie per coprire i margini

Le garanzie registrate in un conto ISA sono a copertura dei margini calcolati in relazione alle posizioni registrate esclusivamente sul conto stesso.

Attivazione della procedura di inadempimento

Portabilità

Nell'ipotesi di attivazione da parte di CC&G di una "procedura di inadempimento" nei confronti di Equita, ai fini del trasferimento ad altro Partecipante Designato delle posizioni e garanzie registrate nel conto ISA è necessario che CC&G sia in possesso della documentazione necessaria relativa all'individuazione del Partecipante Diretto prima dell'inadempimento di Equita.

Ove ciò non si verifichi, il Cliente ha a disposizione un termine di 5 giorni (intesi come giorni di Cassa di Compensazione e Garanzia aperta) a partire dalla data dell'inadempimento per procedere alla designazione.

Nel caso in cui non sia stato possibile effettuare il trasferimento, le posizioni interessate saranno chiuse secondo quanto previsto nella procedura di inadempimento (vedi *infra*).

Utilizzo delle garanzie

Le garanzie depositate in un conto individualmente segregato, qualora non sia stato possibile effettuare il trasferimento, sono utilizzate esclusivamente per la chiusura delle posizioni registrate nel conto stesso.

5. Insolvenza

5.1 Insolvenza di CC&G

Il presente paragrafo 5 “Insolvenza” concerne esclusivamente l’ipotesi di insolvenza di Equita. È tuttavia opportuno evidenziare che il Cliente sopporta anche il rischio di insolvenza di CC&G. Il default di CC&G è soggetto alla disciplina di diritto italiano. A tal riguardo, si raccomanda di prendere visione attentamente della disclosure effettuata sul punto da CC&G e di rivolgersi al proprio consulente legale per comprendere compiutamente le relative implicazioni in tale ipotesi.

In ogni caso, si rinvia al sito di CC&G al seguente indirizzo internet:

<http://www.ccg.it>

5.2 Insolvenza di Equita

Nell’ipotesi in cui Equita sia sottoposta ad una procedura di insolvenza, CC&G procederà ad attivare nei confronti di Equita la “procedura di inadempimento”, come disciplinata nel Regolamento di CC&G. Per mere finalità di completezza, si evidenzia che la “procedura di inadempimento” è attivata da CC&G in tutte le ipotesi in cui un Partecipante Diretto è “inadempiente” ai sensi del Regolamento di CC&G. A tal riguardo, si precisa che le ipotesi di “inadempimento” ai sensi del Regolamento di CC&G includono il caso di mancato o parziale adempimento da parte del Partecipante Diretto degli obblighi specificamente previsti dal Regolamento di CC&G e l’apertura di procedure di insolvenza nei confronti del Partecipante Diretto.

Tuttavia, come già indicato, nel presente paragrafo ci si soffermerà esclusivamente sull’ipotesi di insolvenza di Equita, che – come sopra osservato – costituisce una delle ipotesi di “inadempimento” previste dal Regolamento di CC&G.

Occorre premettere che la regola generale in caso di insolvenza di un Partecipante Diretto è sancita dall’art. 70 del TUF il quale - recependo quanto disposto dall’art. 48, comma 7, di EMIR - stabilisce espressamente che “i margini e le altre prestazioni acquisite da una controparte centrale a titolo di garanzia dell’adempimento di obblighi derivanti dall’attività di compensazione svolta in favore dei propri partecipanti non possono essere soggetti ad azioni esecutive o cautelari da parte dei creditori del singolo partecipante o del soggetto che gestisce la controparte centrale, anche in caso di apertura di procedure concorsuali. Le garanzie previste possono essere utilizzate esclusivamente secondo quanto previsto dal regolamento(UE) 648/ 2012” (i.e. EMIR).

Sulla base di tale disciplina, la “procedura di inadempimento” di CC&G prevede il trasferimento al Partecipante Designato delle posizioni e delle garanzie dei conti per i quali sono soddisfatte le condizioni dell’art. 48 di EMIR.

Come già illustrato nel paragrafo 4 che precede, il trasferimento delle posizioni e garanzie registrate nel conto omnibus richiede che il Partecipante Designato sia stato designato prima del verificarsi di alcuna delle ipotesi di “inadempimento” del Partecipante Diretto ai sensi del Regolamento di CC&G. Al riguardo, si presuppone che tutti i Clienti di Equita le cui posizioni e delle garanzie sono registrate sul conto MOA abbiano raggiunto l’accordo in relazione all’individuazione del Partecipante Designato.

Per quanto riguarda il conto ISA, al Cliente che abbia registrato le proprie posizioni e garanzie sul medesimo non sarà richiesto di raggiungere l’accordo con nessun altro soggetto. Peraltro, il Cliente che abbia registrato le sue posizioni e garanzie su un conto ISA beneficia di un termine di 5 giorni di CC&G aperta successivi al verificarsi di alcuna delle ipotesi di “inadempimento”, per procedere alla designazione. Nel periodo tra l’“inadempimento” e il trasferimento, il Cliente diventa un “Partecipante Pro-tempore” di CC&G ed è tenuto a pagare i margini per permettere la corretta gestione del rischio relativo alle sue posizioni.

Laddove non sia possibile procedere al trasferimento, le posizioni interessate saranno chiuse secondo quanto previsto nella “procedura di inadempimento” di CC&G.

Al termine della “procedura di inadempimento”, ove residuino eventuali disponibilità eccedenti l’importo necessario a coprire le perdite eventualmente subite e le spese per la chiusura delle posizioni, queste saranno restituite da CC&G come di seguito indicato:

- le disponibilità di ciascun conto ISA, sono restituite direttamente ai Clienti interessati. In particolare, a ciascun Cliente sono restituite le garanzie risultanti sul conto ISA in cui sono registrate le proprie posizioni e garanzie;
- le disponibilità del conto omnibus, sono restituite a Equita.

A questo punto, ove Equita sia sottoposta ad un procedimento di liquidazione coatta amministrativa, opera il principio di separazione patrimoniale –di cui all’art. 22 del TUF –tra il patrimonio dell’intermediario (i.e. Equita, nel caso di specie) e i beni dei Clienti. Pertanto, i Clienti hanno diritto alla restituzione dei propri beni.

Se gli strumenti finanziari e le disponibilità liquide non siano sufficienti ad effettuare tutte le restituzioni, si procederà – ove possibile – alla restituzione in proporzione dei diritti di ciascuno ovvero alla liquidazione degli strumenti e alla ripartizione del ricavato secondo la medesima proporzione.

Per la parte dei diritti rimasti insoddisfatti, i Clienti concorreranno con i creditori chirografari di Equita. Per maggiori informazioni e dettagli, si raccomanda ai Clienti di rivolgersi ai propri consulenti legali.

5.3 Insolvenza di terzi

Come già evidenziato, il presente paragrafo 5 “Insolvenza” concerne esclusivamente l’ipotesi di insolvenza di Equita.

È tuttavia opportuno evidenziare che il Cliente sopporta anche il rischio di insolvenza di altri soggetti coinvolti nel sistema di clearing (ad esempio, i depositari).

A tal riguardo, si raccomanda ai Clienti di rivolgersi al proprio consulente legale per comprendere compiutamente le relative implicazioni.

6. Costi

La tabella di seguito riportata illustra le differenti commissioni applicabili, rispettivamente, al conto omnibus (MOA) e al conto individualmente segregato (ISA).

Tipologia di commissione	Tipologia di conto	Tariffa unitaria massima
Set up	Conto MOA	Euro 0
	Conto ISA	Euro 15.000 una tantum
Maintenance	Conto MOA	Euro 0
	Conto ISA	Euro 10.000 al mese

Alle commissioni sopra indicate si aggiungono le tariffe applicate da CC&G, la cui indicazione è disponibile sul sito di CC&G al seguente indirizzo internet:

<http://www.ccg.it>

Altre commissioni e/ o costi potranno essere applicate dalla Banca sul conto di deposito in euro, strumentale all'esecuzione delle operazioni.

Equita non applica a nessun singolo Cliente sconti o riduzioni sulle commissioni massime sopra rappresentate.