

Protocollo n. 04119.11.08.2011

Ai Clienti partecipanti ai  
Servizi di Liquidazione  
(Express II) e attività accessorie

**Oggetto: Nuova settlement discipline**

Gentile Cliente,

Le Autorità di Vigilanza hanno richiesto la modifica della “Settlement Discipline” applicata da Monte Titoli, con lo scopo di limitare il fenomeno delle operazioni non regolate nella prevista giornata di liquidazione di ExpressII e a fronte delle diminuzione, in termini di controvalore, della quota di operazioni regolate registratasi nel 2010 ed in misura maggiore nel 2011.

Per consentire la penalizzazione dei comportamenti individuali che causano fail indipendentemente dall'efficienza complessiva del sistema di regolamento, le Autorità di vigilanza hanno chiesto a Monte Titoli di porre in essere, a far data dal 1 settembre p.v., un primo intervento sul sistema di penalizzazione di Express II che sostituisca l'attuale. I principi di applicazione del nuovo modello sono i seguenti:

a) Calcolo giornaliero della penale sulle scoperture nette di fine giornata (in valore) con applicazione di percentuali pari a:

a.1) 0,001% per i titoli obbligazionari (corporate e titoli di stato);

a.2) 0,02% per tutti gli altri titoli (azioni, warrant, ETF);

b) applicazione di soglie di esenzione per l'applicazione delle penali pari a:

b.1) € 5.000.000 di controvalore per i titoli obbligazionari;

b.2) € 250.000 di controvalore per gli altri titoli;

c) calcolo del controvalore delle scoperture nette giornaliere ai prezzi di mercato almeno per i titoli quotati sui mercati regolamentati;

d) redistribuzione degli introiti derivanti dall'applicazione delle penali agli aderenti “in bonis”. Monte Titoli calcolerà giornalmente il controvalore delle posizioni nette a credito “insoddisfatte”, sui medesimi ISIN oggetto di scoperta, in capo agli aderenti in bonis.

Monte Titoli calcolerà l'ammontare delle penali da riscuotere e degli importi da redistribuire in base alla quota del controvalore cumulato mensile di ciascuna posizione, al netto degli oneri amministrativi sostenuti dalla Monte Titoli per lo sviluppo e la gestione della nuova procedura.

Le penali individuali saranno applicate a prescindere dall'immissione di richieste di prestito nel sistema di prestito titoli gestito da Monte Titoli.

Seguirà a breve la pubblicazione del "Modello di applicazione delle penali" che conterrà una descrizione puntuale del funzionamento della nuova procedura e della relativa nuova Price List.

Si segnala che rimane valido l'attuale modello di calcolo delle penali per il ritardo del pagamento del contante al termine del ciclo netto diurno di liquidazione.

Cordiali Saluti.

Monte Titoli S.p.A.  
*Direttore Generale*  
Alessandro Zignani