

INFORMATIVA AI CLIENTI DIRETTI

Compensazione indiretta

Introduzione

In tutto il presente documento i riferimenti a “noi”, “nostro” e simili si riferiscono a Banca Investis S.p.A., una banca di diritto italiano, autorizzata e vigilata dalla Banca d'Italia, che fornisce servizi di compensazione indiretta (il “**Cliente Diretto**” o “**Banca Investis S.p.A.**”). I riferimenti a “voi”, “vostro” e simili sono riferimenti al cliente del Cliente Diretto (il “**Cliente Indiretto**” o l’“**Interessato**”).

Qual è la finalità del presente documento?

Consentire di adempiere ai nostri obblighi in qualità di Cliente Diretto ai sensi degli Indirect Clearing RTS¹, i quali richiedono che, laddove siano forniti servizi di clearing indiretto all'Interessato che comportano la compensazione da parte di Banca Investis S.p.A. di derivati tramite un broker su una controparte centrale della UE (**CCP**)², Banca Investis S.p.A. deve:

- ☐ offrire all'Interessato una scelta tra un conto Cliente Indiretto omnibus di base e un conto Cliente Indiretto omnibus lordo (come illustrato nella sezione “Tipi di conto disponibili” nella Parte I B a seguire);
- ☐ comunicare all'Interessato le informazioni sui diversi livelli di segregazione;
- ☐ divulgare pubblicamente i termini e le condizioni generali in base ai quali sono forniti i servizi all'Interessato (come descritto al punto “I termini e le condizioni in base ai quali vi offriamo i servizi” nella Parte Uno D di cui sotto); e
- ☐ descrivere il rischio associato a ciascun tipo di conto.

In relazione al trattamento del margine e delle garanzie a livello di CCP, è necessario fare riferimento all'informativa che la CCP è tenuta a redigere. L'Interessato dovrebbe anche esaminare le informazioni fornite dalle CCP in merito alla loro offerta di segregazione, che includono ulteriori dettagli sulle implicazioni legali e di altro tipo di particolari modelli di segregazione e sulle leggi applicabili in caso di insolvenza.

Struttura del presente documento

Il presente documento è strutturato come segue:

- ☐ la Parte I A fornisce informazioni di base sulla compensazione indiretta;
- ☐ la Parte I B fornisce informazioni sulle differenze tra il conto Cliente Indiretto omnibus di base e il conto Cliente Indiretto omnibus lordo, spiega come ciò influisca sulla compensazione dei derivati e indica alcuni degli altri fattori che potrebbero influire sul livello di protezione ricevuto in relazione agli attivi forniti a Banca Investis S.p.A. come margine;
- ☐ la Parte I C fornisce informazioni in materia di insolvenza;
- ☐ la Parte I D presenta una panoramica generale dei termini e delle condizioni in base alle quali Banca Investis S.p.A. fornisce i servizi di compensazione indiretta.
- ☐ La Parte II fornisce una panoramica dei diversi livelli di segregazione offerti dai broker di compensazione, insieme ad una spiegazione delle principali implicazioni di ciascuno di essi.

Cosa siete tenuti a fare?

L'Interessato deve esaminare le informazioni fornite in questo documento e l'informativa di riferimento del membro di compensazione e confermare per iscritto a Banca Investis S.p.A. quale tipo di conto desidera accendere per quanto riguarda ciascun broker di compensazione tramite cui, di volta in volta, Banca Investis S.p.A. regola le operazioni in

¹ Regolamento Delegato (UE) n. 2017/2154 della Commissione che integra il Regolamento (UE) n. 600/2014 per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta e il Regolamento Delegato (UE) n. 2017/2155 della Commissione che modifica il Regolamento Delegato (UE) n. 149/2013 della Commissione per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta.

² L'ESMA conferma ai Paragrafi 9, 10 e 92 del Report finale sugli Indirect Clearing RTS del maggio 2016 che la compensazione (indiretta) su controparti centrali riconosciute non UE non rientra nell'ambito di applicazione degli Indirect Clearing RTS requirements.

derivati. Banca Investis S.p.A. illustra le modalità per procedere con la conferma e le relative tempistiche. Se l'Interessato non conferma entro il termine richiesto, Banca Investis S.p.A. procede a registrare le posizioni e gli attivi relativi all'Interessato in un conto che ha un livello di segregazione conforme agli Indirect Clearing RTS, che è il più vicino alla struttura del conto dell'Interessato prima dell'applicazione degli Indirect Clearing RTS, a condizione che:

- ☐ Banca Investis S.p.A. si sia adoperata per ottenere la conferma dell'Interessato in merito al livello di segregazione prescelto e abbia le prove dei tentativi compiuti in tal senso;
- ☐ Banca Investis S.p.A. abbia informato l'Interessato che la mancata indicazione del livello di segregazione prescelto, in conformità con quanto previsto dagli Indirect Clearing RTS, comporterà l'assegnazione a un conto che ha un livello di segregazione conforme a quanto stabilito dagli Indirect Clearing RTS e che è il più vicino alla struttura del conto dell'Interessato prima dell'applicazione degli Indirect Clearing RTS (ad esempio, una segregazione omnibus, netta o lorda a seconda dei casi); e
- ☐ Banca Investis S.p.A. abbia rappresentato all'Interessato che la sua scelta non gli preclude la possibilità di indicare in qualsiasi momento un diverso (ad es. più alto) livello di segregazione comunicandolo a Banca Investis S.p.A. per iscritto.

Importante

Sebbene il presente documento sia utile per l'Interessato nel prendere le decisioni del caso, lo stesso non costituisce una forma di consulenza di tipo legale o di altro genere e non deve essere considerato come tale. Il presente documento fornisce una descrizione di diversi argomenti. Talune informazioni potrebbero tuttavia variare in base alle circostanze dello specifico caso. Alcuni temi sono particolarmente innovativi e sono stati ancora oggetto di pronunce giurisprudenziali. Il presente documento non fornisce tutte le informazioni necessarie per decidere quale tipo di conto o livello di segregazione è adatto all'Interessato. Spetta dunque all'Interessato esaminare e condurre una due diligence sulle norme pertinenti, la documentazione legale e ogni altra informazione fornita all'Interessato su ciascuna delle proposte di conto di Banca Investis S.p.A. e quelle dei vari broker di compensazione e CCP attraverso cui Banca Investis S.p.A. compensa i derivati per l'Interessato. L'Interessato può nominare dei propri consulenti di fiducia per assisterlo nella suddetta decisione.

Il presente documento non costituisce un contratto o un'offerta di contratto. Se Banca Investis S.p.A. dovesse accettare di effettuare il regolamento dei derivati per l'Interessato, tale servizio sarebbe soggetto a specifici requisiti e disposizioni contrattuali da concordare separatamente con l'Interessato.

In nessun caso Banca Investis S.p.A. potrà essere ritenuta responsabile per eventuali perdite o danni che potrebbero derivare dall'utilizzo del presente documento. Tali perdite o danni includono (a) qualsiasi perdita di profitto o di reddito, danni alla reputazione o perdita di qualsiasi contratto o di altre opportunità commerciali o di avviamento e (b) qualsiasi perdita indiretta o consequenziale. Banca Investis S.p.A. non potrà inoltre essere ritenuta responsabile per eventuali differenze di interpretazione delle disposizioni legislative e delle relative linee guida su cui si basa il presente documento. Il presente paragrafo non costituisce un'esclusione di responsabilità o a oltra forma di rimedio in relazione a dichiarazioni fraudolente.

Questa informativa è stata redatta sulla base del diritto italiano, salvo diversa indicazione. Tuttavia, le questioni sollevate sulla base delle norme di altri sistemi giuridici potrebbero essere rilevanti per la due diligence condotta dall'Interessato. Ad esempio, la legge che disciplina le norme delle CCP o gli accordi correlati; la legge che disciplina l'insolvenza di Banca Investis S.p.A.; la legge della giurisdizione della CCP, la legge della giurisdizione di costituzione del broker di compensazione; la legge del luogo di ubicazione degli attivi.

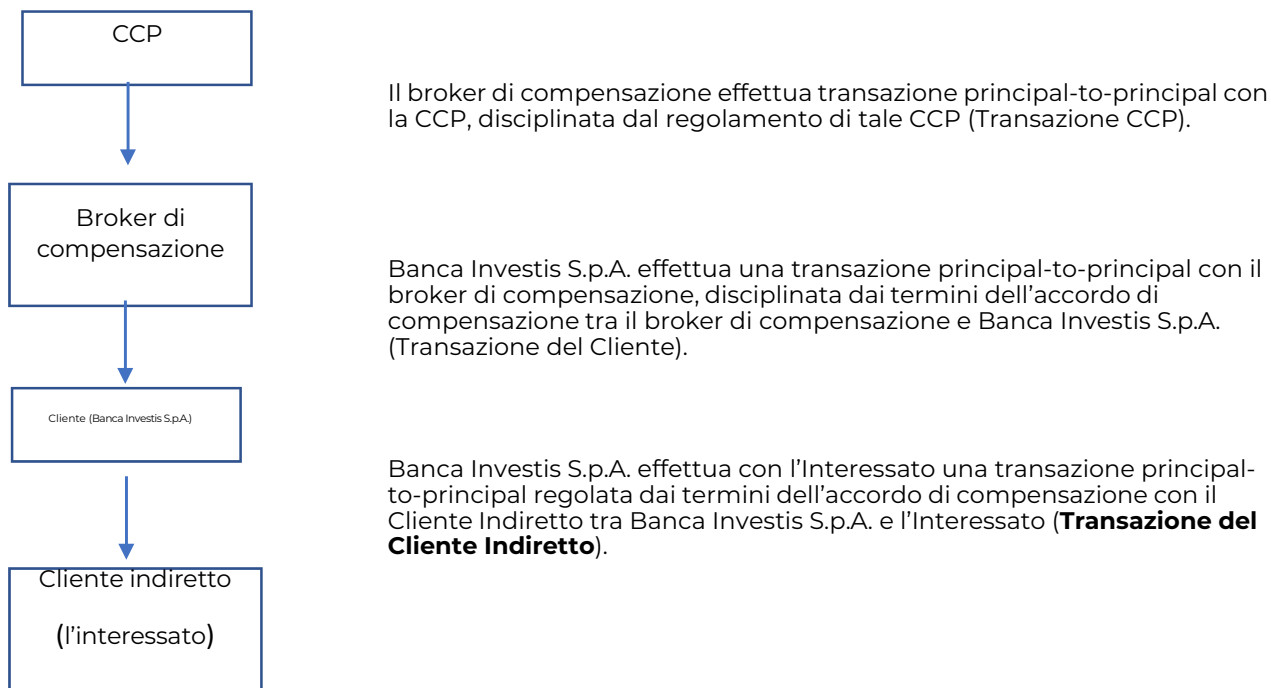
Parte I A: Breve introduzione alla compensazione indiretta

Il mercato distingue due tipi principali di compensazione: il modello "agency" e il modello "principal-to-principal". La maggior parte delle controparti centrali utilizzate dai broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. adotta il modello "principal-to-principal" e il presente documento presuppone che tutte le transazioni siano compensate in base a detto modello³.

Il modello di compensazione "principal-to-principal"

Quando Banca Investis S.p.A. effettua la compensazione delle transazioni per conto dell'Interessato tramite un broker di compensazione, di solito effettua due transazioni separate. Inoltre, il broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. effettua una terza transazione direttamente con la CCP.

³ Il documento presuppone che tutte le CCP che saranno utilizzate dal broker di compensazione del cliente diretto operino secondo il modello "principal-to-principal" piuttosto che secondo il modello "agency". Il presente documento dovrebbe essere integrato e ogni sezione modificata se una delle CCP dovesse operare secondo il modello "agency".



I termini di ogni Transazione del Cliente sono equivalenti a quelli della relativa Transazione CCP, tranne che (i) ogni Transazione del Cliente sarà regolata da un accordo di compensazione del cliente tra il broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. e Banca Investis S.p.A. e (ii) il broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. assume la posizione opposta nella Transazione CCP rispetto alla posizione che ha assunto in relazione alla relativa Transazione del Cliente. Allo stesso modo, i termini di ogni Transazione del Cliente Indiretto sono equivalenti a quelli della relativa Transazione del Cliente, ad eccezione del fatto che (i) ogni Transazione del Cliente Indiretto sarà regolata da un accordo di compensazione del Cliente Indiretto tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A., e (ii) Banca Investis S.p.A. assume la posizione opposta nella Transazione del Cliente rispetto alla posizione che ha assunto nell'ambito della relativa Transazione del Cliente Indiretto.

Sulla base dei termini dell'accordo di compensazione del cliente tra il broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. e Banca Investis S.p.A., una Transazione del Cliente si pone in essere senza la necessità di ulteriori azioni da parte del broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. o di Banca Investis S.p.A., non appena si pone in essere la Transazione CCP tra il broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. e la CCP. Analogamente, in base ai termini dell'accordo di compensazione del Cliente Indiretto tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A., una Transazione del Cliente Indiretto si pone in essere, senza la necessità di ulteriori azioni da parte dell'Interessato o di Banca Investis S.p.A., non appena si pone in essere la Transazione del Cliente tra il broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. e Banca Investis S.p.A.. Al completamento di tutte e tre le suesposte transazioni, la transazione viene considerata "compensata".

In qualità di mandante della CCP, il broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. è tenuto a fornire gli attivi alla CCP come margine per le Transazioni CCP che si riferiscono all'Interessato e per garantire che la CCP abbia il margine necessario in qualsiasi momento. Banca Investis S.p.A. richiede quindi all'Interessato il margine e, laddove l'Interessato lo fornisca in una forma che Banca Investis S.p.A. non può trasferire al broker di compensazione, Banca Investis S.p.A. può trasformarlo. Se l'Interessato ha fornito attivi come margine, potrebbe dover affrontare quello che viene definito "rischio di transito", ossia è il rischio che, se Banca Investis S.p.A. dovesse essere inadempiente prima di fornire tali attivi al broker di compensazione, o il broker di compensazione fosse inadempiente prima di fornire tali attivi alla CCP, gli attivi che avrebbero dovuto essere registrati sul conto dell'Interessato presso la CCP non saranno registrati e le forme di protezione descritte di seguito alla sezione "Cosa accade in caso Banca Investis S.p.A. sia dichiarata inadempiente da un broker di compensazione?" non saranno disponibili rispetto a tali attivi.

Tuttavia, in molti casi l'Interessato non affronta effettivamente il rischio di transito perché Banca Investis S.p.A. utilizza sovente i propri fondi per soddisfare la richiesta di margine e si adopera quindi per recuperare tale somma dall'Interessato sotto forma di liquidità o (diritto di pegno/ipoteca su) attivi non liquidi. Nei casi in cui il margine è stato finanziato da Banca Investis S.p.A. ed è già stato trasferito alla CCP prima che venga richiesto all'Interessato, è Banca Investis S.p.A. ad essere esposta nei confronti dell'Interessato per il periodo di transizione. Gli accordi tra l'Interessato

e Banca Investis S.p.A. relativi alle modalità di finanziamento delle richieste di margine saranno stabiliti nell'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto tra Banca Investis S.p.A. e l'Interessato.

In assenza di rapporti diretti con un broker di compensazione che sia un membro della CCP di riferimento e ove l'Interessato abbia optato per un Conto Cliente Indiretto Omnibus di Base, Banca Investis S.p.A. può effettuare una transazione principal-to-principal, in qualità di commissionario, con una società collegata che è il Cliente Diretto di un broker di compensazione in un accordo a compensazione indiretta nell'ambito degli Indirect Clearing RTS (un **Accordo Long Chain**). Nell'ambito di un Accordo Long Chain, sia il Cliente Diretto collegato sia Banca Investis S.p.A. sono soggetti ai requisiti rilevanti per i Clienti Diretti sulla base degli Indirect Clearing RTS. Di conseguenza, qualsiasi riferimento in questo documento a "Cliente Diretto" deve essere considerato includere Banca Investis S.p.A. in veste di cliente di un Cliente Diretto collegato nell'ambito di un Accordo Long Chain.

Si rimanda alla Parte I B per la spiegazione di come ciò sia rilevante per la scelta del tipo di conto.

Cosa succede se l'Interessato vuole trasferire le proprie Transazioni del Cliente Indiretto a un altro Cliente Diretto?

Potrebbero esservi circostanze in cui l'Interessato desidera trasferire alcune o tutte le Transazioni del Cliente Indiretto a un altro Cliente Diretto o a un altro broker di compensazione come attività in circostanze normali (vale a dire in assenza della dichiarazione di inadempimento di Banca Investis S.p.A. da parte di un broker di compensazione). Banca Investis S.p.A. non è tenuta ad agevolare tale passaggio nell'ambito degli Indirect Clearing RTS, ma potrebbe essere disposta a farlo in base alla sua capacità di trasferire le Transazioni del Cliente rilevanti e il margine fornito al broker di compensazione in relazione alle stesse (che dipende dagli accordi rilevanti con il broker di compensazione e la CCP), nonché in base alle condizioni stabilite nell'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto. Sarà inoltre necessario reperire un Cliente Diretto o un broker di compensazione che sia disposto ad accettare tali Transazioni del Cliente Indiretto e/o le Transazioni del Cliente e i relativi attivi.

Potrebbe risultare più facile trasferire le Transazioni del Cliente Indiretto e le Transazioni del Cliente che sono registrate in un Conto Cliente Indiretto Omnibus Lordo rispetto a quelle registrate in un Conto Cliente Indiretto Omnibus di Base (entrambi i tipi di conto sono descritti in dettaglio nella Parte Uno B), per gli stessi motivi illustrati di seguito alla sezione "Le Transazioni del Cliente e gli attivi relativi all'Interessato sono automaticamente trasferiti a un broker di compensazione di back-up o a un Client Diretto di back-up?".

Cosa accade se Banca Investis S.p.A. è dichiarata inadempiente da un broker di compensazione?

Ove Banca Investis S.p.A. fosse dichiarata inadempiente da un broker di compensazione, vi sono due possibilità con riferimento alle Transazioni del Cliente:

- ☒ con riferimento a Conti del Cliente Indiretto Omnibus Lordi, il broker di compensazione, su richiesta dell'Interessato, procede a trasferire (**portabilità**) a un altro broker di compensazione (un **broker di compensazione di back-up**) o a un altro Cliente Diretto (un **Cliente Diretto di back-up** che, unitamente al broker di compensazione di back-up, è un'**entità di back-up**), dette Transazioni del Cliente e gli attivi; o
- ☒ ove la portabilità non potesse essere ottenuta con riferimento ai Conti del Cliente Indiretto Omnibus Lordi e nel caso di inadempienza con riferimento ai Conti del Cliente Indiretto Omnibus di Base, il broker di compensazione deve cancellare le Transazioni del Cliente che si riferiscono all'Interessato (cfr. sezione "Cosa accade ove la portabilità non fosse possibile" a seguire).

La procedura di portabilità differisce a seconda del broker di compensazione, ma è probabile che includa un close-out (con Banca Investis S.p.A.) e la riapertura delle Transazioni del Cliente (presso l'entità di backup) o un trasferimento delle Transazioni del Cliente in essere e dei relativi attivi da Banca Investis S.p.A. all'entità di back-up. In alcuni casi i broker di compensazione sostengono legalmente questa struttura richiedendo a Banca Investis S.p.A. di concedere in garanzia all'Interessato tutti o parte dei diritti che Banca Investis S.p.A. vanta nei confronti del broker di compensazione, ma in altri casi in cui i broker di compensazione possono fare affidamento sugli Indirect Clearing RTS e sulla legislazione locale, ciò potrebbe non essere necessario.

Le Transazioni del Cliente e gli attivi relativi all'Interessato sono automaticamente trasferiti a un'entità di back-up?

No, vi è un certo numero di condizioni che devono essere soddisfatte prima che le Transazioni Cliente e gli attivi relativi all'Interessato possano essere trasferiti a un'entità di back-up. Queste condizioni sono stabilite dal broker di compensazione e includono il consenso dell'Interessato. In tutti i casi sarà necessario disporre di un'entità di back-up che abbia stabilito di accettare le Transazioni del Cliente. L'Interessato potrebbe voler incaricare un'entità di back-up nell'ambito degli accordi di compensazione, ma è improbabile che l'entità di

back-up sia disposta ad accettare le Transazioni del Cliente fintantoché non si verifichi l'inadempimento. L'entità di back-up può anche imporre ulteriori condizioni che l'Interessato è tenuto a soddisfare. L'Interessato potrebbe anche concordare con il broker di compensazione la scelta di un'entità di backup. Se l'Interessato non ha nominato un'entità di back-up prima dell'inadempimento di Banca Investis S.p.A., o non ha concordato con il broker la nomina di tale entità per suo conto, ciò potrebbe ridurre la probabilità di ottenere la portabilità.

Se si ottiene la portabilità, le Transazioni del Cliente Indiretto con Banca Investis S.p.A. vengono meno in conformità con l'accordo di compensazione del Cliente Indiretto. Banca Investis S.p.A. si attende che l'entità di back-up dell'Interessato attui le nuove transazioni del Cliente Indiretto/del cliente tra tale entità e l'Interessato.

Tuttavia, si noti che il metodo di realizzazione del meccanismo di portabilità dipende (i) dagli accordi conclusi tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A. e (ii) dagli accordi conclusi tra l'Interessato e la sua entità di backup. Il tipo di conto e il livello di segregazione scelti influiscono sulla possibilità di portabilità delle Transazioni del Cliente e degli attivi all'entità di back-up in caso di inadempimento di Banca Investis S.p.A..

Ove l'Interessato scelga un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base (come descritto più dettagliatamente alla Parte Uno B) non è previsto alcun accordo contrattuale per la portabilità e, pertanto, la portabilità non è di norma possibile.

Se l'Interessato sceglie un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo (come descritto più dettagliatamente alla Parte I B), è possibile nominare un'entità di back-up relativamente alle proprie Transazioni del Cliente (ovvero indipendentemente dagli altri clienti di Banca Investis S.p.A. nello stesso Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo).

Cosa accade se la portabilità non è possibile?

A ciascun broker di compensazione è consentito specificare un periodo di tempo dopo il quale, se non è stato possibile ottenere la portabilità, sarà consentito gestire attivamente i propri rischi in relazione alle Transazioni del Cliente. Tale periodo di tempo varia a seconda del broker di compensazione. Se l'Interessato desidera trasferire le Transazioni del Cliente (ove possibile), deve darne comunicazione al broker di compensazione e dimostrare di essere in grado di soddisfare le altre eventuali condizioni entro tale periodo. In caso contrario, il broker di compensazione interrompe le Transazioni del Cliente ed esegue un calcolo di close-out in relazione alle stesse in conformità con l'accordo di compensazione del cliente. Se vi è un importo dovuto dal broker di compensazione in relazione alle Transazioni del Cliente, il broker di compensazione procede a pagare tale importo direttamente all'Interessato se ha scelto un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.

Se il broker di compensazione non può procedere in tal senso o se l'Interessato ha scelto un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base, il broker di compensazione procederà al pagamento in favore di Banca Investis S.p.A. (o del curatore di Banca Investis S.p.A.) per conto dei clienti di Banca Investis S.p.A..

Se il broker di compensazione chiude le Transazioni del Cliente, è probabile che anche le Transazioni del Cliente Indiretto tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A. siano chiuse. I calcoli di chiusura relativi a tali Transazioni del Cliente Indiretto saranno eseguiti in conformità con l'accordo di compensazione del Cliente Indiretto tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A. e tali calcoli probabilmente rispecchieranno quelli effettuati dal broker di compensazione in relazione alle Transazioni del Cliente. Se è dovuto da parte di Banca Investis S.p.A. un pagamento sulla base dei calcoli di close-out delle Transazioni del Cliente Indiretto, l'importo dovuto da Banca Investis S.p.A. sarà decurtato di qualsiasi importo ricevuto (o che si ritenga di ricevere) direttamente dal broker di compensazione.

Si prega di fare riferimento alla Parte I C per un'analisi delle principali considerazioni sull'insolvenza.

Parte I B: La scelta del tipo di conto e i fattori da considerare

Tipi di conto disponibili

Il riferimento ai conti indica i conti nei libri e nei registri di ciascun broker di compensazione. Il broker di compensazione utilizza questi conti per registrare le Transazioni del Cliente effettuate da Banca Investis S.p.A. in relazione alla compensazione delle Transazioni del Cliente Indiretto correlate e degli attivi che Banca Investis S.p.A. fornisce al broker di compensazione in relazione a tali Transazioni del Cliente.

Sono disponibili due tipi di conti per i clienti indiretti: Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base e Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo. Alcune CCP offrono quindi diversi livelli di segregazione all'interno di alcuni di questi tipi di conto, come descritto nella Parte Due del presente documento.

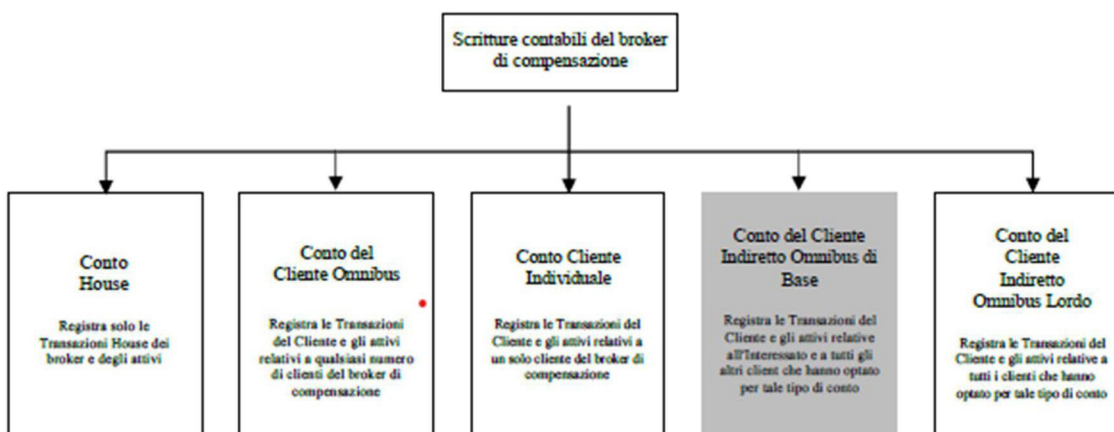
Si rimanda all'informativa che le CCP sono tenute a redigere e che stabilisce il trattamento del margine e delle garanzie a livello di CCP. Banca Investis S.p.A. ha, inoltre, incluso di seguito una panoramica generale degli approcci di segregazione più comuni adottati dalle CCP, ma si rileva che per ogni specifica CCP non esiste un documento sostitutivo rispetto all'informativa fornita della CCP stessa.

Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base

Sulla base del tipo di conto, a livello del broker di compensazione, le Transazioni del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi nei conti del broker di compensazione) relative all'Interessato risultano segregate rispetto a:

- ☐ ogni transazione che il broker di compensazione ha compensato per proprio conto (**Transazioni House** del broker di compensazione) e dai relativi attivi;
- ☐ ogni Transazione del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relativa a Banca Investis S.p.A. o sul conto di uno degli altri Clienti Diretti del broker di compensazione (indipendentemente da fatto che abbia optato per un conto cliente individuale o un conto collettivo);
- ☐ ogni Transazione del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relativa ai clienti degli altri clienti del broker di compensazione che hanno optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base e che è iscritta su un diverso Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base; e
- ☐ ogni Transazione del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relativa a uno dei clienti di Banca Investis S.p.A. o ai clienti di altri clienti del broker di compensazione che hanno optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.

Tuttavia, le Transazioni del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relative all'Interessato sono sommate alle Transazioni del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relative ad altri clienti di Banca Investis S.p.A. che hanno optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base e che sono registrate sul medesimo Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base.



Le Transazioni del Cliente e la relativa garanzia possono essere oggetto di netting a fronte delle Transazioni House e degli attivi del broker di compensazione?	No
Le Transazioni del Cliente e i relativi attivi possono essere oggetto di netting a fronte di quelli relativi a Banca Investis S.p.A. o ad altri Clienti Diretti del broker di compensazione?	No
Le Transazioni del Cliente e la relativa garanzia possono essere oggetto di netting a fronte di quelle relative ai clienti di Banca Investis S.p.A.?	Sì (a condizione che le Transazioni del Cliente e gli attivi degli altri clienti di Banca Investis S.p.A. siano nel medesimo conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base)
Le Transazioni del Cliente e la relativa garanzia possono essere oggetto di netting a fronte di quelle relative ad altri Clienti Indiretti del broker di compensazione?	No.

Il broker di compensazione acconsente a non assoggettare a netting le Transazioni del Cliente relative all'Interessato a fronte delle sue Transazioni House o delle Transazioni del Cliente non registrate nello stesso Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base e a non utilizzare gli attivi relativi a tali Transazioni del Cliente rispetto a qualsiasi Transazione House o Transazione del Cliente registrata in qualsiasi altro conto.

Tuttavia, sia Banca Investis S.p.A. sia il broker di compensazione possono assoggettare a netting le Transazioni del Cliente registrate sullo stesso Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base. Gli attivi forniti in relazione a una Transazione del Cliente accreditati su tale Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base possono essere utilizzati in relazione a qualsivoglia Transazione del Cliente accreditata su detto Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base.

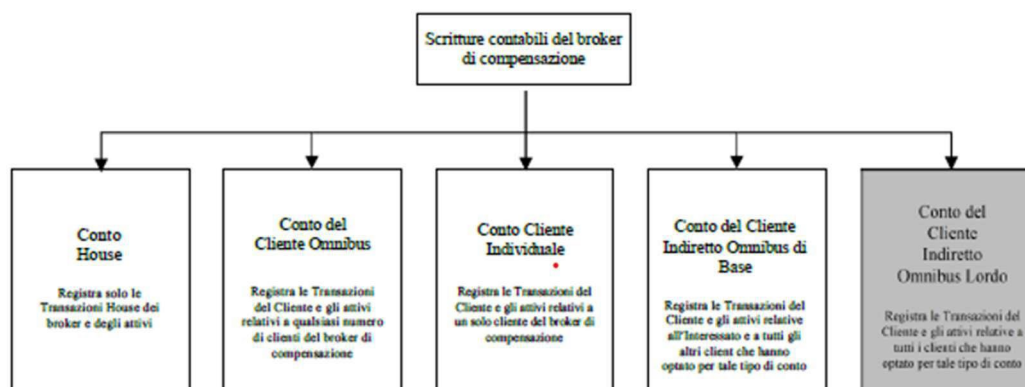
Si rimanda alla Parte Due per una panoramica dei rischi relativi al Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base e per informazioni sui diversi livelli di segregazione resi disponibili dalle diverse CCP.

Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo

Sulla base del tipo di conto, a livello del broker di compensazione, le Transazioni del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi nei conti del broker di compensazione) relative all'Interessato sono segregate da:

- ☒ ogni Transazione House e dai relativi attivi;
- ☒ ogni Transazione del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relativa a Banca Investis S.p.A. o sul conto di uno degli altri Clienti Diretti del broker di compensazione (indipendentemente da fatto che abbia optato per un conto cliente individuale o un conto collettivo);
- ☒ ogni Transazione del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relativa ai clienti degli altri clienti del broker di compensazione che hanno optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base; e
- ☒ ogni Transazione del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relativa a uno dei clienti di Banca Investis S.p.A. o ai clienti di altri clienti del broker di compensazione che hanno optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo registrata su un diverso Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.

Tuttavia, le Transazioni del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relative all'Interessato sono sommate alle Transazioni del Cliente (inclusi i corrispondenti attivi sui conti del broker di compensazione) relative ad altri clienti di Banca Investis S.p.A. che hanno optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo e che sono registrate sul medesimo Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.



Le Transazioni del Cliente e le relative garanzie possono essere oggetto di netting a fronte delle Transazioni House e degli attivi del broker di compensazione?	No
Le Transazioni del Cliente e i relativi attivi possono essere oggetto di netting a fronte di quelli relativi a Banca Investis S.p.A. o ad altri Clienti Diretti del broker di compensazione?	No

<p>Le Transazioni del Cliente e le relative garanzie possono essere oggetto di netting a fronte di quelli relative ai clienti di Banca Investis S.p.A.?</p>	<p>Le Transazioni del Cliente relative all'Interessato non possono essere oggetto di netting con Transazioni del Cliente relative ad altri clienti di Banca Investis S.p.A.. Tuttavia, la garanzia relativa all'interessato può essere usata per coprire Transazioni del Cliente di altri clienti di Banca Investis S.p.A. nella misura in cui siano nel medesimo Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.</p>
<p>Le Transazioni del Cliente e le relative garanzie possono essere oggetto di netting a fronte di quelle relative ad altri Clienti Indiretti del broker di compensazione?</p>	<p>No.</p>

Il broker di compensazione acconsente a non effettuare netting sulle Transazioni del Cliente collegate all'Interessato a fronte di Transazioni House, Transazioni del Cliente relative a Banca Investis S.p.A. o ad altri Clienti Diretti del broker di compensazione o alle Transazioni del Cliente relative ai clienti di Banca Investis S.p.A. (indipendentemente dal fatto che siano registrate nello stesso Conto Cliente Indiretto Omnibus Lordo).

Il broker di compensazione accetta, inoltre, di non utilizzare gli attivi relativi a Transazioni del Cliente collegati all'Interessato in relazione a qualsiasi Transazione House o Transazione del Cliente registrata in qualsiasi altro conto. Tuttavia, sia Banca Investis S.p.A. sia il broker di compensazione possono utilizzare gli attivi forniti in relazione alle Transazioni del Cliente che riguardano l'Interessato in relazione a qualsiasi Transazione del Cliente relativa ad altri clienti di Banca Investis S.p.A. che hanno anche optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo e che sono accreditate sul medesimo Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo. Si rimanda alla Parte II per una panoramica dei rischi relativi al Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo e per informazioni sui diversi livelli di segregazione resi disponibili dai diversi broker di compensazione.

Società Collegate

Fatti salvi gli Accordi Long Chain, Banca Investis S.p.A. tratta le proprie società collegate come clienti nell'adempimento degli Indirect Clearing RTS. Ciò significa che anche le società collegate hanno la possibilità di scegliere tra diversi tipi di conto. Una società collegata può essere iscritta su un conto insieme ad altri clienti.

Altri fattori che possono influire sul livello di protezione per l'Interessato con riferimento agli attivi forniti a Banca Investis S.p.A. come margine per le Transazioni del Cliente Indiretto

Vi sono svariati fattori che, nel loro complesso, determinano il livello di protezione ricevuto in relazione agli attivi forniti a Banca Investis S.p.A. come margine per le Transazioni del Cliente Indiretto:

- scelta di un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base o di un Conto del Cliente Indiretto Omnibus (come discusso alla sezione "Tipi di conto disponibili" che precede);
- in ciascun caso, se il trasferimento degli attivi avviene attraverso un trasferimento di titolo o di garanzia;
- possibilità per Banca Investis S.p.A. di richiedere margine in eccesso all'Interessato o il fatto che l'Interessato abbia versato margine in eccesso a Banca Investis S.p.A.;
- disponibilità dell'Interessato a ricevere in restituzione il medesimo tipo di attivi di quelli forniti come margine; e
- disposizioni sull'insolvenza, sulla risoluzione e altre norme che disciplinano il broker di compensazione, Banca Investis S.p.A. e la CCP.

Le sezioni restanti della Parte I B illustrano ulteriori dettagli delle suesposte variabili e le loro implicazioni ai sensi del diritto italiano.

L'Interessato fornisce attivi liquidi o non liquidi come margine per le Transazioni del Cliente?

Come indicato alla sezione "Modello di compensazione" nella Parte I A, come Cliente Diretto del broker di compensazione, Banca Investis S.p.A. è tenuta a trasferire al broker di compensazione le Transazioni del Cliente relative alle Transazioni del Cliente Indiretto dell'Interessato. I broker di compensazione accettano solo alcuni tipi di attivi liquidi e non liquidi come margine.

Come è prassi di mercato, Banca Investis S.p.A. decide quali tipi di attivi accettare dall'Interessato come margine per le Transazioni del Cliente Indiretto dell'Interessato. Ciò sarà indicato nell'accordo di compensazione del Cliente Indiretto tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A.. Ciò che Banca Investis S.p.A. accetta dall'Interessato come margine per le Transazioni del

Cliente Indiretto non sarà necessariamente lo stesso tipo di attivi che i broker di compensazione accettano da Banca Investis S.p.A. per le Transazioni del Cliente, nel qual caso Banca Investis S.p.A. potrebbe fornire all'Interessato un servizio di trasformazione della garanzia, in base al quale Banca Investis S.p.A. trasforma gli attivi forniti dall'Interessato in attivi che possono essere trasferiti al broker di compensazione.

L'Interessato fornisce a Banca Investis S.p.A. gli attivi come trasferimento del titolo o di garanzia?

Come è prassi di mercato, Banca Investis S.p.A. decide quali tipi di attivi è disponibile ad accettare dall'Interessato. Ciò sarà indicato nell'accordo di compensazione del Cliente Indiretto tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A..

Trasferimento del titolo

Laddove l'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto preveda il trasferimento di attivi mediante trasferimento di titoli, quando l'Interessato trasferisce gli attivi (**Attivi Trasferiti**) a Banca Investis S.p.A., Banca Investis S.p.A. diventa piena proprietaria di tali attivi e l'Interessato perde tutti i diritti su tali attivi. Banca Investis S.p.A. registra nei propri libri e registri la ricezione di tali Attivi Trasferiti dall'Interessato in relazione alla Transazione del Cliente Indiretto di riferimento. Banca Investis S.p.A. è tenuta a consegnare attivi equivalenti a tali Attivi Trasferiti (**Attivi Equivalenti**) nelle circostanze stabilite nell'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto.

Banca Investis S.p.A. può trasferire tali Attivi Trasferiti al broker di compensazione in relazione alla Transazione del Cliente relativa alla Transazione del Cliente Indiretto, oppure può trasferire altri attivi al broker di compensazione in relazione a tale Transazione del Cliente.

L'Interessato sopporta il rischio di credito di Banca Investis S.p.A. in relazione all'obbligo di Banca Investis S.p.A. di consegnare Attivi Equivalenti. Ciò significa che se Banca Investis S.p.A. dovesse risultare inadempiente, a meno che non sia stata dichiarata inadempiente dal broker di compensazione che sarebbe quindi obbligato a rispettare i requisiti di cui agli Indirect Clearing RTS nel caso di inadempimento di un cliente diretto, l'Interessato non potrebbe vantare alcun diritto nei confronti del broker di compensazione o di qualsiasi attivo che Banca Investis S.p.A. ha trasferito al broker di compensazione, potendo solo rivalersi sugli attivi di Banca Investis S.p.A. per la restituzione, unitamente a tutti gli altri creditori di Banca Investis S.p.A.. Anche ove Banca Investis S.p.A. fosse dichiarata inadempiente dal broker di compensazione, la portata dei diritti dell'Interessato in relazione al broker di compensazione, se del caso, varia in relazione a ciascun broker di compensazione.

Garanzia

Laddove l'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto preveda il trasferimento di attivi a titolo di garanzia, quando l'Interessato trasferisce degli attivi a Banca Investis S.p.A. mantiene la piena proprietà su tali attivi. Tali attivi vengono trasferiti a Banca Investis S.p.A. sulla base del fatto che gli attivi appartengono ancora all'Interessato che concede a Banca Investis S.p.A. una garanzia sugli stessi.

Banca Investis S.p.A. può escutere tale garanzia in caso di inadempimento dell'Interessato di qualsiasi obbligo assunto nei confronti di Banca Investis S.p.A.. In assenza dell'esercizio di qualsiasi diritto da parte di Banca Investis S.p.A. (cfr. *infra*), solo al momento di tale escussione si trasferisce a Banca Investis S.p.A. il titolo su tali attivi o il valore di liquidazione. Banca Investis S.p.A. registra nei propri libri e registri la ricezione di tali attivi dall'Interessato in relazione alla Transazione del Cliente Indiretto di riferimento.

Prima di qualsiasi inadempimento di questo tipo, è possibile che a Banca Investis S.p.A. sia concesso il diritto di utilizzare tali attivi. Fino al momento in cui Banca Investis S.p.A. esercita tale diritto d'uso, gli attivi restano di proprietà dell'Interessato. Una volta che Banca Investis S.p.A. ha esercitato il diritto d'uso (ad es. trasferendo gli attivi a broker di compensazione), gli attivi cesseranno di essere di proprietà dell'Interessato e diventano di fatto attivi di Banca Investis S.p.A.; a quel punto l'Interessato sopporta il rischio di credito di Banca Investis S.p.A. analogamente a quanto previsto per la modalità di trasferimento del titolo. Le circostanze in cui Banca Investis S.p.A. può esercitare tale diritto d'uso e le finalità per le quali può utilizzare qualsiasi attivo saranno indicate nell'accordo di compensazione tra il Cliente Indiretto e Banca Investis S.p.A..

In che modo viene gestito il margine in eccesso richiamato da Banca Investis S.p.A.?

Il margine in eccesso è qualsiasi importo di attivi che Banca Investis S.p.A. richiede all'Interessato o che l'Interessato fornisce a Banca Investis S.p.A. in relazione a una Transazione del Cliente Indiretto superiore all'importo degli attivi che il broker di compensazione richiede a Banca Investis S.p.A. in relazione alla relativa Transazione del Cliente Indiretto.

Ai sensi degli Indirect Clearing RTS, il margine in eccesso deve essere trattato in conformità ai termini dell'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A.. Sulla base di tali termini, l'Interessato può assumere un rischio di credito in relazione a Banca Investis S.p.A. con riferimento a tale margine.

L'Interessato recupera il medesimo tipo di attivo che ha originariamente fornito a Banca Investis S.p.A. come margine per una Transazione del Cliente Indiretto?

In una situazione normale, il fatto di consegnare il medesimo tipo di attivo di quello originariamente consegnato dall'Interessato a Banca Investis S.p.A. è disciplinato dall'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A..

In caso di inadempimento di Banca Investis S.p.A., se è dovuto un pagamento all'Interessato, questi potrebbe non ricevere lo stesso tipo di attivo che ha originariamente fornito a Banca Investis S.p.A.. Ciò perché è probabile che il broker di compensazione abbia ampia discrezionalità per liquidare e valutare gli attivi ed effettuare pagamenti in varie forme, e anche perché il broker di compensazione potrebbe non sapere quale tipo di attivo l'Interessato ha originariamente fornito a Banca Investis S.p.A. come margine per la Transazione del Cliente Indiretto e a seguito di qualsiasi servizio di trasformazione degli attivi che Banca Investis S.p.A. può fornire. Questo rischio è presente indipendentemente dal tipo di conto del cliente selezionato.

Si rimanda alla Parte I C per un'analisi delle considerazioni principali sull'insolvenza.

Parte Uno C: Quali sono le principali considerazioni in materia di insolvenza?

Normativa italiana in materia di insolvenza

Come banca italiana, in caso di insolvenza, Banca Investis S.p.A. sarebbe soggetta alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 (il "**Testo Unico Bancario**") e ai procedimenti che potrebbero essere finalizzati alla riorganizzazione dell'attività (c.d. amministrazione straordinaria) o alla liquidazione dell'attività (c.d. liquidazione coatta amministrativa). È possibile che, a seguito della sottoposizione di Banca Investis S.p.A. a tali misure, il diritto dell'Interessato di concludere il rapporto possa essere disapplicato o sospeso.

Inoltre, Banca Investis S.p.A. potrebbe anche essere soggetta alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 180/2015⁴. Di conseguenza, Banca Investis S.p.A. potrebbe essere sottoposta a risoluzione qualora sia dichiarata inadempiente o a rischio inadempimento dalle Autorità competenti in materia di risoluzione e si verificano altre determinate circostanze e, in conseguenza dell'applicazione degli strumenti di risoluzione, Banca Investis S.p.A. (o tutte o parte delle sue attività e passività) potrebbe essere trasferita a terzi, a un'entità ponte o a un veicolo. È anche possibile che, a seguito di tali misure di risoluzione, i diritti dell'Interessato (qualora siano esercitabili in virtù di tali misure di risoluzione) possano essere disapplicati o sospesi o che alcune delle passività di Banca Investis S.p.A. nei confronti dell'Interessato possano essere soggette a *bail in*. In tal caso, la controparte e/o il rischio di controparte dell'Interessato potrebbero mutare.

Rischi generali di insolvenza

Ove nei confronti di Banca Investis S.p.A. sia avviata una procedura d'insolvenza, l'Interessato potrebbe non recuperare tutti gli attivi o ottenere gli utili delle proprie posizioni e potrebbero verificarsi ritardi e costi (ad esempio, costi di finanziamento e spese legali) connessi al recupero di tali attivi. Questi rischi si pongono in essere in relazione sia al Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base che ai Conti del Cliente Indiretto Omnibus Lordi, in quanto:

- in caso di ammissione alla procedura d'insolvenza, i tribunali italiani assumeranno la giurisdizione sulle relative procedure e sul patrimonio di Banca Investis S.p.A., in conformità con le disposizioni del diritto italiano e in particolare delle norme di diritto privato internazionale. Di conseguenza, le norme che regolano l'insolvenza di Banca Investis S.p.A. potrebbero prevalere sui termini degli accordi contrattuali tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A., per cui questi deve considerare il quadro giuridico generale applicabile, in aggiunta ai termini delle comunicazioni fornite da Banca Investis S.p.A. e degli accordi legali intercorsi con quest'ultima;
- Banca Investis S.p.A. potrebbe essere soggetta a misure di "early warning" di natura regolamentare o misure di recupero prima dell'avvio formale della procedura d'insolvenza;
- secondo un principio generale della legge italiana applicabile ai casi di insolvenza (noto come *par condicio creditorum*) è richiesta la parità di trattamento di tutti i creditori, pertanto, nel caso in cui Banca Investis S.p.A. sia sottoposta a una procedura di insolvenza, i suoi creditori non potrebbero intraprendere azioni esecutive individuali contro il suo patrimonio, ma potrebbero far valere i propri diritti sul pool comune di beni di Banca Investis S.p.A. insieme a tutti gli altri creditori. Allo stesso modo, non sarà possibile intraprendere alcun'azione per creare o perfezionare alcuna garanzia sui beni di Banca Investis S.p.A.. Tutti i poteri relativi al patrimonio fallimentare di Banca Investis S.p.A. spetteranno al curatore fallimentare;
- nell'ambito di una procedura di insolvenza, alcune operazioni effettuate da un debitore insolvente durante il periodo precedente la dichiarazione di insolvenza possono essere impugnate, a condizione che siano soddisfatti i requisiti posti dalla legge per tale impugnazione;
- l'Interessato non avrà alcun diritto direttamente nei confronti della CCP; ad eccezione delle soluzioni di portabilità specifiche per i broker di compensazione descritte in precedenza e di quanto riportato di seguito alla voce "Diritti di margine", l'Interessato non avrà alcun diritto direttamente nei confronti del broker di compensazione; l'Interessato potrà vantare soltanto diritti contrattuali nei confronti di Banca Investis S.p.A. (i.e. invece di poter recuperare particolari attivi in qualità di proprietario).

⁴ Il Decreto Legislativo 180/2015 del 18 novembre, sul risanamento e la risoluzione delle crisi degli enti creditizi e delle imprese di investimento, che recepisce la Direttiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro per il risanamento e la risoluzione delle crisi degli enti creditizi e delle imprese di investimento.

Si prega inoltre di considerare che gran parte della protezione accordata all'Interessato deriva dagli accordi di CCP e dalle norme ad essi applicabili. Pertanto, è necessario che l'Interessato li comprenda al fine di valutare il livello di protezione che potrebbe avere nel caso d'inadempimento di Banca Investis S.p.A.. È importante che esamini le informazioni pertinenti fornite dal relativo broker di compensazione e dalla CCP a questo proposito.

Insolvenza dei broker di compensazione, CCP e altri

Ad eccezione di quanto definito alla presente sezione "Insolvenza di broker di compensazione, CCP e altri", la presente informativa riguarda solo l'insolvenza di Banca Investis S.p.A.. L'Interessato potrebbe anche non recuperare tutti i propri attivi o ottenere gli utili delle proprie posizioni ove le altre parti della struttura di compensazione fossero inadempienti, ossia broker di compensazione, CCP, depositario o agente per i regolamenti.

In relazione all'insolvenza di un broker di compensazione o CCP, in generale, i diritti di Banca Investis S.p.A. (e quindi dell'Interessato) dipendono dalla legge del Paese in cui è costituito il broker di compensazione o la CCP (vale a dire non necessariamente la legge che disciplina gli accordi sottostanti) e dalle protezioni specifiche che il broker di compensazione o la CCP hanno attuato. È necessario rivedere attentamente le informazioni pertinenti e avvalersi di una consulenza legale per comprendere appieno i rischi in questi scenari. Inoltre, si prega di notare quanto segue:

- Banca Investis S.p.A. si aspetta che venga nominato un curatore fallimentare per gestire il broker di compensazione o la CCP. I diritti di Banca Investis S.p.A. nei confronti del broker di compensazione o della CCP dipendono dalla legge in materia di insolvenza applicabile e/o dal curatore fallimentare;
- può essere difficile o impossibile trasferire le Transazioni del Cliente e/o le Transazioni CCP e il relativo margine, pertanto è ragionevole aspettarsi che vengano estinte a livello del broker di compensazione e/o della CCP. Le fasi, i tempi, il livello di controllo e i rischi relativi a tale processo dipenderanno dal broker di compensazione e/o dalla CCP, dalle regole o dagli accordi applicabili e dalla relativa legge in materia di insolvenza. Tuttavia, è probabile che ci siano ritardi sostanziali e incertezza in merito alla tempistica e all'entità degli attivi o del denaro ricevuti dal broker di compensazione o dalla CCP. In base ai punti dell'elenco a seguire, è probabile che Banca Investis S.p.A. riceva solo una percentuale degli attivi disponibili a seconda delle attività e delle passività complessive del broker di compensazione o della CCP;
- è improbabile che l'Interessato abbia una pretesa diretta nei confronti del broker di compensazione o della CCP in considerazione del modello di compensazione descritto alla Parte Uno A;
- in base all'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto, le Transazioni del Cliente Indiretto si chiudono contestualmente alle corrispondenti Transazioni del Cliente a meno che l'accordo di compensazione con il broker di compensazione di Banca Investis S.p.A. non disponga altrimenti. Ciò comporta una somma netta dovuta tra l'Interessato e Banca Investis S.p.A.. Tuttavia, le pretese nei confronti di Banca Investis S.p.A. sono limitate in modo tale che l'Interessato riceva importi da Banca Investis S.p.A. solo in relazione a Transazioni del Cliente Indiretto se Banca Investis S.p.A. riceve importi equivalenti dal broker di compensazione o dalla CCP in relazione alle Transazioni del Cliente di riferimento;
- se il recupero del margine in questi scenari è importante, è necessario valutare se i broker di compensazione offrono strutture di "fallimento remoto" o "segregazione fisica". È fuori dello scopo di questo documento analizzare tali opzioni, ma la relativa due diligence dovrebbe includere l'analisi di questioni come la creazione di garanzie come descritto nella sezione "Portabilità"; se margine o posizioni su un conto potrebbero essere applicati a margine o posizioni su un altro conto (nonostante l'accordo di compensazione del cliente); il probabile tempo necessario per recuperare il margine; se il margine sarà recuperato come attivo o equivalente in denaro; e ogni possibile obiezione all'efficacia legale della struttura (soprattutto a causa dell'insolvenza del broker di compensazione).

Diritti sui margini

Se l'Interessato fornisce beni a titolo di garanzia e Banca Investis S.p.A. non ha esercitato un diritto di utilizzo su tali beni, allora l'Interessato dovrebbe avere il diritto legale di recuperare il saldo di tali beni (dopo aver saldato debiti dell'Interessato nei confronti di Banca Investis S.p.A.) prima degli altri creditori.

Se l'Interessato ha conservato i beni (ad esempio, in un deposito su cui ha dato un interesse di garanzia), allora avrà maggiori possibilità di recuperarli. In generale, il rischio di perdita dell'Interessato sarà più elevato in relazione al margine di cassa; più basso in relazione ai titoli detenuti da Banca Investis S.p.A. in un conto omnibus; e ancora più basso se i titoli sono segregati nei libri e registri di Banca Investis S.p.A. e a livello di deposito, in cui l'Interessato è identificato come cliente.

Se l'Interessato fornisce a Banca Investis S.p.A. attivi per mezzo di Trasferimento del Titolo, si assume il rischio di credito di Banca Investis S.p.A. in relazione al suo obbligo di consegnare Attivi Equivalenti all'Interessato. Nel caso in cui l'Interessato trasferisca a Banca Investis S.p.A. degli Attivi Trasferiti, Banca Investis S.p.A. diventa il pieno proprietario di tali attivi e l'Interessato ha diritto nei confronti di Banca Investis S.p.A. di ricevere Attivi Equivalenti nelle circostanze indicate nell'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto. In caso di insolvenza di Banca Investis S.p.A., l'Interessato non ha alcun diritto di proprietà sull'Attivo Equivalente, ma vanta un credito nei confronti di Banca Investis S.p.A.. Ciò significa che se Banca Investis S.p.A. dovesse risultare inadempiente, a meno che Banca Investis S.p.A. non venga dichiarata inadempiente dal broker di compensazione, che sarebbe quindi obbligato a seguire le disposizioni degli Indirect Clearing RTS in relazione a un'inadempienza diretta del cliente, l'Interessato non avrà alcun diritto di ricorso verso il broker di compensazione o verso qualsiasi attivo trasferito da Banca Investis S.p.A. al broker di compensazione e avrà invece un credito nei confronti del patrimonio di Banca Investis S.p.A. insieme a tutti gli altri creditori di Banca Investis S.p.A.. Anche se Banca Investis S.p.A. viene dichiarata inadempiente dal broker di compensazione, l'entità dei diritti dell'Interessato nei confronti del broker di compensazione, se presenti, dipenderà dal broker di compensazione in questione.

Il risultato effettivo sarà strettamente legato alle circostanze del caso concreto e dipenderà, tra l'altro, dai termini esatti degli accordi legali con Banca Investis S.p.A., dal modo in cui sono stati gestiti i conti e dalle rivendicazioni che altri intermediari (ad es. depositari e sistemi di regolamento) hanno nei confronti di tali attivi.

Banca Investis S.p.A. non ritiene che la posizione di cui sopra cambi materialmente se si dispone di un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base o di un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.

Netting al close-out

In caso di inadempimento di Banca Investis S.p.A. e di impossibilità per il broker di compensazione di trasferire le Transazioni del Cliente e i relativi margini (ad esempio, poiché non si riesce a reperire un'entità di back-up oppure perché le posizioni rilevanti sono in un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base) si prevede che lo stesso chiuda e proceda al netting delle Transazioni del Cliente e allochi i relativi attivi.

La libertà dell'Interessato di chiudere le Transazioni del Cliente Indiretto è più limitata in base all'accordo di compensazione con il Cliente Indiretto rispetto ad altri accordi a cui l'Interessato potrebbe essere abituato. In particolare, il principale evento che permette di chiudere la transazione ai sensi dell'Accordo di Compensazione del Cliente Indiretto è che il relativo broker di compensazione abbia dichiarato Banca Investis S.p.A. inadempiente ai sensi dell'accordo di compensazione con il cliente. L'intenzione è quella di far corrispondere il più possibile il trattamento delle Transazioni del Cliente e delle Transazioni del Cliente Indiretto. Tuttavia, ciò può significare che – a meno che il broker di compensazione non dichiari un'inadempienza ai sensi dell'accordo di compensazione con il cliente – l'Interessato non potrà chiudere le Transazioni del Cliente Indiretto per motivi quali un mancato pagamento o in caso di insolvenza da parte di Banca Investis S.p.A..

Come già detto in precedenza, in presenza di una procedura di insolvenza a carico di Banca Investis S.p.A., il diritto di terminare il contratto e i diritti di close-out netting derivanti dagli accordi stipulati tra Banca Investis S.p.A. e l'Interessato potrebbero essere modificati (ad esempio, sospesi, rinviati o ignorati). Sebbene tali considerazioni esulino dall'ambito del presente documento informativo, si rileva che il risultato di queste valutazioni dipenderebbe essenzialmente, tra l'altro, dai seguenti fattori: (i) dalle specifiche procedure che si applicabili in ogni caso particolare, (ii) da considerazioni specifiche relative ai contratti di garanzia in essere, (iii) dai modelli di segregazione adottati.

Portabilità – divieto

Come menzionato in precedenza, ad eccezione di strutture specifiche (ad esempio, fisicamente segregate), un broker di compensazione è obbligato solo nei confronti di Banca Investis S.p.A. (e non anche dell'Interessato) in relazione alle Transazioni del Cliente e ai relativi attivi.

Di conseguenza, quando contratti e attivi vengono trasferiti a un'entità di back-up, vi è il rischio che venga contestato lo stato di eventuale insolvenza di Banca Investis S.p.A., perché i diritti di Banca Investis S.p.A. sono stati effettivamente ceduti al momento dell'insolvenza o a ridosso dell'insolvenza di Banca Investis S.p.A.. Le leggi applicabili potrebbero non permetterlo e c'è il rischio che i tribunali non permettano, o possano evitare/bloccare, qualsiasi trasferimento e le relative Transazioni del Cliente Indiretto all'entità di back-up.

Portabilità – creditori privilegiati

Come menzionato alla sezione "Cosa accade in caso Banca Investis S.p.A. sia dichiarata inadempiente da un broker di compensazione?" nella Parte I A, la struttura della portabilità del broker di compensazione può essere basata su o supportata da una garanzia. Ciò può assumere forme diverse, ma generalmente obbliga Banca Investis S.p.A. a creare una garanzia sui propri diritti nei confronti del broker di compensazione in relazione a un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base o a un Conto Cliente Indiretto Omnibus Lordo per garantire le richieste dell'Interessato di restituzione degli attivi a proprio favore o a favore di un'altra persona (ad esempio un

trustee indipendente) per mantenere la garanzia a nome dell'Interessato. In generale, la garanzia dovrebbe supportare l'argomentazione secondo cui tali attivi non rientrano nella massa fallimentare di Banca Investis S.p.A. (cioè non devono essere condivisi con i creditori generali di Banca Investis S.p.A.).

Tuttavia, a seconda della struttura esatta, la disciplina sull'insolvenza dà a certi creditori legali la priorità rispetto ai creditori garantiti. Ciò significa che alcuni creditori possono avere un credito sugli attivi del conto cliente prioritario rispetto a quello dell'Interessato. I creditori legali includono probabilmente, tra gli altri, il curatore fallimentare di Banca Investis S.p.A. (ad esempio, per quanto riguarda i costi e le spese), un numero relativamente piccolo di creditori non garantiti, alcuni stipendi dei dipendenti e contributi pensionistici.

Disallineamento delle Transazioni CCP/Transazioni del Cliente e degli attivi

Potrebbe darsi che l'attivo netto di Banca Investis S.p.A. in relazione a Transazioni del Cliente non corrisponda alle obbligazioni nette di Banca Investis S.p.A. in relazione alle Transazioni del Cliente Indiretto corrispondenti. Questo può rallentare o rendere impossibile la portabilità sia operativamente che legalmente.

Ad esempio, può verificarsi a livello di broker di compensazione come risultato del Rischio Altri Clienti (cfr. la spiegazione di questo termine nella Parte Due del presente documento) su un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo, con il risultato che vi siano attivi insufficienti disponibili per la portabilità a soddisfare gli obblighi di Banca Investis S.p.A. nei confronti dell'Interessato in relazione alle Transazioni del Cliente Indiretto.

Parte I D: I termini e le condizioni in base alle quali Banca Investis S.p.A. offre i servizi di compensazione indiretta

In conformità con le disposizioni dei Indirect Clearing RTS, emanati ai sensi del MiFIR⁵ e dell'EMIR⁶, Banca Investis S.p.A. è tenuta a comunicare i termini e le condizioni generali in base ai quali fornisce ai propri clienti i servizi di compensazione indiretta per i contratti derivati compensati tramite un broker di compensazione su CCP. Tali termini e condizioni sono esposti in dettaglio nell'accordo di compensazione dei clienti indiretti, compresi tutti i programmi e le appendici, che Banca Investis S.p.A. stipula con i propri clienti (il "**Contratto**").

Il termine "**servizi di compensazione indiretta**" si riferisce al caso in cui Banca Investis S.p.A. accede a una CCP attraverso un membro compensatore di tale CCP, come indicato sopra nella Parte I A: Breve introduzione alla compensazione indiretta. Di seguito è riportata una descrizione generale dei principali termini e condizioni che regolano il rapporto Banca Investis S.p.A. con i propri clienti. Le disposizioni del Contratto riportano i relativi dettagli. Inoltre, si prega di notare che i termini e le condizioni specifiche del Contratto che Banca Investis S.p.A. stipula con i propri clienti possono differire a seconda dell'analisi dei rischi che le attività di trading svolte da tale cliente possono presentare.

Prima di fornire servizi indiretti al cliente, in generale Banca Investis S.p.A. richiede, in base ai termini e alle condizioni contenute nel Contratto, di:

- fornire le informazioni che Banca Investis S.p.A. può richiedere al fine di verificare l'identità del cliente come richiesto dalla legge o come altrimenti richiesto ai fini dell'apertura di un conto;
- confermare che siano soddisfatti i requisiti finanziari e operativi minimi richiesti da Banca Investis S.p.A. e che questi siano adeguati all'attività svolta, all'esperienza posseduta e alla tipologia di trading che il cliente intende svolgere; il cliente deve accettare di fornire tali informazioni finanziarie, compreso un rendiconto finanziario aggiornato, che Banca Investis S.p.A. può richiedere di volta in volta, e di notificare tempestivamente qualsiasi cambiamento sostanziale della propria condizione finanziaria;
- confermare di avere la piena capacità e legittimazione a stipulare il Contratto e a disporre le transazioni effettuate direttamente sul proprio conto o per mezzo di Banca Investis S.p.A.;
- confermare di aver ottenuto tutte le registrazioni o autorizzazioni, se esistenti, che siano eventualmente richieste per condurre le transazioni e di rispettare le disposizioni di tutte le autorità, anche di autoregolamentazione, competenti;
- avere letto e compreso tutte le dichiarazioni informative relative all'attività di trading che Banca Investis S.p.A. ha fornito, comprese le informazioni sulla compensazione indiretta;
- confermare di essere a conoscenza del fatto che tutte le transazioni su derivati effettuate dal cliente o per conto del cliente sono soggette alle "**Disposizioni Applicabili**" (come definite nel Contratto), incluse le regole di scambio e di organizzazione della compensazione che richiedono il consenso del

⁵ Il Regolamento (UE) n. 600/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, relativo ai mercati degli strumenti finanziari e che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012.

⁶ Il Regolamento (UE) n. 648/2012 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 4 luglio 2012, sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni.

cliente per essere soggette alla giurisdizione dei mercati sui quali si opera, e di condurre tutte le attività comprese nel Contratto in conformità a tali Disposizioni Applicabili;

- acconsentire al fatto che Banca Investis S.p.A. possa, a propria esclusiva discrezione, limitare la dimensione delle posizioni del cliente, rifiutare di accettare taluni ordini o transazioni, o richiedere di trasferire il conto ad un'altra società;
- acconsentire a soddisfare tutte le richieste di margini in relazione ai contratti derivati liquidati da Banca Investis S.p.A. per il cliente o per conto del cliente nella forma e per gli importi e nei tempi stabiliti, in conformità con le Disposizioni Applicabili;
- fornire a Banca Investis S.p.A. un margine ai sensi del Contratto attraverso il Trasferimento del Titolo e/o la concessione di un interesse fisso di garanzia sul margine detenuto ai sensi del Contratto;
- riconoscere che, in caso di inadempimento, ai sensi del Contratto, Banca Investis S.p.A. conserverà determinati diritti come stabiliti nel Contratto, compreso il diritto, in aggiunta a qualsiasi rimedio altrimenti disponibile ai sensi della legge, di liquidare qualsiasi o tutti i contratti derivati detenuti a nome del cliente o per suo conto con qualsiasi mezzo legale e di applicare qualsiasi margine per soddisfare gli importi dovuti dal cliente;
- riconoscere che Banca Investis S.p.A. non potrà essere ritenuta responsabile nei confronti del cliente per eventuali perdite che potrebbero verificarsi e, inoltre, che in nessun caso Banca Investis S.p.A. sarà responsabile per eventuali danni consequenziali, indiretti o speciali;
- riconoscere che il Contratto dovrà essere interpretato in conformità alle leggi del diritto italiano e che la giurisdizione esclusiva sul Contratto spetterà al tribunale competente.

Parte II: Strutture del conto del Cliente Indiretto del broker di compensazione⁷

Come indicato nella Parte I B, ciascun broker di compensazione è tenuto ai sensi degli Indirect Clearing RTS a offrire almeno la scelta di un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base o di un Conto Cliente Indiretto Omnibus Lordo. La presente Parte II presenta una panoramica dei livelli di segregazione di ciascun tipo di conto, insieme a una descrizione generale delle principali tutele offerte e delle principali implicazioni giuridiche di ciascun conto.

Le descrizioni fornite in questa Parte II sono approfondite e considerano i requisiti minimi per i tipi di conto dei clienti indiretti ai sensi degli Indirect Clearing RTS e i rispettivi livelli di segregazione. Tuttavia, le particolari caratteristiche dei conti influenzano gli esatti livelli di protezione offerta e le implicazioni legali, quindi è necessario rivedere le informazioni fornite dai broker di compensazione per comprendere appieno i rischi del conto specifico acceso in relazione all'Interessato presso ciascun broker di compensazione. Potrebbe anche essere necessario richiedere una consulenza professionale per comprendere le differenze in dettaglio.

Le descrizioni sono state redatte sulla base dei requisiti minimi ai sensi degli Indirect Clearing RTS.

L'Allegato propone un raffronto dei principali tipi di conto e dei livelli di segregazione a fronte dei seguenti rischi.

Rischi utilizzati per raffrontare ciascun tipo di conto e livello di segregazione

Spiegazione del rischio

Rischio di Transito

Quando l'Interessato è esposto a Banca Investis S.p.A. in qualsiasi momento del processo di fornitura o ricezione di margine in relazione a Transazioni del Cliente Indiretto.

⁷ Nella preparazione della panoramica delle caratteristiche tipiche dei conti indiretti del cliente, l'analisi si basa sui requisiti minimi stabiliti negli Indirect Clearing RTS. Pertanto, si è ipotizzato che ai clienti venga offerta la scelta tra un Conto Cliente Indiretto Omnibus di Base e un Conto Cliente Indiretto Omnibus Lordo. Si noti che sarebbe comunque consentito offrire ai clienti ulteriori tipi di strutture di conti e modelli di segregazione, compresi gli ISA, purché forniscano almeno il livello di segregazione prescritto dagli Indirect Clearing RTS (cfr. Articolo 5, Paragrafo 1, degli Indirect Clearing RTS e Paragrafi 33 e 34 del Documento di consultazione dell'ESMA del novembre 2015 sugli Indirect Clearing RTS, e Paragrafo 35 della Report finale dell'ESMA del maggio 2016 sugli Indirect Clearing RTS).

Rischio Altri Clienti	Quando gli attivi forniti al broker di compensazione o alla CCP in relazione alle Transazioni del Cliente riferite all'Interessato possono essere usati a copertura di perdite nelle Transazioni del Cliente relative a un altro cliente.
Rischio di Liquidazione	Quando, se le Transazioni del Cliente e i relativi attivi devono essere trasferiti, esiste il rischio che gli attivi non liquidi siano liquidati in contanti. In tal caso, il valore attribuito a tali attivi dal broker di compensazione può essere diverso da quanto l'Interessato ritiene essere il pieno valore di tali attivi.
Rischio di Haircut	Quando il valore degli attivi riferiti alle Transazioni del Cliente può essere ridotto o non aumentare quanto previsto a seguito di un haircut applicato dal broker di compensazione, che non riflette debitamente il valore degli attivi.
Rischio Mutualizzazione Valutazione	Quando il valore degli attivi riferiti alle Transazioni del Cliente può essere ridotto o non aumentare come previsto a causa del fatto che gli attivi relativi alle Transazioni del Cliente di altri clienti hanno perso valore.
Rischio di Insolvenza del Broker di Compensazione	Quando l'Interessato è esposto all'insolvenza o altro inadempimento del broker di compensazione.

Caratteristiche tipiche del conto a livello di broker di compensazione

	Conto Cliente Indiretto Omnibus di Base	Conto Cliente Indiretto Omnibus Lordo
A chi si riferiscono le Transazioni del Cliente registrate sul conto?	Il Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base registra sia gli attivi sia le Transazioni del Cliente che si riferiscono all'interessato (se ha optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base) e gli attivi e le Transazioni del Cliente che si riferiscono ad altri clienti di Banca Investis S.p.A. che hanno optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base.	Il Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo registra sia gli attivi sia le Transazioni del Cliente che si riferiscono all'interessato (se ha optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo) gli attivi e le Transazioni del Cliente che si riferiscono ad altri clienti di Banca Investis S.p.A. che hanno optato per un Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.
A copertura di quali perdite possono essere usati gli attivi registrati sul conto?	Gli attivi che sono forniti al broker di compensazione come margine per una Transazione del Cliente registrata su un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base possono essere usati a copertura di qualsiasi perdita su quel conto, sia che la stessa si riferisca alle Transazioni del Cliente dell'interessato o a Transazioni del Cliente relative a un altro cliente su quel Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base.	Gli attivi che sono forniti al broker di compensazione come margine per una Transazione del Cliente registrata su un Conto del Cliente Indiretto Omnibus possono essere usati a copertura di qualsiasi perdita su quel conto, sia che la stessa si riferisca alle Transazioni del Cliente dell'interessato o a Transazioni del Cliente relative a un altro cliente su quel Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.
Il broker di compensazione sa quali Transazioni del Cliente e tipi di attivi si riferiscono all'interessato?	Il broker di compensazione può non sapere quali Transazioni del Cliente e attivi registrati su un Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base si riferiscono all'interessato.	Sì, ma prima dell'inadempimento di Banca Investis S.p.A. potrebbe non conoscere l'identità dell'interessato.

Il broker di compensazione registra gli attivi solo per il loro valore o li identifica per tipo?	Il broker di compensazione può identificare nei propri registri il tipo di attivi forniti come margine per Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base ma non è in grado di identificare quale tipo di attivi si riferiscono alle Transazioni del Cliente di un cliente nel Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base	Il broker di compensazione può identificare nei propri registri il tipo di attivi forniti come margine per Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo, ma è improbabile che sia in grado di identificare altri elementi oltre al valore degli attivi forniti in relazione alle Transazioni del Cliente del cliente di Banca Investis S.p.A. nel Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.
Le Transazioni del Cliente sono registrate sul conto per il netting?	È probabile che le Transazioni del Cliente registrate sul conto siano soggette a netting. Ciò significa che le Transazioni del Cliente che si riferiscono all'interessato possono essere soggette a netting a fronte di Transazioni del Cliente riferite ad altri clienti le cui Transazioni del Cliente sono registrate nel medesimo Conto del Cliente Indiretto Omnibus di Base.	È probabile che le Transazioni del Cliente registrate sul conto siano soggette a netting. Tuttavia, le Transazioni del Cliente relative all'interessato non devono essere soggette a netting a fronte di Transazioni del Cliente riferite ad altri clienti le cui Transazioni del Cliente sono registrate nel medesimo Conto del Cliente Indiretto Omnibus Lordo.
Il margine è calcolato su base netta o lorda?	Il margine è calcolato su base netta.	Il margine è calcolato su base lorda.
L'interessato deve sottoscrivere documenti o altri accordi operativi direttamente con il broker di compensazione?	L'interessato può essere tenuto a produrre documenti di cui il broker di compensazione è una controparte. È improbabile che l'interessato debba sottoscrivere accordi operativi direttamente con un broker di compensazione	L'interessato può essere tenuto a produrre documenti di cui il broker di compensazione è una controparte. È possibile, ma improbabile che l'interessato debba sottoscrivere accordi operativi direttamente con un broker di compensazione
Rischio di transito	Sì.	Sì.
Rischio altri clienti	Sì.	Sì.
Rischio di liquidazione	Sì.	Sì (salvo ove il broker di compensazione sia in grado di trasferire gli attivi registrati sul conto o di trasferirli all'interessato senza la necessità di liquidarli prima, parzialmente o integralmente).
Rischio mutualizzazione valutazione	Sì.	Sì.
Rischio insolvenza broker di compensazione	Sì.	Sì.
Probabilità di portabilità in caso di inadempimento di Banca Investis S.p.A.?	Improbabile.	Improbabile.