

## Regole interne per la negoziazione dei prodotti finanziari

Adottate ai sensi delle “Linee guida interassociative  
per l’applicazione delle misure Consob  
di livello 3 in tema di prodotti finanziari illiquidi” del 5 agosto 2009

<b>Redatto</b>	<b>Verificato</b>	<b>Approvato</b>
Area Finanza <i>Giroletti Giuseppe</i>	Area Controlli Interni Micheletti Alessandro	C.d.A. Seduta del 20/12/2010
Area Finanza <i>Giroletti Giuseppe</i>	Area Controlli Interni Micheletti Alessandro	C.d.A. Seduta del 23/09/2014
Area Finanza <i>Giroletti Giuseppe</i>	Area Controlli Interni Micheletti Alessandro	C.d.A. Seduta del 07/08/2017

## INDICE

1. PREMESSA .....	3
2. SOGGETTO NEGOZIATORE .....	3
3. PRODOTTI FINANZIARI NEGOZIATI .....	3
4. TIPOLOGIA DI CLIENTELA AMMESSA.....	3
5. PROCEDURE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE .....	3
5.1 PRICING.....	4
5.2 QUANTITÀ.....	4
6. GIORNATE ED ORARIO DI FUNZIONAMENTO DEL SISTEMA .....	5
7. TRASPARENZA .....	5
7.1 TRASPARENZA PRE NEGOZIAZIONE.....	5
7.2 TRASPARENZA POST NEGOZIAZIONE .....	6
8. LIQUIDAZIONE E REGOLAMENTO DEI CONTRATTI.....	6
9. CONTROLLI INTERNI .....	6
10. NOTE .....	6

# Regole interne per la negoziazione dei prodotti finanziari

## 1. PREMESSA

Il presente documento è finalizzato a definire, nel rispetto delle regole di livello 3 emanate dalla Consob con la Comunicazione n. 9019104 del 2 marzo 2009 inerente al “dovere dell’intermediario nella distribuzione di prodotti finanziari illiquidi” e conformemente alle Linee Guida elaborate dalle Associazioni di Categoria Abi-Assosim-Federcaasse validate dalla stessa Consob il 5 agosto 2009, le procedure e le modalità di negoziazione dei prodotti finanziari attraverso le quali la BCC LAUDENSE LODI (di seguito la “Banca”) ne assicura alla clientela la condizione di liquidità.

## 2. SOGGETTO NEGOZIATORE

Al fine di garantire la massima liquidità e trasparenza delle negoziazioni, la banca si impegna a richiedere l’ammissione a quotazione dei propri prestiti obbligazionari sul segmento “order driven” del sistema multilaterale di negoziazione denominato HI-MTF. La veicolazione degli ordini è garantita da Iccrea Banca in qualità di aderente diretto di HI-MTF.

La Banca assume la funzione di *liquidity provider* del segmento *order driven* del mercato HI-MTF per i titoli di propria emissione ivi quotati.

La Banca assume il ruolo di soggetto negoziatore in negoziazione per conto proprio in relazione agli strumenti finanziari di propria emissione esclusivamente nel periodo che precede l’ammissione alla negoziazione sul sistema multilaterale HI-MTF oppure nel caso di mancata ammissione alla quotazione delle medesime.

## 3. PRODOTTI FINANZIARI NEGOZIATI

Le tipologie di prodotti finanziari per i quali la Banca assicura la negoziazione, conformemente alle presenti regole, sono le obbligazioni di propria emissione con l’eccezione delle obbligazioni subordinate le cui limitazioni alla negoziazione sono riportate nei rispettivi Prospetti di Emissione o Regolamenti Informativi consegnati all’atto della sottoscrizione.

Gli specifici prodotti finanziari, rientranti nella tipologia individuata, vengono selezionati dall’Area Finanza per la vendita in base alla disponibilità degli stessi nel portafoglio di proprietà e alle valutazioni finanziarie e commerciali definite dalla Banca.

## 4. TIPOLOGIA DI CLIENTELA AMMESSA

Possono accedere alle negoziazioni tutti i clienti identificati dalla banca come “al dettaglio” (*retail*), sulla base della Policy di classificazione delle clientela adottata dalla Banca stessa.

La Banca si riserva la facoltà di far accedere alle negoziazioni la clientela professionale ovvero le controparti qualificate.

## 5. PROCEDURE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Gli ordini della clientela sono raccolti presso gli sportelli della Banca nella modalità di raccolta d’ordine e trasmessi in automatico per la negoziazione al mercato HI-MTF attraverso la procedura titoli in uso. Qualora tali ordini non dovessero trovare naturale contropartita sul mercato, la Banca può intervenire in

## Regole interne per la negoziazione dei prodotti finanziari

qualità di *liquidity provider* allo scopo di dare esecuzione agli ordini della clientela. Le operazioni verranno eseguite con applicazione della commissione concordata con il cliente, entro un massimo dello 0,50% del prezzo di esecuzione nell'ambito del servizio di raccolta ordini.

Inoltre la Banca, qualora assuma il ruolo di soggetto negoziatore in negoziazione per conto proprio, esprime le proposte di negoziazione sulla base di predeterminati criteri di *pricing* definiti nel paragrafo 5.1 e nel rispetto dei meccanismi di funzionamento e trasparenza di seguito definiti.

Tale sistema consente il controllo e la tracciabilità dei prezzi e della quantità esposti e delle operazioni concluse. Le negoziazioni si svolgono secondo il sistema di negoziazione continua; l'ordine viene, di norma, eseguito in contropartita diretta con il portafoglio proprietà della Banca attraverso la procedura di negoziazione utilizzata.

Il sistema di negoziazione registra i dati essenziali dell'ordine quali, ad esempio, il codice ISIN dello strumento finanziario, la descrizione, il tipo di movimento, il valore nominale, il prezzo, il rateo, le spese, la divisa di denominazione dello strumento finanziario, la data e l'ora dell'ordine, la valuta di regolamento e il controvalore dell'operazione.

### 5.1 Pricing

I prezzi di negoziazione sono calcolati, almeno giornalmente, attualizzando i flussi di cassa futuri ai tassi di riferimento, così come definito nella "Politica di Pricing" dei prestiti obbligazionari emessi della Banca.

Nel caso la Banca intervenga come soggetto negoziatore in negoziazione per conto proprio, ai prezzi così determinati, la Banca applica uno spread denaro (proposte in acquisto) e lettera (proposte in vendita) in base a valutazioni finanziarie e commerciali definite dall'Area Finanza in considerazione del contesto di mercato, della tipologia di prodotto finanziario, della vita residua, del controvalore dell'operazione delle aspettative circa l'evoluzione futura dei parametri utilizzati per determinare il fair value e di eventuali caratteristiche peculiari della singola transazione. Tale spread comunque non potrà eccedere i 50 basis point in caso di acquisto del cliente (spread lettera) e i 100 basis point in caso di vendita da parte del cliente (spread denaro).

L'eventuale componente derivativa è invece valutata mediante modelli finanziari che variano in base al tipo di opzione implicitamente acquistata o venduta dall'Emittente.

### 5.2 Quantità

La Banca assicura la negoziazione, secondo le regole sopra definite, entro tre giorni lavorativi dal momento dell'inserimento dell'ordine del cliente nella procedura.

La Banca assicura, secondo le regole sopra definite e salvo utilizzo facoltà di sospensione di seguito dettagliata, la negoziazione in acquisto nei limiti dimensionali di seguito indicati:

- Importo massimo per cliente per singola operazione per singolo codice ISIN: Euro 100.000 per ciascun ordine riferibile ad una operatività standard della clientela al dettaglio e per ciascuna giornata lavorativa
- Importo massimo per singolo codice ISIN: stock massimo 3%

Per le proposte in vendita i limiti sono dipendenti dalla disponibilità di obbligazioni di propria emissione nel portafoglio di proprietà, e da eventuali valutazioni finanziarie e commerciali definite dalla Banca.

È facoltà della Banca concedere il riacquisto, secondo le presenti regole, anche per importi superiori, previa autorizzazione della Direzione Generale.

La banca ha facoltà di sospendere la negoziazione delle obbligazioni di propria emissione per un periodo indeterminato qualora l'ammontare delle proposte di negoziazione ricevute possa arrecare, a giudizio della banca, grave pregiudizio alla stessa Banca o ai possessori delle Obbligazioni.

Fermo restando tutto quanto previsto nel presente paragrafo, l'esecuzione di proposte di riacquisto di Obbligazioni Subordinate emesse dalla Banca è soggetto a quanto specificatamente previsto dalla Normativa di Vigilanza vigente.

### **6. GIORNATE ED ORARIO DI FUNZIONAMENTO DEL SISTEMA**

L'ammissione alla negoziazione è consentita durante l'orario di apertura delle filiali della Banca.

### **7. TRASPARENZA**

La Banca ottempera agli obblighi di trasparenza, previsti dalle Linee Guida interassociative, con appositi avvisi resi disponibili attraverso i propri "Punti Trasparenza" collocati nei locali a disposizione del pubblico.

#### **7.1 Trasparenza pre negoziazione**

L'informativa seguente è fornita, durante l'orario di negoziazione, per ogni prodotto finanziario negoziabile:

- ISIN e descrizione titolo;
- migliori condizioni di prezzo in vendita e in acquisto e rispettive quantità;
- prezzo, quantità e ora dell'ultimo contratto concluso (previa richiesta all'operatore di filiale).

HI-Mtf sim spa fornisce, con un ritardo massimo di 15 minuti per ciascuno strumento finanziario le seguenti informazioni:

- Book di negoziazione anonimo per livello di prezzi (fino a 5);
- Il prezzo, la quantità, la data e l'ora dell'ultimo contratto concluso;
- Gli ordini (quantità e prezzo) in acquisto e in vendita;
- Il prezzo teorico d'asta, in fase di pre-asta;
- Scheda Informativa relativa ad ogni strumento finanziario ammesso alle negoziazioni sul mercato order driven

### 7.2 Trasparenza post negoziazione

Entro l'inizio della giornata successiva di negoziazione, per ciascuno strumento finanziario trattato e con riferimento alla precedente giornata di negoziazione, vengono pubblicati:

- Il numero di contratti conclusi;
- Le quantità ed i controvalori complessivamente scambiati;
- Il prezzo dell'ultimo contratto concluso per ogni strumento finanziario;
- Il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;
- Il prezzo medio ponderato

Entro il terzo giorno lavorativo di ogni mese, per ciascuno strumento finanziario trattato nel corso del mese precedente, vengono pubblicate le seguenti informazioni:

- Il numero delle negoziazioni eseguite;
- Le quantità complessivamente negoziate ed il controvalore scambiato;
- Il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;
- Il prezzo medio ponderato relativo alle negoziazioni eseguite;

Le informazioni di cui la presente articolo saranno rese pubbliche anche, per le negoziazioni della specie, sul sito internet di HI-Mtf Sim Spa ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)) nella sezione "Quotazioni" e "Statistiche" – order driven.

## 8. LIQUIDAZIONE E REGOLAMENTO DEI CONTRATTI

Le operazioni effettuate vengono di norma liquidate per contanti, con valuta il secondo giorno lavorativo dalla data di negoziazione.

## 9. CONTROLLI INTERNI

La Banca adotta, applica e mantiene procedure di controllo interno idonee a garantire il rispetto delle regole per la negoziazione definite nel presente documento e più in generale l'adempimento degli obblighi di correttezza e trasparenza nella prestazione dei servizi di investimento.

## 10. NOTE

Le procedure messe in atto per la negoziazione operano nei limiti di quanto previsto di volta in volta dalla documentazione di offerta dei prodotti finanziari emessi e distribuiti dalla Banca, alla quale gli investitori sono invitati a fare riferimento. In caso di disinvestimento dei titoli prima della scadenza, il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale, in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore a quello di emissione dei titoli.