



Issuer Services. Delivering efficient and simple solutions

**Monte Titoli
Palazzo Mezzanotte
Milano, 27 Giugno 2016**



Agenda

- | | |
|---------------|--|
| 11:00 – 11:15 | Apertura del convegno |
| 11:15 – 11:35 | Aggiornamenti regolamentari d'interesse per gli Emittenti |
| 11:35 – 11:50 | I servizi offerti agli emittenti |
| 11:50 – 12:30 | I servizi a valore aggiunto: <ul style="list-style-type: none">- STEPs e Minibond- Shareholders identification- OPA e OPS- Emissioni sul mercato USA- X-Com, il Triparty Collateral Management |
| 12:30 – 12:45 | Q&A e conclusioni finali |
| 12:45 – 14:00 | Pranzo e networking |



Le nuove sfide per gli emittenti

Gli emittenti di strumenti finanziari stanno affrontando cambiamenti da cui derivano nuove esigenze che devono essere supportate da servizi adeguati per affrontare le nuove necessità.

Tra questi:

- Il contesto regolamentare (sia domestico che europeo) ed operativo in continua evoluzione
- Quotazioni di azioni su piu' mercati (europei o extra-europei)
- Emissione di nuove tipologie di strumenti (minibond, yankee bonds, cartolarizzazioni, Steps)
- La gestione della liquidita' e dei totali utilizzati come collaterale
- Aumenti di capitale diluitivi
- Nuove tecnologie (blockchain)



Monte Titoli

- Monte Titoli è leader nei servizi di post-trading con titoli in custodia per € 3,3 trilioni
- Offre servizi di pre-settlement, settlement, custody e collateral management su titoli domestici ed internazionali
- Ha una clientela domestica ed internazionale composta da oltre 100 tra banche ed intermediari e 2,300 emittenti.
- Strategia per diventare un CSD europeo facendo leva sulla nuova regolamentazione: allargamento dei servizi e aumento della clientela internazionale
- Monte Titoli intende rafforzare i servizi offerti ad emittenti in considerazione delle nuove sfide e necessità
- Monte Titoli fa parte del London Stock Exchange Group.





Aggiornamenti regolamentari d'interesse per gli Emittenti



Aggiornamento regolamentare: agenda

- **Modifiche alla disciplina del servizio di gestione accentrata**
 - Aumenti di capitale diluitivi
 - Accentramento DVP

 - **Il Regolamento Europeo in materia di depositari centrali**
 - Modifiche al TUF
 - Adeguamento Monte Titoli

 - **Il contesto europeo**
 - I lavori dello European Post-trading Forum
-

Modifiche al Regolamento del Servizio di Gestione Accentrata



London
Stock Exchange Group

Aumenti di capitale diluitivi: background

- l'implementazione del modello «*rolling*» è funzionale all'eliminazione delle anomalie di prezzo riscontrate in corrispondenza di aumenti di capitale «fortemente diluitivi» e riconducibili alla scarsità di azioni durante il periodo d'offerta;
 - da un punto di vista operativo «*il rolling*» consente di accreditare le azioni e il contante rivenienti dall'esercizio dei diritti d'opzione in ciascuna giornata del periodo d'offerta dell'aumento di capitale anziché solo alla fine come nella prassi attuale;
-

Modifiche al Regolamento dei Servizio di Gestione Accentrata



London
Stock Exchange Group

Aumenti di capitale diluitivi: disciplina regolamentare

- Monte Titoli ha avviato la consultazione relative modifiche sulla disciplina della gestione delle operazioni di capitale per l'implementazione del modello «rolling»;
 - Si tratta di una modifica dal contenuto prettamente operativo per gli intermediari partecipanti al servizio, mentre per quanto riguarda gli emittenti:
 - l'incarico per l'esecuzione dell'operazione di aumento di capitale dovrà essere inviato a Monte Titoli entro la chiusura della giornata precedente l'ultimo giorno di negoziazione cum dell'azione;
 - l'emittente dovrà autorizzare Monte Titoli ad emettere le azioni rivenienti dall'operazione di aumento nel corso di ciascuna giornata del periodo di offerta a partire dal momento in cui i diritti d'opzione sono accreditati nei conti titoli.
 - La richiesta di supplemento dovrà essere notificata a Monte Titoli entro le ore 13:00 diversamente s'intende ricevuta nella giornata contabile successiva;
-

Modifiche al Regolamento del Servizio di Gestione Accentrata



London
Stock Exchange Group

Accentramento DVP: background

- nel 2012, in corrispondenza delle modifiche apportate al Provvedimento Congiunto in materia di Post-trading, è stato introdotto l'obbligo per la società di gestione accentrata di verificare in fase di accentramento l'avvenuto collocamento o sottoscrizione degli strumenti finanziari da ammettere al sistema;
 - Monte Titoli ha dato seguito a tale disposizione prevedendo che l'emittente rilasci apposita autocertificazione specificando i termini e le caratteristiche dell'emissione e in particolare la data di accredito del contante;
 - oggi in un'ottica di automatizzazione dei processi e di allineamento alle prassi in uso presso altri CSD Europei, Monte Titoli ha elaborato un modello di procedura per l'accentramento DVP delle nuove emissioni che consente di rendere più operativi i controlli sul collocamento/sottoscrizione e, in particolare, sul trasferimento del contante in linea con il dettato normativo;
-

Modifiche al Regolamento dei Servizio di Gestione Accentrata



London
Stock Exchange Group

Accentramento DVP: *next steps*

- il modello per l'accentramento DVP sarà oggetto di tavolo tecnico che definirà gli aspetti operativi della procedura;
- seguirà la consultazione sulle modifiche alla disciplina del servizio di gestione accentrata



CSD-R: background

- Il Regolamento Europeo n. 909 /2014 (c.d. «CSDR») detta una disciplina comune in materia di depositari centrali, armonizzando anche taluni aspetti dei servizi offerti con particolare riferimento alle funzioni essenziali svolte dal depositario centrale (*i.e. notary, central maintenance e settlement*);
 - Lo scorso maggio il MEF ha indetto una consultazione pubblica concernente le disposizioni di attuazione del Regolamento Europeo n. 909/2014 in materia di depositari centrali «CSDR»
 - Le nuove disposizioni europee prevedono che i CSD attualmente operanti siano sottoposti ad un processo di ri-autorizzazione. In tale contesto Monte Titoli ha avviato il processo di adeguamento interno alle nuove disposizioni europee.
-



CSD-R: Modifiche al TUF

- Per quanto riguarda la disciplina della gestione accentrata, le proposte di modifica danno continuità al modello di servizio domestico ove il servizio di gestione accentrata comprende sia le funzioni di accentramento sia quelle di tenuta dei conti, sottolineando il rapporto strumentale tra le due;
 - Con riferimento alla disciplina della dematerializzazione obbligatoria:
 - si specifica che per i titoli di diritto italiano la “registrazione in forma scritturale” prevista da CSDR corrisponde al regime domestico di dematerializzazione obbligatoria;
 - si chiarisce altresì nel caso di esercizio del diritto di accesso da parte di un emittente italiano ad un depositario stabilito in un altro Stato membro, rimane ferma l’applicazione delle disposizioni del TUF che disciplinano la gestione accentrata;
 - Si conferma, inoltre, il ruolo del Regolamento di Servizi quale sede più idonea per dettare le modalità operative relative alla prestazione dei servizi da parte del “depositario centrale”;
-



Il progetto CSDR: adeguamento Monte Titoli

Nell'ambito del processo di adeguamento alle disposizioni Europee gli emittenti saranno coinvolti principalmente sui seguenti temi:

- revisione delle anagrafiche di Monte Titoli con i dati richiesti dalle disposizioni europee, quali ad esempio:
 - codice LEI
 - legge regolatrice degli strumenti accentrati presso Monte Titoli;

 - consultazione sulle modifiche regolamentari derivanti dall'adeguamento alle disposizioni europee
-



Il contesto europeo: l'EPTF

European Post-trading Forum: background

- L'EPTF è stato istituito su iniziativa della Commissione Europea a supporto dei lavori di revisione e di verifica dei progressi fatti nell'eliminazione delle barriere Giovannini nell'area del post-trading;
 - I lavori del gruppo sono articolati **in due fasi** rispettivamente dedicate:
 - alla mappatura delle prassi esistenti nell'area del post-trading nel contesto regolamentare post-Giovannini Report
 - all'identificazione delle barriere esistenti e delle aree di possibile miglioramento
-



Il contesto europeo: l'EPTF

- La prima fase dei lavori è corso di finalizzazione. Per quanto riguarda le tematiche connesse alla gestione accentrata, sono state analizzate le market practices in tema di:
 - *corporate actions processing*: in particolare i modelli per la trasmissione delle informazioni tra emittenti e investitori;
 - *gestione delle Assemblee societarie*: in particolare regole di legittimazione per l'esercizio dei diritti sociali c.d. «*proof of entitlement*»;
 - *identificazione degli azionisti*: in particolare il trattamento e confidenzialità delle informazioni;

 - Dossier regolamentari rilevanti:
 - Shareholders Rights directive
 - Securities Law Directive?
 - Blockchain
-



I servizi offerti agli emittenti



Monte Titoli e gli emittenti

- Monte Titoli mantiene rapporti contrattuali con oltre 2,300 emittenti di differenti tipologie di strumenti finanziari.
- Monte Titoli ha sviluppato nel corso degli anni servizi con un elevato livello di automazione per aiutare gli emittenti ed i centri servizi a gestire ogni processo nella maniera più efficiente e standardizzata.
- Monte Titoli offre un supporto di customer desk per rispondere in maniera flessibile e puntuale alle esigenze degli emittenti.
- L'interfaccia telematica MT-X è stata sviluppata per offrire agli emittenti uno strumento di comunicazione e di invio di informazioni sui propri titoli.





La piattaforma MT-X

MT-X è la piattaforma web dedicata agli emittenti che consente un efficace controllo dell'operatività ed un'agevole gestione standardizzata degli eventi societari.

- È utilizzata per inviare incarichi societari, informativa e documentazione di supporto, l'effettuazioni di query, la gestione di eccezioni, il monitoraggio dell'assolvimento degli incarichi e lo svolgimento degli eventi;
- Può essere utilizzata in esclusiva o in combinazione con altre soluzioni di connettività fornite da MT (RNI, SWIFT)
- Principali vantaggi offerti:
 - Accesso on-line per impartire istruzioni e mandati standardizzati e a libero formato
 - Disponibilità degli estratti conti, degli annunci di evento, della rendicontazione contabile titoli e cash, per un'efficace e agevole riconciliazione
 - Efficiente controllo dei mandati e gestione degli incarichi errati attraverso la validazione on-line
 - Connettività economica e sicura via internet e specifici privilegi di accesso
 - Accesso ai dati storici, inclusa la validazione degli incarichi e le tempistiche di esecuzione degli eventi
 - Le nuove funzioni di inquiry miglioreranno le prestazioni e verranno rilasciate entro l'estate



Gli eventi societari nel 2015

L'alto livello di automazione ed il rapporto diretto con gli emittenti hanno permesso a Monte Titoli di gestire un elevato numero di eventi societari con un basso numero di eccezioni.

Fact & Figures 2015

Emittenti	2.300
Azioni e assimilati	12.479
Obbligazioni	16.850
Ammontare pagamenti erogati	€ 658 miliardi 99,7 % alla data stabilita
Annunci di evento emessi	57.000 99,8% within 24 hours
Assemblee societarie	700
Pagamenti cedole e dividendi	55.000
Riorganizzazioni	700

Asset Classes

Azioni, Certificati, Covered Warrants, Diritti ETF\ETC, Investment Funds, Obbligazioni Private, Obbligazioni Governative, Warrants, STEP



Servizi per gli emittenti

MT ha finalizzato nuove aree di cooperazione con e per gli emittenti:

- Servizi di on-boarding:
 - ✓ Assistenza nella richiesta a SWIFT del “BIC” code (requisito di T2S)
 - ✓ Assistenza nell’apertura in MT e nella configurazione del conto emittente e del conto di intermediazione
 - ✓ Assistenza per dematerializzare i certificati fisici ed accentrarli in Monte Titoli
- Servizi/ processi operativi customizzati a supporto di M&A, anche internazionali
- Stesura di documenti operativi/informativi e divulgazione capillare al MKT con canali informatizzati
- Completa gestione della monetizzazione delle frazioni residue
- Supporto nelle fasi di collocamento in T2S, su richiesta anche per la parte cash
- Pagamenti DVP in moneta di banca centrale (T2 / T2S) per divisa Eur e gestione altre divise in moneta di banca commerciale
- Diretta connessione con i mercati di Borsa Italiana
- Supporto dedicato in caso di transazioni internazionali nei mercati T2S



Adempimenti e tempistiche per l'adesione a MT

Emittente	<ul style="list-style-type: none"> Richiesta BIC code a SWIFT Richiesta ABI code (se dovuto) 	<ul style="list-style-type: none"> Invio a MT della documentazione contrattuale firmata Definizione del contratto con MT 	<ul style="list-style-type: none"> Configurazione tramite CLIMP Configurazione in MT e in T2S 	<ul style="list-style-type: none"> Inserimento della richiesta in MT-X Ammissione in Monte Titoli degli strumenti finanziari
Monte Titoli	<p>Passaggio obbligatorio propedeutico all'ammissione in MT</p> <ul style="list-style-type: none"> Possibilità di richiedere a T2S Operator l'anticipazione della pubblicazione del BIC code (Procedura urgente) 	5 gg lavorativi	5 gg lavorativi	3 gg lavorativi
		Procedura Urgente	Con l'intervento di MT la fase può essere ridotta a 3 gg. lav	Con l'intervento di MT la fase può essere ridotta a 2 gg. lav



La piattaforma di regolamento T2S

- ECB ha lanciato il progetto per la creazione e la gestione di una piattaforma di regolamento per i mercati europei
- Entro settembre del 2017 24 CDS e 21 mercati la utilizzeranno per il regolamento degli strumenti finanziari (Monte Titoli è diventata aderente da settembre 15).
- Tutti i mercati prima di aderire alla piattaforma dovranno armonizzare le pratiche di mercato (ciclo di regolamento, eventi societari, etc)
- Vantaggi nell'utilizzo di Monte Titoli come unico Hub per gli emittenti:
 - Collocamento e distribuzione più efficiente a livello europeo
 - Concentrare tutte le emissioni in Monte Titoli tramite lo stesso conto titoli
 - DVP su emissioni e pagamenti in moneta di banca centrale














Principali deal 2015-16

Transaction	Companies (Principal, Target)	Monte Titoli' Role	Markets
Stock Spin-Off - Merger and 1 st Listing on MTA		Investor CSD, PA	
Stock Spin-Off and Listing		Investor CSD, PA	
Mandatory Tender Offer		Global Coordinator	
Mandatory Tender Offer		Global Coordinator	
Treasury shares assignment		Fractions handling	
Treasury shares assignment		Fractions handling	



Principali deal 2015-16

Transaction	Companies (Principal, Target)	Monte Titoli' Role	Markets
Right of Withdrawal		Coordinator of pre-emption option shs delivery & of withdrawal clearance	
Right of Withdrawal		Coordinator of pre-emption option shs delivery & of withdrawal clearance	
Yankee Bond issuance		Issuer CSD, Tax agent	
Yankee Bond issuance		Issuer CSD, Tax agent	
Yankee Bond issuance		Issuer CSD, Tax agent	
Yankee Bond issuance		Issuer CSD, Tax agent	



STEPS e MiniBond



L'emissione degli STEP in Monte Titoli

- Gli STEP (Short Term European Paper) sono strumenti finanziari obbligazionari del mercato monetario, di breve scadenza, ammessi dalla BCE come collateral. Possono essere emessi in € ed altre valute
- I costi di emissione e di predisposizione del prospetto sono competitivi
- I pagamenti sono definitivi (a meno di reversal annunciato dall'emittente) e sempre accreditati da Monte Titoli alla data di pagamento in moneta di Banca Centrale
- Il processo è completamente automatizzato e l'informativa ed il reporting sono forniti all'emittente in tempo reale via MT-X
- Monte Titoli è accreditato presso ECB per il reporting periodico automatizzato degli STEP amministrati



Shareholders identification



Identificazione degli azionisti

- Il contesto normativo di riferimento è costituito dall' art. 83-duodecies, c. 1, del TUF, per gli emittenti azioni e dall'art. 26-bis del Provv. Consob – BI sul post trading per gli emittenti obbligazioni che conferiscono agli emittenti il diritto di chiedere agli intermediari, tramite MT i dati identificativi dei titolari degli strumenti finanziari.
- L'Emittente può esercitare questo diritto semplicemente inviando a Monte Titoli un incarico su MT-X
- Monte Titoli, verificata la richiesta, informa il sistema della richiesta inviando specifica disposizione di servizio per il tramite dei propri canali telematici
- La disposizione di servizio descrive l'operazione, identifica gli strumenti finanziari interessati e riporta le modalità per l'inoltro dei nominativi all'emittente
- I nominativi sono veicolati tramite piattaforma MT-X mediante flussi standardizzati e i relativi corrispettivi sono gestiti tramite il **Servizio RCC**



Servizi di Gestione delle OPA e OPS



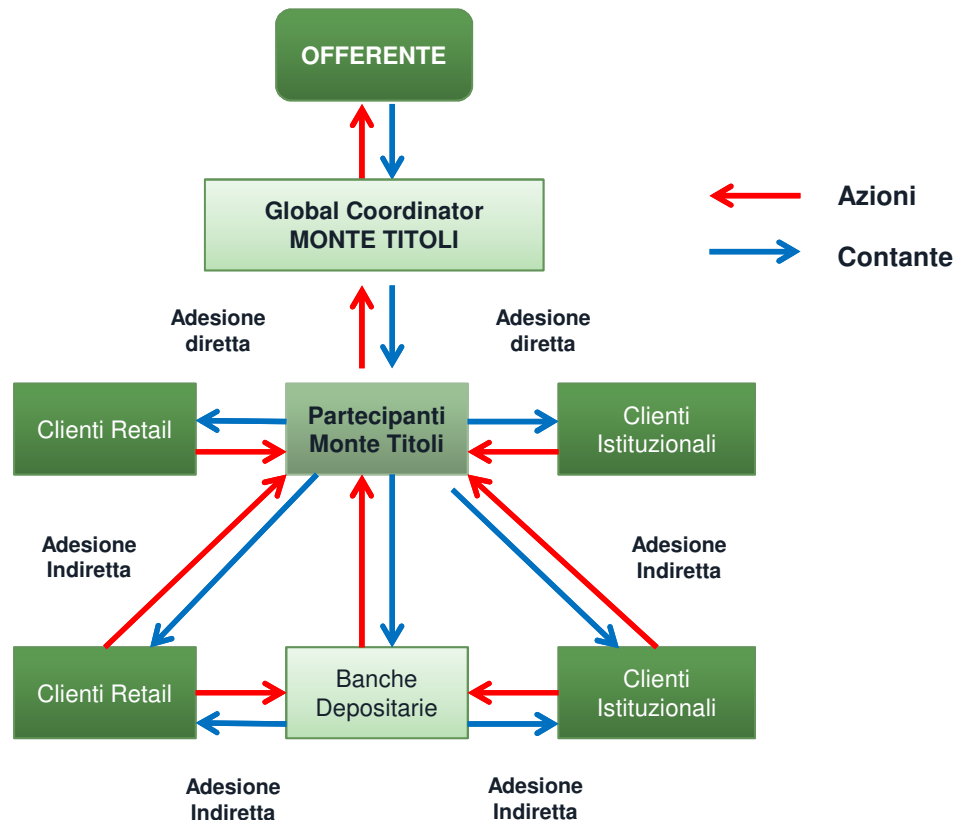
Soggetto incaricato del Coordinamento

- E' un nuovo servizio in linea con le «best practices» europee
- Le principali caratteristiche del servizio sono le seguenti:
 - ✓ Non prevede la nomina di intermediari incaricati
 - ✓ Confermare le procedure operative del documento di offerta dello studio legale nominato dall'Offerente
 - ✓ Predisporre le procedure di adesione all'offerta
 - ✓ Client Services per tutti i partecipanti per richieste di chiarimento o informazioni
 - ✓ Mettere a disposizione dei partecipanti il materiale di offerta (documento di offerta, bilanci, schede, etc)
 - ✓ Coordinare il consolidamento dei dati giornalieri di adesione all'offerta
 - ✓ Coordinare il regolamento dell'offerta (trasferimento titoli e contante in moneta di banca centrale)
 - ✓ Gestire il processo di «squeeze out» o «sell out»
 - ✓ Pagare, per conto dell'offerente, le commissioni variabili ai partecipanti
 - ✓ A chiusura dell'offerta, trasferire i titoli rivenienti dall'offerta sul conto deposito titoli dell'offerente



Flussi di regolamento

Processo di regolamento:



1. Monte Titoli, tra la data di chiusura delle adesioni all'offerta e la data di regolamento - 1BD, predispose i processi operativi
2. Monte Titoli entro la data di regolamento verifica le coordinate di conto corrente e di deposito titoli dell'offerente al fine di processare lo scambio titoli e contante come risultato di offerta
3. Monte Titoli, durante la mattina della data di regolamento trasferisce il corrispettivo di offerta ai partecipanti e preleva i titoli rivenienti per l'accredito sul conto titoli dell'offerente



Calendario di Offerta

	Inizio del periodo di Offerta	Fine del periodo di Offerta	Regolamento dell'Offerta
Attività precedenti il lancio dell'OPA\OPS	Durata dell'OPA\OPS (tra le 4 e le 6 settimane)	3 / 5 giorni	
Monte Titoli, ruolo e responsabilità: <ul style="list-style-type: none">▪ Predispone il contratto per l'erogazione del servizio▪ Assiste lo studio legale nominato dall'offerente nella revisione del documento di offerta▪ Distribuisce ai partecipanti le procedure operative e la documentazione a supporto dell'Offerta (documento di offerta, scheda, bilanci, etc.)▪ Gestisce le richieste di chiarimento dei partecipanti	Monte Titoli, ruolo e responsabilità: <ul style="list-style-type: none">▪ Raccoglie le richieste di adesione all'Offerta su base giornaliera▪ Invia a Borsa Italiana le adesioni giornaliere su base consolidata▪ Gestisce le richieste di chiarimento dei partecipanti	Monte Titoli, ruolo e responsabilità: <ul style="list-style-type: none">▪ Esegue le operazioni di regolamento titoli▪ Paga il controvalore dell'Offerta▪ Calcola e riconosce le commissioni variabili ai partecipanti▪ Accredita le azioni rivenienti all'Offerente	



I vantaggi del servizio

- Riduce la catena degli intermediari coinvolti: minore complessità del processo e diminuzione dei costi
- Retrocede ai partecipanti aderenti il 100% delle commissioni variabili pagate dalla società offerente
- Effettua i pagamenti in moneta di Banca Centrale
- Allineamento ai Market Standard internazionali



Le emissioni sul mercato USA



Il servizio per le emissioni di “Yankee Bonds”

- Servizio lanciato nel 2010:
 - 4 emissioni di yankee
 - Ammontare emesso: USD 14,3 miliardi

- Servizio offerto a:
 - emittenti italiani per emissione di obbligazioni, soggette al regime fiscale della legge 239/1996, collocate sul mercato americano

- Offerto in partnership con:
 - Acupay System LLC, Tax Certification Agent riconosciuto dal depositario centrale americano (DTCC), per gli aspetti operativi ed amministrativi

- Diritto sotto il quale avviene l'emissione:
 - Ai titoli emessi è assegnato un codice ISIN IT (da richiedere a Banca d'Italia), ma la legge che regola l'emissione è quella americana perché la stessa è destinata al mercato USA, in forma di ADR (American Depositary Receipts)



Gli operatori

Issuer	Emittente del titoli obbligazionario
Monte Titoli	Depositaria Centrale ed agente fiscale
Acupay	Tax Certification Agent
Issuer Receipt	Banca con ruolo di emittente degli ADR in DTCC e di agente di pagamento
DTCC	Depositario centrale americano degli ADR
Partecipanti DTCC	Depositari dei titoli emessi sul mercato americano per conto dei loro clienti finali



Il pagamento degli interessi

- A payment date, l'emittente accredita gli interessi al lordo in USD sul conto di Monte Titoli presso la sua corrispondente americana
- Monte Titoli, verificata la posizione fiscale degli investitori finali, dispone le seguenti istruzioni alla propria banca corrispondente:
 - Trattenere l'imposta sostitutiva per il saldo interessi relativo al titolo N (investitori non esenti), compensandola con l'eventuale credito d'imposta maturato
 - Trasferire gli importi al lordo (saldo interessi per titolo X) e quelli al netto (saldo interessi per titolo N) sul conto in USD indicato dall'Issuer Receipt
- L'Issuer Receipt, una volta ricevuti i fondi, effettua il pagamento a favore di DTCC nella sua qualità di paying agent
- DTCC accredita i propri partecipanti che, a loro volta, accrediteranno gli investitori finali loro clienti



L'accredito all'investitore finale si conclude nella payment date prevista



Il servizio fiscale (1/2)

Monte Titoli riceve da Acupay:

- Le certificazioni di esenzione fiscale degli investitori finali
- I report contenenti le informazioni per il pagamento degli interessi ai partecipanti DTCC, per il versamento delle imposte al fisco e per la gestione dell'eventuale credito d'imposta maturato da investitori non esenti
- I file anagrafici (contabile e modelli) relativi agli investitori esenti, da trasmettere all'Agenzia delle Entrate
- I dati necessari per le registrazioni a Conto Unico e per la dichiarazione annuale



Il servizio fiscale (2/2)

Monte Titoli, in qualità di rappresentante fiscale riconosciuto dal fisco italiano:

- verifica la correttezza delle certificazioni fiscali degli investitori finali e il loro diritto all'esenzione in base alla vigente white list del fisco
- Trasmette i file anagrafici al fisco elettronico (SOGEI) , alle scadenze previste dalla legge 239
- Liquidata, alle scadenze previste, le imposte al fisco italiano (in sede di pagamento interessi, rimborso capitale, o vendita da parte di soggetti non esenti)
- Compensa le imposte da versare al fisco con l'eventuale credito d'imposta maturato a favore degli investitori non esenti
- Provvede alla tenuta ed alla relativa gestione del conto unico, come previsto dalla legge 239/1996 e alla dichiarazione annuale



Il valore aggiunto per gli emittenti

Maggiore appetibilità
dell'emissione per gli
investitori esteri

- Esenzione da imposta in ragione del trattato sulla doppia imposizione (in base ai DTA stipulati dall'Italia)

Accesso diretto al mercato

- No utilizzo di un veicolo (SPV), ma emissione tramite ADR agent

Nessuna perdita di giorni
valuta

- Pagamento all'investitore nella medesima giornata di pagamento



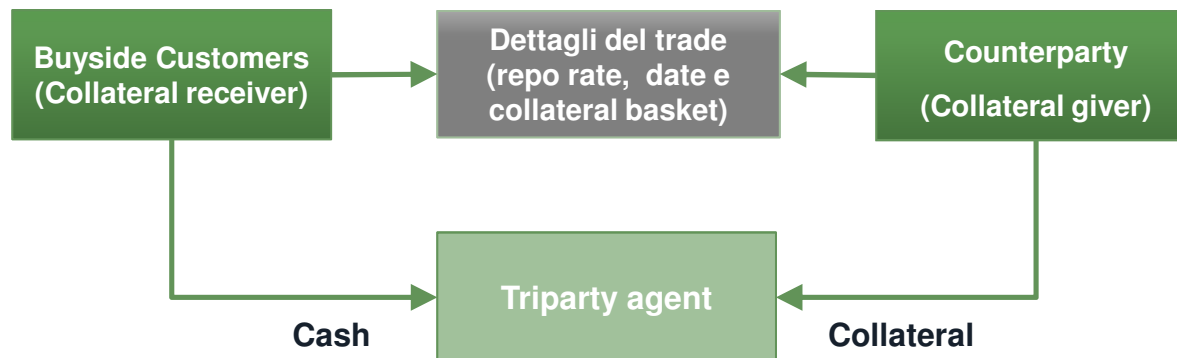
X-Com, il Triparty Collateral Management



XCOM: il Triparty Collateral Repo Italiano

Le parole chiave

- Strumento di **investimento** (repo)
- Investimento **collateralizzato** (collateral)
- Collateral gestito da soggetto terzo **neutrale** (triparty agent)
- Forma di investimento tra i più **semplici**





I vantaggi del triparty repo per il buy-side

Le Corporate / buy side necessitano di:

- Strumenti di investimento sicuri
- Garanzia di investimenti sempre allineati a stringenti requisiti di rischio
- Semplicità operativa

Vantaggi per cash provider
(Corporate / buy side)

Alternativa tra le più sicure sul
mercato monetario

Gestione flex trading e profilo di
rischio

Ruolo neutrale del triparty
agent

Vantaggi per il cash taker

Ottimizzazione del collaterale

Miglioramento degli indicatori
di liquidità

Pieno controllo del
portafoglio titoli

Sicuro, semplice, remunerativo



Q&A



Disclaimer

© Giugno 2016 - Il presente documento è adottato a norma delle leggi speciali. MonteTitoli S.p.A. non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

Il Gruppo London Stock Exchange promuove e offre i servizi Post Negoziazione prestati da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. e da Monte Titoli S.p.A., secondo modalità eque, trasparenti e non discriminatorie e sulla base di criteri e procedure che assicurano l'interoperabilità, la sicurezza e la parità di trattamento tra infrastrutture di mercato, a tutti i soggetti che ne facciano domanda e siano a ciò qualificati in base alle norme nazionali e comunitarie e alle regole vigenti nonché alle determinazioni delle competenti Autorità.