

## Descrizione di servizi di internalizzatore sistematico

Gennaio 2018

### 1. INTRODUZIONE

Il 3 gennaio 2018 entreranno in vigore la nuova Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari (Direttiva 2014/65/UE) e il Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari (Regolamento (UE) n. 600/2014), che introdurranno importanti modifiche del regime degli internalizzatori sistematici nell'Unione europea. Nella seguente descrizione di servizi, UniCredit Bank AG delinea le informazioni richieste in relazione all'esecuzione di ordini quando agisce in qualità di internalizzatore sistematico.

#### 1.1 Definizione di internalizzatore sistematico

Un Internalizzatore Sistematico è definito come un'impresa di investimento che, in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale, negozia per conto proprio eseguendo gli ordini dei clienti al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione. Se da un lato le sedi di negoziazione sono strutture in cui interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi interagiscono nel sistema, dall'altro gli internalizzatori sistematici non dovrebbero essere autorizzati a far incontrare interessi di acquisto e di vendita di terzi in modo funzionalmente identico a una sede di negoziazione.

Il modo frequente e sistematico si misura per numero di negoziazioni fuori listino (OTC) su strumenti finanziari effettuate dall'impresa di investimento per proprio conto mediante esecuzione degli ordini dei clienti. Il modo sostanziale si misura sia per dimensioni delle negoziazioni OTC effettuate dall'impresa di investimento in relazione al totale delle negoziazioni dell'impresa di investimento sullo strumento finanziario specifico, oppure per dimensioni delle negoziazioni OTC svolte dall'impresa di investimento in relazione al totale delle negoziazioni nell'Unione sullo strumento finanziario specifico. La definizione di internalizzatore sistematico si applica solamente quando sono superati i limiti prefissati in relazione al modo frequente e sistematico e al modo sostanziale o quando un'impresa di investimento sceglie di partecipare al regime degli internalizzatori sistematici.

UniCredit Bank AG esamina costantemente i propri prodotti e servizi per valutare per quali classi di attivi dovrebbe essere considerata un internalizzatore sistematico e appronta appositi processi di monitoraggio per controllare se i suoi volumi di negoziazione si avvicinano a, o superano, quelli fissati dalla regolamentazione per ogni strumento.

In aggiunta, un'impresa di investimento può scegliere volontariamente di partecipare al regime degli Internalizzatori Sistematici per qualsiasi strumento finanziario richiedendone l'autorizzazione alla rispettiva Autorità Competente Nazionale.

### 2. STATUS DI INTERNALIZZATORE SISTEMATICO

UniCredit Bank AG pubblicherà un elenco degli strumenti per cui agisce in qualità di Internalizzatore Sistematico come previsto dalla sua autorità competente nazionale, la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

In aggiunta, UniCredit Bank AG fornirà informazioni in merito al suo status di Internalizzatore Sistematico tramite la SmartStream Reference Data Utility.

Per ulteriori informazioni si prega di consultare il sito [www.smartstreamrdu.com](http://www.smartstreamrdu.com)

### 3. TRASPARENZA PRE-NEGOZIAZIONE

Il Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari prescrive l'obbligo per gli Internalizzatori Sistematici di rendere pubbliche quotazioni irrevocabili in relazione ad azioni, certificati di deposito, fondi indicizzati quotati (ETF), certificati e altri strumenti finanziari analoghi negoziati in una sede di negoziazione e per i quali esiste un mercato liquido. Le quotazioni devono essere rese pubbliche in modo regolare e continuo durante il normale orario di negoziazione.

In relazione a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati negoziati in una sede di negoziazione e per i quali esiste un mercato libero, le quotazioni sono rese disponibili quando UniCredit Bank AG riceve un sollecito di quotazione da un cliente e accetta di fornire una quotazione irrevocabile.

UniCredit Bank AG pubblica quotazioni per tutti gli strumenti per i quali ha adottato lo status di Internalizzatore Sistemático quale descritto alla Sezione 2.

Le informazioni sulle quotazioni pubbliche di UniCredit, incluse le spiegazioni sulla validità delle quotazioni, le istruzioni sull'esecuzione delle quotazioni e altre informazioni aggiuntive sono descritte alla Sezione 5 della presente policy.

### 3.1 Deroche alla trasparenza pre-negoziazione

Le Autorità Competenti Nazionali possono esentare i gestori del mercato e le imprese di investimento che gestiscono una sede di negoziazione dall'obbligo di rendere pubbliche le informazioni di cui alla Sezione 3 per i seguenti tipi di ordini:

- I. ordini di dimensione elevata in rapporto alle normali dimensioni del mercato e ordini conservati in un sistema di gestione degli ordini della sede di negoziazione in attesa della divulgazione;
- II. indicazioni eseguibili di interesse alla negoziazione in sistemi di richiesta di quotazioni o di voce trading superiori alla dimensione specifica dello strumento finanziario, il che esporrebbe i fornitori di liquidità a rischi indebiti e tiene conto del fatto che i partecipanti rilevanti al mercato sono investitori al dettaglio o all'ingrosso;
- III. strumenti derivati non soggetti all'obbligo di negoziazione specificato all'articolo 28 del Regolamento UE e altri strumenti per i quali non esiste un mercato liquido.

UniCredit applicherà tutte le deroghe alla trasparenza pre-negoziazione applicabili e non pubblicherà informazioni pre-negoziazione ove sia soddisfatta una delle precedenti fattispecie.

Per ulteriori informazioni sulle soglie di "dimensione elevata" ("large in scale" – LIS) e "dimensione specifica dello strumento finanziario" ("size specific to the financial instruments" – SSTI), si rimanda al sito dell'ESMA.

### 3.2 Metodi di pubblicazione

UniCredit Bank AG renderà pubbliche le informazioni di trasparenza pre-negoziazione tramite il Dispositivo di Pubblicazione Autorizzato ("Approved Publication Arrangement" – APA) di Deutsche Börse. Per ulteriori informazioni si prega di consultare il sito: [www.mds.deutsche-boerse.com/mds-en/regulatory-services](http://www.mds.deutsche-boerse.com/mds-en/regulatory-services)

Per ottenere accesso alle informazioni di trasparenza pre-negoziazione di UniCredit Bank AG gratuitamente, si prega di contattare: [data.services@deutsche-boerse.com](mailto:data.services@deutsche-boerse.com)

Le informazioni di trasparenza pre-negoziazione di UniCredit Bank AG sono accessibili anche tramite diversi fornitori di dati di mercato nell'ambito della loro offerta commerciale.

## 4. TRASPARENZA POST-NEGOZIAZIONE

Il Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari prescrive l'obbligo per i gestori del mercato e le imprese di investimento che gestiscono una sede di negoziazione di rendere pubblici il prezzo, il volume e la data delle operazioni eseguite relativamente a tutti gli strumenti finanziari negoziati in una sede di negoziazione.

Le informazioni post-negoziazione devono essere rese disponibili in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, e in ogni caso:

- I. per le azioni, i certificati di deposito, i fondi indicizzati quotati, i certificati e altri strumenti finanziari analoghi negoziati in una sede di negoziazione, entro 1 minuto dall'esecuzione del rilevante strumento finanziario;
- II. per le obbligazioni, gli strumenti finanziari strutturati, le quote di emissione e gli strumenti derivati negoziati in una sede di negoziazione:
  - a. per i primi tre anni di applicazione del Regolamento (UE) n. 600/2014, entro 15 minuti dall'esecuzione della rilevante operazione;
  - b. successivamente, entro 5 minuti dall'esecuzione della rilevante operazione.

Ove un'operazione tra due imprese di investimento sia conclusa al di fuori delle regole di una sede di negoziazione, sia per conto proprio che per conto di clienti, solo l'impresa di investimento che vende lo strumento finanziario in questione è tenuta a rendere pubblica l'operazione tramite un APA.

Ove solo una delle imprese di investimento partecipanti all'operazione sia un internalizzatore sistematico in un dato strumento finanziario e agisca come impresa acquirente, solo tale impresa è tenuta a rendere pubblica l'operazione tramite un APA, informando il venditore dell'azione intrapresa.

La presente policy chiarisce che qualora UniCredit sia la sola parte di un'operazione agente in veste di Internalizzatore Sistematico, UniCredit pubblicherà le rilevanti informazioni post-negoziazione per tale operazione.

#### 4.1 Differimenti post-negoziazione

Per le azioni e gli strumenti rappresentativi di capitale può essere autorizzata la pubblicazione differita delle informazioni di trasparenza post-negoziazione per operazioni superiori a una data dimensione tra un'impresa di investimento che negozia per conto proprio con una controparte ed entro un periodo di differimento calibrato. Questo è dipendente da una dimensione qualificante minima in relazione al controvalore medio giornaliero degli scambi dello strumento. Il periodo di differimento può variare tra 60 minuti, 120 minuti, fine del giorno di negoziazione o fine del successivo giorno di negoziazione.

Ove un'autorità competente autorizzi la pubblicazione differita dei dettagli delle operazioni, le imprese di investimento che negoziano al di fuori di una sede di negoziazione e i gestori di mercato e le imprese di investimento che gestiscono una sede di negoziazione devono rendere pubblica ogni operazione non più tardi della fine del periodo rilevante.

Per gli strumenti non rappresentativi di capitale il regime di differimento standard consente una pubblicazione differita di T+2. Le Autorità Competenti Nazionali possono ulteriormente calibrare il regime di differimento, sia richiedendo informazioni limitate entro tale termine di T+2, sia "potenziando" il differimento standard e autorizzando un differimento supplementare che può essere prorogato fino a 4 settimane (od oltre per gli strumenti di debito sovrano). Ogni Autorità Competente Nazionale all'interno dell'UE ha discrezione sul regime di differimento adottato.

UniCredit Bank AG applicherà tutte le regole di differimento per evitare la pubblicazione di informazioni post-negoziazione prima del necessario e monitorerà le istruzioni delle Autorità Competenti Nazionali per accertarsi che ulteriori differimenti previsti dalle autorità di regolamentazione nazionali siano implementati non appena tecnicamente possibile.

#### 4.2 Metodi di pubblicazione

Le imprese di investimento che, per conto proprio o per conto di clienti, concludono operazioni in obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati negoziati in una sede di negoziazione devono rendere pubblici il volume e il prezzo di tali operazioni e il momento nel quale sono state concluse. Tali informazioni devono essere rese pubbliche tramite un APA.

UniCredit Bank AG renderà pubbliche le informazioni di trasparenza post-negoziazione tramite il Dispositivo di Pubblicazione Autorizzato ("Approved Publication Arrangement" – APA) di Deutsche Börse. Per ulteriori informazioni si prega di consultare il sito: [www.mds.deutsche-boerse.com/mds-en/regulatory-services](http://www.mds.deutsche-boerse.com/mds-en/regulatory-services)

Per ottenere accesso alle informazioni di trasparenza post-negoziazione di UniCredit Bank AG gratuitamente, si prega di contattare: [data.services@deutsche-boerse.com](mailto:data.services@deutsche-boerse.com)

Le informazioni di trasparenza post-negoziazione di UniCredit Bank AG sono accessibili anche tramite diversi fornitori di dati di mercato nell'ambito della loro offerta commerciale.

## 5. SPECIFICHE DELLE QUOTAZIONI

Come descritto alla Sezione 2, UniCredit Bank AG renderà pubbliche le quotazioni irrevocabili ove vi sia tenuta. Tutte le quotazioni pubblicate saranno eseguibili a determinate condizioni dettagliate alle Sezioni da 5.1 a 5.6. Questo rifletterà la volontà della società di negoziare un determinato strumento finanziario in un dato momento.

Tuttavia, tutte tali condizioni dovranno essere soddisfatte per applicare una particolare quotazione emessa da UniCredit Bank AG. Pertanto, la pubblicazione di una quotazione è da intendersi principalmente a fini di miglioramento della trasparenza di mercato e del processo di determinazione del prezzo e non automaticamente come un'indicazione che qualsiasi cliente possa negoziare con UniCredit Bank AG ai prezzi pubblicati.

### 5.1 Validità delle quotazioni

Tutte le quotazioni sono considerate valide al momento della pubblicazione e per un ragionevole periodo di tempo tale da consentire ai clienti di accettare il prezzo. La validità della quotazione può variare in base alle sedi di negoziazione e alle classi di attivi.

UniCredit Bank AG si riserva il diritto di aggiornare le sue quotazioni in qualsiasi momento e di ripubblicare quotazioni aggiornate con i metodi di pubblicazione descritti alla Sezione 2.2.

Inoltre, UniCredit Bank AG si riserva il diritto di ritirare tutte le sue quotazioni in condizioni di mercato eccezionali per limitare la propria esposizione a indebiti rischi di mercato. UniCredit Bank AG considera condizioni di mercato eccezionali tutti, ma non esclusivamente, i seguenti eventi:

- tutti gli eventi che normalmente interrompono la negoziazione sul mercato regolamentato sul quale lo strumento finanziario è quotato;
- due operazioni nello stesso strumento intervenute entro 1 ora con una differenza di prezzo superiore al 10%;
- una variazione di prezzo dello strumento sottostante superiore al 10%;
- volumi di negoziazione che superano oltre il 30% della media su 30 giorni del volume negoziato di un dato strumento;
- un downgrade o un upgrade del rating creditizio della Repubblica Federale di Germania;
- un downgrade o un upgrade del rating creditizio di UniCredit Bank AG;
- un downgrade o un upgrade del rating creditizio di UniCredit SpA;
- una pubblicazione relativa all'attivo sottostante da parte della società sottostante come, a mero titolo esemplificativo, annunci di utili, fusioni e acquisizioni, ecc.;
- una pubblicazione sulla società sottostante come, a mero titolo esemplificativo, annunci di utili, fusioni e acquisizioni, ecc.;
- una fase di modifiche nel sistema di negoziazione della principale sede di negoziazione sottostante;
- maggiori eventi economici e politici come una fuoriuscita di un paese dall'Unione Europea, annunci di tassi di interesse di riferimento delle banche centrali, un default sovrano, ecc.;
- se l'attivo sottostante di uno strumento finanziario non può essere negoziato o se l'indice sottostante non è disponibile;
- qualora il prezzo dello strumento finanziario sia offerto a un livello inferiore alla varianza dell'intervallo di prezzo cui il Fornitore di Liquidità si impegna ai sensi dell'accordo sottoscritto;
- durante la liquidazione di contratti future sull'indice in questione, se un indice è l'attivo sottostante dello strumento finanziario;
- nel caso in cui l'intera quantità emessa dello strumento finanziario emesso sia stata venduta; in tale caso, può essere inserito solo un prezzo di acquisto;
- in caso di malfunzionamento dei sistemi di negoziazione dell'Internalizzatore Sistemático o dei mezzi tecnici di comunicazione di Ordini dell'Internalizzatore Sistemático, salvo dovuti a grave negligenza, negligenza o atto intenzionale dell'Internalizzatore Sistemático.

## 5.2 Dimensione delle quotazioni

Tutte le quotazioni sono considerate valide solo fino alla dimensione di ordine indicata nella quotazione. UniCredit Bank AG si riserva il diritto di consentire ai clienti di negoziare una dimensione di ordine inferiore a quella indicata nella quotazione.

La dimensione della quotazione pubblicata da UniCredit è valida solo insieme al prezzo pubblicato per tale quotazione. Nuove quotazioni saranno rese disponibili con una nuova dimensione e un nuovo prezzo e la dimensione della quotazione non dovrebbe mai essere considerata separatamente.

UniCredit Bank AG può accettare di entrare in un'operazione di dimensioni superiori a quella pubblicata con la quotazione qualora sia superata la dimensione specifica dello strumento ("SSTI") al di sopra della quale non è prevista la trasparenza pre-negoziazione.

## 5.3 Numero di esecuzioni

Tutte le quotazioni sono valide per una sola operazione. La data/ora della richiesta di quotazione da parte del cliente sarà utilizzata per stabilire la priorità di esecuzione per i clienti.

Molteplici esecuzioni sono consentite solo a discrezione di UniCredit e complessivamente fino alla dimensione indicata nella quotazione pubblicata a fini di trasparenza pre-negoziazione.

## 5.4 Miglioramento di prezzo

In determinate circostanze, UniCredit Bank AG può eseguire ordini a un miglior prezzo ai sensi dell'articolo 18 (9) del Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari (MiFIR).

## 5.5 Accesso a quotazioni, sede di esecuzione

L'accesso a tutte le quotazioni è fornito agli operatori di mercato qualificati con accesso ad almeno una delle seguenti piattaforme:

| Sede di Esecuzione                   | Sito web   |
|--------------------------------------|--|
| Cats (Börse Stuttgart cats GmbH)     | <a href="http://www.bs-cats.com/">www.bs-cats.com/</a>                       |
| TradeLink (vwd TransactionSolutions) | <a href="http://www.transactionsolutions.de">www.transactionsolutions.de</a> |
| HypoVereinsbank                      | <a href="http://www.hypovereinsbank.de">www.hypovereinsbank.de</a>           |

Un operatore di mercato è considerato qualificato a negoziare con UniCredit se soddisfa i requisiti specificati dai termini e dalle condizioni delle singole piattaforme e i requisiti di UniCredit Bank AG.

Si prega di fare riferimento ai termini e alle condizioni di ciascuna piattaforma poiché UniCredit agisce come market maker fornendo quotazioni e servizi di esecuzione in conformità con i termini e le condizioni di ciascuna piattaforma.

## 5.6 Problemi tecnici e back-reporting

UniCredit Bank AG è impegnata a mantenere sistemi di quotazione e segnalazione solidi e resilienti al fine di assicurare la pubblicazione tempestiva di quotazioni e dati di negoziazione in linea con tutte le rilevanti regolamentazioni.

In caso di imprevedibili problemi tecnici che impediscano a UniCredit Bank AG di pubblicare quotazioni e dati di negoziazione in tempo, ogni quotazione e dato di negoziazione non pubblicato sarà pubblicato non appena i problemi tecnici saranno risolti.

Se i problemi dovessero persistere per più di un giorno, una notifica sarà pubblicata sui siti Onemarkets nelle diverse lingue:

- [www.onemarkets.de](http://www.onemarkets.de)
- [www.onemarkets.at](http://www.onemarkets.at)
- [www.onemarkets.fr](http://www.onemarkets.fr)
- [www.onemarkets.it](http://www.onemarkets.it)

## CONTATTI

### Germania

[onemarkets@unicredit.de](mailto:onemarkets@unicredit.de)  
+49 (0)89 378-17466  
Mo–Fr von 9 bis 18 Uhr

### Italia

[info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)  
+39 02 30091311  
800.01.11.22 \*

### Francia

[bienvenue.bourse@unicredit.fr](mailto:bienvenue.bourse@unicredit.fr)  
00.800.90.12.90.12

\*Il Numero Verde ha la duplice funzione di risponditore automatico (IVR) delle quotazioni che consente di ascoltare, dal lunedì al venerdì dalle 8.00 alle 24.00, tutti i prezzi in tempo reale degli strumenti finanziari quotati su EuroTLX e Borsa Italiana, e di canale di accesso privilegiato per entrare in contatto con i nostri Specialisti, dal lunedì al venerdì dalle 9.00 alle 18.00.