

Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR) CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)

ENGLISH VERSION BELOW

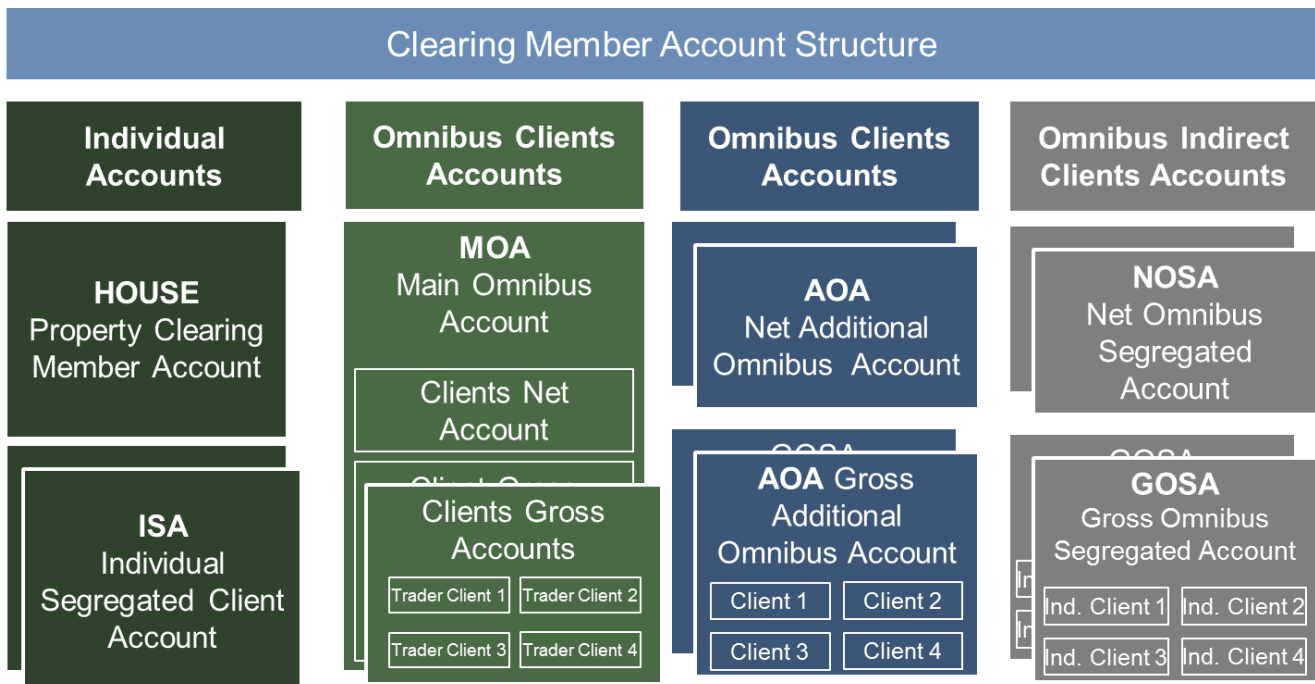
Gentili Clienti,

Ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) n. 600/2014 (MiFIR) sugli accordi di compensazione indiretta per i mercati derivati regolamentati, CC&G ha sviluppato nuove tipologie di conti segregati con lo scopo di rafforzare la protezione degli investitori.

Le nuove tipologie di conto si aggiungono alla struttura già esistente, lasciando attiva la possibilità di registrare le posizioni contrattuali dei Clienti dei Partecipanti Diretti negli attuali conti segregati omnibus già esistenti, ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento (EU) N. 648/2012 (EMIR).

Di seguito si elencano le tipologie di conto che possono essere selezionate da un Partecipante Diretto, declinate a seconda del livello di segregazione richiesto. Si precisa che il concetto di segregazione va inteso nel significato più ampio, laddove si intende la richiesta di mantenere separate le posizioni contrattuali, i margini iniziali, di variazione e di ogni altra voce a debito/credito, nonché le garanzie a copertura dei margini iniziali ed eventualmente in eccesso.

Diagramma completo della struttura dei conti



Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR) CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)

Con riferimento alla nuova disciplina MiFIR, sui soli comparti derivati, sono ora introdotti due nuovi conti segregati per la registrazione delle posizioni contrattuali dei Clienti Indiretti (quelli evidenziati in grigio nel diagramma precedente):

Il Conto *Net Omnibus Segregated Account* (NOSA) per la registrazione delle posizioni contrattuali dei Clienti Indiretti di molteplici Clienti di un Partecipante Diretto ed il conto *Gross Omnibus Segregated Account* (GOSA) per la registrazione delle posizioni contrattuali dei Clienti Indiretti di singoli Clienti di un Partecipante Diretto. Si segnala che solo sul conto GOSA è anche possibile aprire i sottoconti per registrazione delle posizioni contrattuali per singolo Cliente Indiretto.

A partire dal 25 settembre 2017, CC&G metterà a disposizione dei Partecipanti il sistema di Clearing di test. I Partecipanti potranno pertanto aprire i nuovi conti (NOSA e GOSA) e collaudare le funzionalità di allocazione dei contratti in fase di *execution* e in fase di *post-trade*.

Per la richiesta di apertura in ambiente di test dei conti NOSA o GOSA occorre utilizzare il modulo pubblicato sul sito nella sezione New Projects/Indirect Clearing Arrangements under EMIR and MiFIR/Documentation/Modulo di richiesta di partecipazione ai test (<https://www.lseg.com/markets-products-and-services/post-trade-services/ccp-services/ccg/new-projects/indirect-clearing-arrangements-under-emir-and-mifir>)

Allocazione dei contratti in fase di “*execution*”

▪ **Set-up**

Il Partecipante Diretto in fase di apertura del conto NOSA/GOSA potrà comunicare a CC&G il *trader-id*. Nel sistema centrale di clearing (nel caso in cui venga comunicato) il *trader-id* verrà collegato al conto NOSA/GOSA, identificato da un *member-id* assegnato al conto da CC&G.

Sul conto GOSA il Partecipante diretto, attraverso la BCS, potrà aprire i sottoconti per la registrazione delle posizioni contrattuali per singolo Cliente Indiretto. Questa operazione abbina inoltre il sottoconto al *client code*, utilizzato dal Partecipante Diretto per l'identificazione del Cliente indiretto (per l'utilizzo di queste funzioni cfr. il manuale BCS al seguente link http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/gestione-mercati/bcs-bitclearingstation/bcsidemusermanual53.en_pdf.htm)

▪ **Come avviene l'allocazione**

Utilizzando il *trader-id* il sistema di clearing registrerà le posizioni contrattuali, in origine sul conto NOSA/GOSA, identificato dal *member-id*.

Solo per il conto GOSA, utilizzando il *client code*, le posizioni contrattuali saranno anche registrate nei sottoconti assegnati dal partecipante Diretto al singolo Cliente Indiretto.

Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR) CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)

Allocazione delle posizioni contrattuali in fase di “*post-trading*”

In questo caso i contratti possono essere eseguiti in qualsiasi conto e possono essere trasferiti dopo l'esecuzione, utilizzando le modalità standard di trasferimento di contratto e posizione contrattuale per il tramite delle funzionalità di *give-up*, *trade transfer* e *position transfer* di BCS. (per l'utilizzo di queste funzioni cfr. il manuale BCS al seguente link http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/gestione-mercati/bcs-bitclearingstation/bcsidemusermanual53.en_pdf.htm)

Caricamento massivo

E' stata sviluppata una nuova e innovativa funzionalità della BCS che facilita l'allocazione delle posizioni contrattuali sui conti segregati dei Clienti Indiretti. Tramite questa funzionalità è ora dunque possibile effettuare un caricamento massivo di tutte le operazioni di *post trade*, in particolare il *give-up*, il *trade transfer* ed il *position transfer*, attraverso l'upload di un file contenente la lista delle istruzioni. (per l'utilizzo di queste funzioni cfr. il manuale BCS al seguente link http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/gestione-mercati/bcs-bitclearingstation/bcsidemusermanual53.en_pdf.htm)

Procedure di default in sintesi

In caso di default di un Cliente, il Partecipante Diretto dovrà:

- continuare ad adempiere agli obblighi nei confronti di CC&G
- attivare la propria procedura di gestione di default del Cliente che include il trasferimento dei margini (in euro e titoli) e delle posizioni contrattuali dei Clienti Indiretti, in caso di accordo di portabilità tra le parti.

In caso di default di un Partecipante Diretto, CC&G dovrà:

- attivare la propria procedura di gestione di default del Partecipante Diretto che include il trasferimento dei margini (in euro e titoli) e delle posizioni contrattuali dei Clienti del Partecipante Diretto e dei Clienti Indiretti, in caso di accordo di portabilità tra le parti con riferimento al conto GOSA;
- attivare la procedura di chiusura delle posizioni contrattuali non trasferite e restituire gli assets al Commissario Liquidatore.

Piano dei Test

Per la partecipazione ai test è richiesta:

- la compilazione del modulo pubblicato sul sito nella sezione New Projects/Indirect Clearing Arrangements under EMIR and MiFIR/Documentation/Modulo di richiesta di partecipazione ai test

Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR) **CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)**

(<https://www.lseg.com/markets-products-and-services/post-trade-services/ccp-services/ccg/new-projects/indirect-clearing-arrangements-under-emir-and-mifir>), che dovrà essere inviato all'indirizzo e-mail client.services@lseg.com, citando in oggetto "Test MIFIR";

- la richiesta delle utenze per accedere all'ambiente di test di ICWS e del server FTP, da inoltrare all'indirizzo client.services@lseg.com, qualora non già disponibili;
- la richiesta delle utenze per accedere all'ambiente di test di BCS, da inoltrare all'indirizzo client.services@lseg.com, qualora non già disponibili.

Casi di Test

Di seguito si illustrano alcuni casi di test che possono essere verificati a seconda delle informazioni contenute nel modulo di partecipazione ai test che verrà inviato all'Ufficio Membership di CC&G:

- (i) Registrazione delle posizioni contrattuali nel conto NOSA e GOSA, quando il Partecipante Diretto in fase di negoziazione utilizza il trader-id dichiarato all'apertura del conto;
- (ii) Registrazione delle posizioni contrattuali nel sottoconto del conto GOSA, quando il Partecipante Diretto utilizza anche il codice cliente abbinato al sottoconto;
- (iii) Trasferimento delle posizioni contrattuali (tramite BCS) dal conto originale in cui è registrato il contratto al conto NOSA e GOSA, quando il cliente non utilizza il trader-id associato;
- (iv) Le stesse funzionalità del punto precedente con il tool BCS di Massive upload.

Corrispettivi

I corrispettivi verranno resi noti con una successive Market Notice.

Contatti utili

Post Trade Sales

Global Post Trade Sales
e-mail: pt.sales@lseg.com
tel. +39 02 72426504/ 02 33635283

Configurazione anagrafica

Client Services & Business Development
Tel: +39 02 72426501
E-mail: client.services@lseg.com

Assistenza durante i collaudi

Clearing & Settlement Operations
Tel: +39 06 32395321
E-mail: clearing.settlement@lseg.com

Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR) CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)

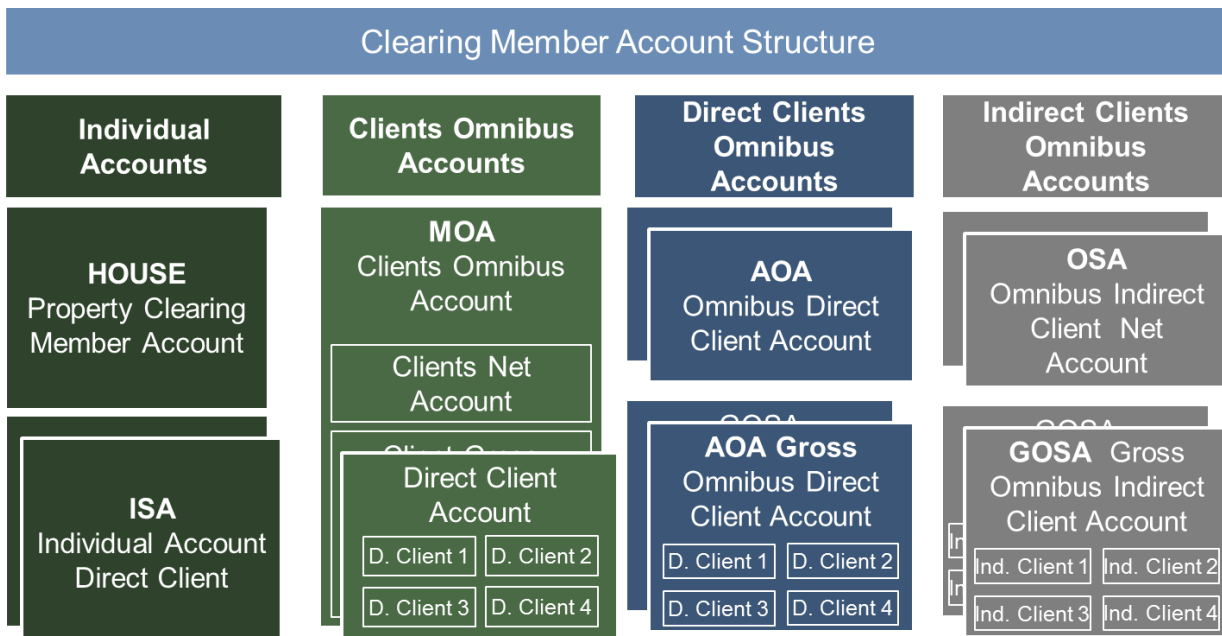
Dear Clients,

Pursuant to Article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR) on indirect clearing arrangements for regulated derivatives markets, CC&G developed new types of segregated accounts with the aim of enhancing investor protection.

New account types have been added to the existing account structure, leaving the possibility to register the contractual positions of Clearing Members' Clients in already existing segregated omnibus accounts, pursuant to Article 39 of (EU) Regulation N. 648/2012 (EMIR).

Below the account types that can be selected by a Clearing Member, detailed by the required segregation level. Please, note that the concept of segregation has to be understood as the requirement to keep separated contractual positions, initial margins, variation margins and any other debit / credit amount, as well as the collaterals (cash and securities) to cover the initial margins and eventually in excess.

Full diagram of the accounts' structure



Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR) **CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)**

With reference to the new MiFIR discipline, on Derivatives Sections only, two new segregated accounts (those highlighted in grey in the previous diagram) have been introduced for the registration of Indirect Clients' contractual positions:

The *Net Omnibus Segregated Account* (NOSA) for the registration of contractual positions of Indirect Clients of multiple Clients of a Clearing member and the *Gross Omnibus Segregated Account* (GOSA) for the registration of contractual positions of Indirect Clients of each single Client of a Clearing Member. Please, note that only on the GOSA account it is also possible to open subaccounts for the registration of the contractual positions per single Indirect Client.

Starting from September the 25th 2017, the clearing test environment will be available. Participants will be able to open the new accounts (NOSA and GOSA) and test the contract allocation functionalities during the "execution" and "post-trade" phases.

For the request of NOSA and GOSA accounts' opening in test environment, it is necessary to use the form published on the CC&G website under the section New Projects/Indirect Clearing Arrangements under EMIR and MiFIR/Documentation/Test Participation form (<https://www.lseg.com/markets-products-and-services/post-trade-services/ccp-services/ccg/new-projects/indirect-clearing-arrangements-under-emir-and-mifir>)

Contracts allocation during the "execution" phase

- **Set-up**

When a Clearing Member will open a NOSA/GOSA account it will be possible to communicate to CC&G the trader-id. If the trader-id is communicated, CC&G will link it to the NOSA/GOSA account, identified by a member-id assigned to the account by CC&G.

On the GOSA account, the Direct Client will be able to open, via BCS, subaccounts to register contractual positions for each single Indirect Client. This operation also combines the subaccount with the client code, used by the Clearing Member for the identification of the Indirect Client (for the use of these functionalities, please refer to the BCS manual to the following link:

http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/gestione-mercati/bcs-bitclearingstation/bcsidemusermanual53.en_pdf.htm)

- **How it works**

Using the trader-id, the clearing system will allocate the contractual positions on the NOSA/GOSA account identified by the member-id.

Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR) **CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)**

For the GOSA account only, using the client code, the contractual positions will be also registered in subaccounts assigned by the Clearing Member to the single Indirect Client.

Allocation of contractual positions during the “post-trade” phase

In this case, the contracts can be executed in any account and they can be transferred after the execution using the standard contracts and contractual positions transfer facilities, using give-up, trade transfer and position transfer via BCS (for the use of these functionalities, please refer to the BCS manual to the following link:

http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/gestione-mercati/bcs-bitclearingstation/bcsidemusermanual53.en_pdf.htm)

Massive upload

A new and innovative BCS functionality has been developed to facilitate contractual positions allocation on Indirect Clients' segregated accounts. With this functionality, it is now possible to make a massive upload of all post trade operations, in particular give-up, trade transfer and position transfer, through the upload of a file containing a list of instructions (for the use of these functionalities, please refer to the BCS manual to the following link:

http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/gestione-mercati/bcs-bitclearingstation/bcsidemusermanual53.en_pdf.htm)

Default procedures

In case of default of a Client the Clearing Member shall:

- continue fulfilling the obligation with CC&G;
- activate its own procedures for the management of the Client's default that includes the transfer of Margins (cash and securities) and of Contractual positions of the Indirect Clients, in case of a portability agreement between the parties.

In case of default of a Clearing member CC&G shall:

- activate its own procedures for the management of the Clearing Member's default that includes the transfer of the Margins (cash and securities) and of Contractual positions of the Clearing Member's Client and Indirect Clients, in case of a portability agreement with regards to the GOSA account;
- activate the procedures to close out the non transferred contractual positions and give back the assets to the Liquidator.

Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR)

CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)

Test plan

In order to participate to tests, each Clearing Member is required to:

- Fill in the form published in the section New Projects/Indirect Clearing Arrangements under EMIR and MiFIR/Documentation/Test Participation form (<https://www.lseg.com/markets-products-and-services/post-trade-services/ccp-services/ccg/new-projects/indirect-clearing-arrangements-under-emir-and-mifir>), which shall be sent via email to: client.services@lseg.com, with the following subject "Test MIFIR";
- Request, if not already available, credentials for accessing the test environment of ICWS and FTP server, by sending an email to client.services@ccg.it;
- Request, if not already available, credentials for accessing the test environment of BCS, by sending an email to client.services@ccg.it;

Test Cases

Please find below some tests scenarios that may occur depending on the account data contained in the Test Participation Form provided to CC&G's Membership Department:

- (i) Registration of the contractual positions in the NOSA and GOSA accounts when the Clearing Member uses the disclosed Trader-id during the execution;
- (ii) Registration of the contractual positions in the sub-accounts of the GOSA account, when the Clearing member also uses the client-code linked to the sub-account;
- (iii) Transfer of contractual positions (via BCS) from the account where this latter has been executed to the NOSA and GOSA accounts, when the Clearing Member is not using the disclosed Trader-id;
- (iv) Same functionalities as above, by means of Massive upload tool.

Fees

The fees will be disclosed with a separate Market Notice.

Contacts

Post Trade Sales

Global Post Trade Sales

e-mail: pt.sales@lseg.com

tel. +39 02 72426504/ 02 33635283

Market Notice

18 settembre 2017 / 18th September 2017

CC&G: Accordi di compensazione indiretta ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento (EU) N. 600/2014 (MiFIR) **CC&G: Indirect clearing arrangements in accordance with article 30 of (EU) Regulation N. 600/2014 (MiFIR)**

Membership and account set-up

Client Services & Business Development

Tel: +39 02 72426501

E-mail: client.services@lseg.com

Test assistance

Clearing & Settlement Operations

Tel: +39 06 32395321

E-mail: clearing.settlement@lseg.com