

Documento informativo per partecipanti diretti. Compensazione diretta e indiretta.

Copyright © 2017 by FIA, Inc. FIA, Inc. non ha riveduto né avallato alcuna modifica eventualmente apportata al presente documento.

Il presente documento si basa sulla versione di gennaio 2016 del Clearing Member Disclosure Document dell'ISDA e della FIA, su cui sia l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. sia la FIA, Inc. detengono il copyright.

Introduzione

Nel presente documento, qualunque riferimento a “noi”, “nostri*” e “ci” si riferisce a Credit Suisse (Svizzera) SA in quanto broker di compensazione. Qualunque riferimento a “lei”, “le” e “su*” si riferisce invece al cliente.

Qual è lo scopo del presente documento?

Per adempiere i nostri obblighi di partecipante diretto ai sensi dell'EMIR¹ che, nel momento in cui le forniamo servizi che comportano la nostra compensazione di strumenti finanziari derivati attraverso una controparte centrale (**CCP**²) dell'UE, ci impongono di:

- offrirle la scelta fra conto individuale o conto omnibus (come trattato più avanti in “*Le tipologie di conti disponibili*” nella Parte I B);
- divulgare pubblicamente i livelli di tutela e i costi associati ai diversi livelli di segregazione; e
- descrivere le principali implicazioni giuridiche dei diversi livelli di segregazione.

In aggiunta, per adempiere i nostri obblighi di partecipante diretto ai sensi delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta³ che, nel momento in cui le forniamo servizi che comportano la nostra facilitazione della compensazione indiretta di strumenti finanziari derivati attraverso una CCP dell'UE⁴, ci impongono di:

- offrirle la scelta fra conto indiretto omnibus standard o conto cliente indiretto omnibus su base lorda (come trattato più avanti in “*Le tipologie di conti disponibili*” nella Parte I B); e
- divulgare pubblicamente i livelli di tutela e i costi associati ai diversi livelli di segregazione;
- divulgare pubblicamente i termini e le condizioni generali in base ai quali le forniamo i servizi (come trattato più avanti in “*Termini e condizioni con cui possiamo offrirle servizi*” nella Parte I D); e
- descrivere le principali implicazioni giuridiche dei diversi livelli di segregazione.

Abbiamo esposto separatamente i costi associati ai diversi livelli di segregazione. Maggiori informazioni sono disponibili all'indirizzo: <https://www.credit-suisse.com/ch/it/legal.html>.

Per quanto riguarda il trattamento di margine e garanzia a livello di CCP, si riferisce alle informazioni che le CCP sono tenute a preparare.

¹ Regolamento (UE) n. 648/2012 del Parlamento europeo e del Consiglio del 4 luglio 2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni.

² Le Questions and Answers dell'ESMA sull'EMIR del novembre 2013 confermano che i partecipanti diretti dell'UE di CCP non dell'UE non sono tenuti a rispettare l'art. 39 quando offrono ai clienti una compensazione su CCP non dell'UE.

³ Regolamento delegato (UE) n. 2017/2154 della Commissione che integra il regolamento (UE) n. 600/2014 per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta e regolamento delegato (UE) n. 2017/2155 della Commissione che modifica il regolamento delegato (UE) n. 149/2013 della Commissione per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta.

⁴ L'ESMA conferma nei capoversi 9, 10 e 92 della Relazione finale di maggio 2016 sulle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta che la compensazione (indiretta) su CCP non dell'UE riconosciute esula dall'ambito dei requisiti delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta.

Struttura del presente documento

Il presente documento è strutturato seguentemente:

- la Parte I A contiene alcune informazioni di base sulla compensazione;
- la Parte I B contiene informazioni sulle differenze tra conto individuale, conto omnibus, conto cliente indiretto omnibus standard e conto cliente indiretto omnibus su base lorda, spiega come la scelta vada a incidere sulla compensazione dei suoi strumenti finanziari derivati e illustra alcuni altri fattori che potrebbero incidere sul livello di tutela da lei ricevuto rispetto agli attivi fornitici a margine;
- la Parte I C espone alcune delle principali considerazioni sull'insolvenza;
- la Parte I D offre una panoramica generale sui termini e sulle condizioni con cui possiamo fornirle servizi di compensazione indiretta;
- la Parte II contiene una panoramica delle varianti principali dei livelli di segregazione offerti dalle CCP, unitamente a una spiegazione delle principali implicazioni di ciascuna, e riporta i link ad altre informazioni fornite dalle CCP. Per la posizione relativa a una particolare CCP si riferisce all'informativa e a eventuali altre informazioni preparate da quella CCP.

Cosa è tenuto a fare?

Lei è tenuto a passare in rassegna le informazioni fornite nel presente documento e le relative informative della CCP per poi confermarci per iscritto, quale tipo di conto desidera che manteniamo per ciascuna CCP su cui compenseremo di volta in volta per conto suo gli strumenti finanziari derivati e se concorda sul modo in cui intendiamo trattare eventuali margini eccedenti che potremmo detenere in relazione a un conto individuale. Le spiegheremo come dare tale conferma e entro quale tempistiche. Se non darà conferma entro il termine richiesto, registreremo le posizioni e gli attivi relativi a lei su un conto che avrà il livello di segregazione conforme all'EMIR più vicino alla sua struttura di conto pre-EMIR, sempre che:

- avremo ripetutamente compiuto ogni ragionevole sforzo (avendone anche prova) per ottenere la sua scelta di segregazione;
- nelle nostre comunicazioni con lei, l'avremo informata che, a seguito della sua mancata scelta di un livello di segregazione conforme all'art. 39 dell'EMIR, le assegneremo un conto avente il livello di segregazione conforme all'EMIR più vicino alla sua struttura di conto pre-EMIR (p. es. un conto generale, su base indiretta standard o lorda; e
- le avremo spiegato che la scelta operata da noi non le impedirà di scegliere in qualunque momento un livello diverso di segregazione (p. es. più alto) comunicandocelo per iscritto.

Nei casi in cui offriamo la facilitazione di servizi di compensazione indiretta, dovrà anche darci conferma se intende fornire tramite noi servizi di compensazione ai suoi clienti e informarci circa i conti indiretti scelti dai suoi clienti. Le spiegheremo come dare tale conferma e entro quale tempistiche.

Importante

Il presente documento le può aiutare a prendere tale decisione, ma non costituisce un'informazione giuridica né di altro tipo, perciò non va interpretato in tal senso. Il presente documento offre un'analisi sommaria di diversi ambiti giuridici complessi e/o nuovi, il cui effetto varierà a seconda di ciascuna fattispecie, alcune delle quali non sono state messe alla prova in tribunale. Per scegliere la tipologia di conto o il livello di segregazione più adatto alla sua situazione specifica potrebbero tuttavia servirle ulteriori informazioni. È sua responsabilità – ed eventualmente responsabilità dei suoi clienti – prendere conoscenza e condurre verifiche indipendenti di *due diligence* del caso sulle norme, sui documenti legali e su ogni altra informazione che le verrà fornita su ciascuno dei conti offerti e su quelli delle varie CCP su cui utilizziamo strumenti finanziari derivati per conto suo ed eventualmente per conto dei suoi

clienti. Consigliamo a lei – ed eventualmente ai suoi clienti – di rivolgersi a consulenti professionisti indipendenti per ottenere assistenza in merito.

Non saremo in nessun caso responsabili (per contratto, illecito civile, violazione di obblighi di legge o altro) di eventuali perdite o danni subiti a seguito dell'utilizzo del presente documento. Tali perdite o danni includono (a) qualunque mancato utile o reddito, danno alla reputazione o perdita di qualunque contratto o altra opportunità commerciale o avviamento e (b) qualunque danno indiretto o consequenziale. Non si accetta alcuna responsabilità per eventuali differenze di interpretazione delle disposizioni legislative e delle relative indicazioni su cui il documento si basa.

Il presente capoverso non si estende a un'esclusione di responsabilità per – o rimedio rispetto a – dichiarazioni fraudolente.

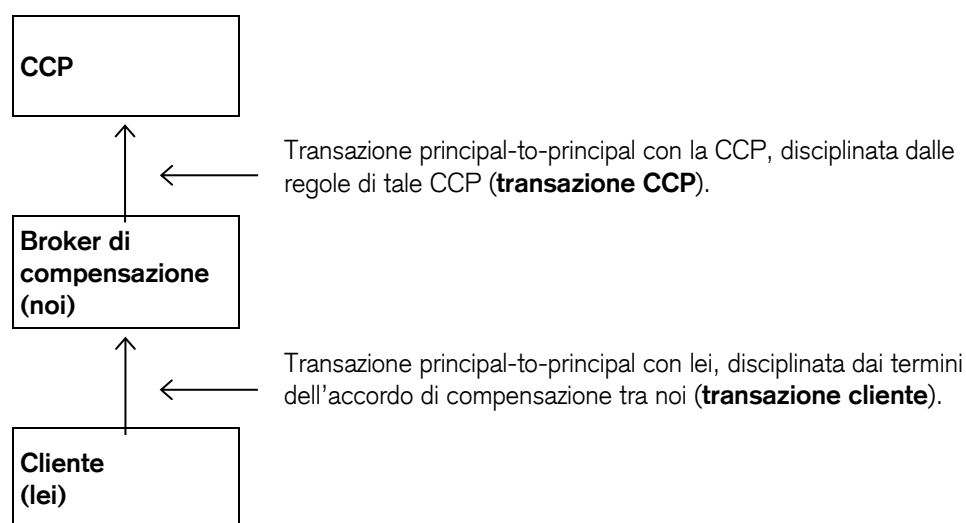
Si prega di notare che per la sua *due diligence* possono essere rilevanti aspetti trattati da diritti diversi da quello svizzero. Per esempio, il diritto che disciplina le regole delle CCP o gli accordi correlati; il diritto che disciplina l'accordo di compensazione tra la CCP e noi; il diritto competente per la giurisdizione della costituzione della CCP; e il diritto del luogo in cui si trova qualunque attivo.

Parte I A – Alcune nozioni di base sulla compensazione

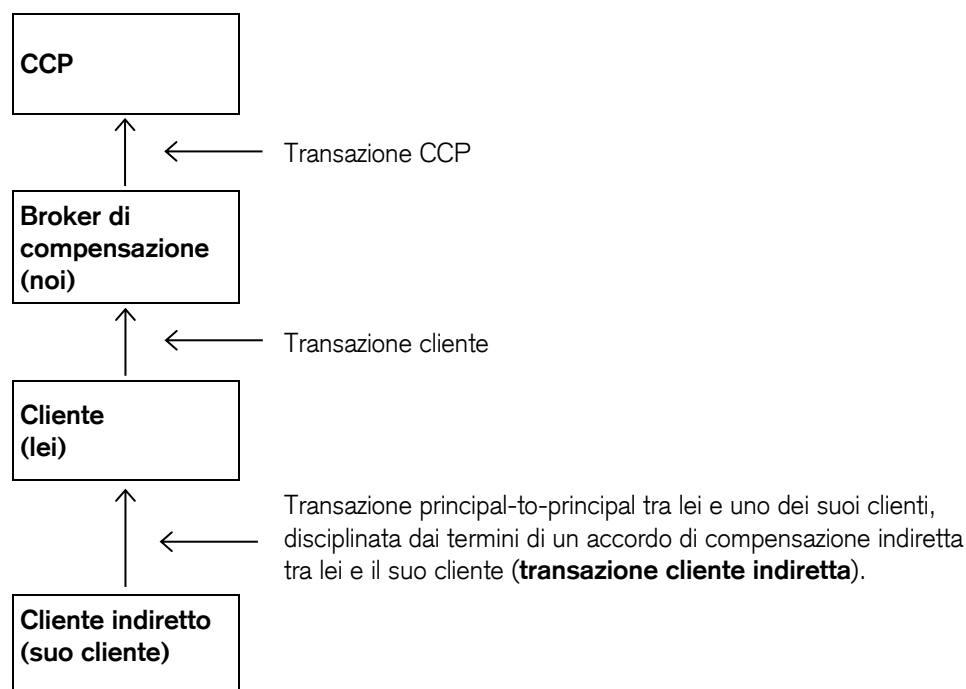
Il mercato distingue fra due principali tipi di modelli di compensazione: il modello “agency” e il modello “principal-to-principal”. La maggior parte delle CCP di cui ci avvaliamo noi adotta il modello “principal-to-principal”, perciò il presente documento parte dal presupposto che tutte le transazioni vengano compensate secondo questo modello.

Modello di compensazione “principal-to-principal”

Quando eseguiamo la compensazione di transazioni per conto suo attraverso una CCP, eseguiamo in genere due transazioni separate:



Inoltre, nei casi in cui forniamo servizi di compensazione indiretta (ovvero forniamo la sua compensazione tramite noi di posizioni per i suoi clienti), lei può eseguire una terza transazione principal-to-principal con uno dei suoi clienti:



I termini di ciascuna transazione cliente sono equivalenti a quelli della relativa transazione CCP, eccetto che (i) ciascuna transazione cliente sarà disciplinata da un accordo di compensazione tra lei e noi, e (ii) noi assumeremo nella transazione CCP la posizione opposta rispetto a quella che occupiamo nella relativa transazione cliente. Analogamente, ove applicabile, i termini di ciascuna transazione cliente indiretta sono equivalenti a quelli della relativa transazione cliente che, a sua volta, sono equivalenti a quelli della relativa transazione CCP, eccetto che (i) ciascuna transazione cliente indiretta sarà disciplinata da un accordo di compensazione indiretta tra lei e il suo cliente, e (ii) lei assumerà nella transazione cliente la posizione opposta rispetto a quella che occupa nella relativa transazione cliente indiretta.

In base ai termini dell'accordo di compensazione tra lei e noi, possiamo accettare di eseguire una transazione cliente su sua richiesta. Quando accettiamo di eseguire la suddetta transazione cliente, eseguiamo contemporaneamente una transazione CCP con la rispettiva CCP. Una volta eseguite entrambe le transazioni, la sua transazione sarà considerata "compensata". Ove applicabile, ci aspettiamo che, stando ai termini dell'accordo di compensazione indiretta tra lei e il suo cliente, si crei una transazione cliente indiretta non appena venga creata la rispettiva transazione cliente tra lei e noi. Non appena saranno state eseguite tutte e tre le transazioni di cui sopra, la transazione del suo cliente sarà considerata "compensata".

In quanto "principal" nei confronti della CCP, siamo tenuti a fornire attivi alla CCP a margine per le transazioni CCP relative a lei e i suoi clienti e ad assicurare che la CCP abbia tutti i margini che di volta in volta le servono. In base all'accordo di compensazione, chiederemo quindi un margine anche a lei. Nel caso in cui accettiamo che gli attivi a margine ci vengano forniti in base a un accordo di garanzia con trasferimento del titolo di proprietà, lei potrebbe fronteggiare quello che chiamiamo "rischio di transito" – ovvero il rischio che, se dovessimo diventare inadempienti prima di fornire tali attivi alla CCP, nel conto presso la CCP relativo a lei o ai suoi clienti non saranno stati registrati gli attivi che avrebbero dovuto esserlo, perciò non beneficerebbero delle tutele descritte più avanti nella sezione *"Cosa succede se veniamo dichiarati inadempienti da una CCP?"*. Il rischio di transito può essere mitigato se deteniamo un margine in modo tale che nella nostra insolvenza possano essere segregate dalla massa fallimentare le pretese contenute nei margini (cfr. *"Se il trasferimento non avviene, le sue pretese su posizioni e attivi a margine saranno segregate dalla nostra massa fallimentare?"* più avanti).

La preghiamo tuttavia di tenere presente che sovente utilizzeremo i nostri stessi fondi per soddisfare i requisiti di margine della CCP per poi cercare di recuperare da lei tali importi. In questi casi saremo invece esposti a lei nel periodo intermedio. Gli accordi tra lei e noi su come saranno finanziate le chiamate di margine saranno stabiliti nell'accordo di compensazione stipulato tra lei e noi o da noi altrimenti notificati a lei.

Se non siamo partecipanti di tale CCP, potremo offrirle soluzioni alternative:

- ove non facilitiamo servizi di compensazione indiretta forniti da lei, potremo eseguire una transazione principal-to-principal con una società collegata o con un broker di compensazione esterno che sia partecipante di tale CCP, anziché eseguire una transazione principal-to-principal direttamente con tale CCP. Tali accordi esulano dall'ambito del presente documento, e le forniremo un documento informativo separato per il cliente in merito ad essi⁵;
- ove facilitiamo servizi di compensazione indiretta forniti da lei, per qualunque suo cliente che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus standard e che non faccia parte del nostro gruppo, potremo eseguire una transazione principal-to-principal con un broker di compensazione di una società collegata che sia partecipante di tale CCP, anziché eseguire una transazione direttamente con tale CCP in un accordo a catena estesa secondo le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta (**"accordo a catena estesa"**). In virtù di un accordo a catena estesa, sia il broker di compensazione della società collegata sia noi saremmo soggetti ai requisiti relativi ai broker di compensazione nelle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta. Di conseguenza, ove pertinente, qualunque riferimento del presente documento a "broker di compensazione" includerà noi in quanto cliente di un broker di compensazione di una società collegata ai sensi di un accordo a catena estesa.

⁵ Il presente documento non è stato redatto tenendo conto degli accordi di compensazione indiretta in cui Credit Suisse è cliente di un altro partecipante diretto. Tali accordi sono trattati in un apposito documento, il Documento informativo per clienti. Si riferisce anche a pagina 6 per una spiegazione degli accordi a catena estesa.

Si riferisce alla Parte I B per una spiegazione della rilevanza ai fini della scelta della tipologia di conto.

Cosa succede se lei decide di trasferire le sue transazioni cliente a un altro broker di compensazione?

Potrebbero esserci casi in cui lei desidera trasferire alcune o tutte le sue transazioni cliente a un altro broker di compensazione nel corso dell'ordinaria amministrazione (ovvero, senza che noi siamo stati dichiarati inadempienti da una CCP). Ai sensi dell'EMIR o delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta non siamo obbligati a facilitare tale operazione, ma potremmo essere disposti a farlo subordinatamente alla nostra capacità di trasferire le transazioni CCP a cui si riferiscono e il margine fornito alla CCP in relazione a esse (il che dipenderà dalle regole della CCP interessata) e a eventuali condizioni stabilite nel nostro accordo di compensazione o altrimenti notificata. Dovrà anche trovare un broker di compensazione disposto ad accettare tali transazioni cliente e i relativi attivi e transazioni CCP.

Potrebbe essere più facile trasferire le transazioni cliente e le transazioni CCP registrate su un conto individuale rispetto a quelle registrate su un conto omnibus (entrambe le tipologie di conto sono descritte in dettaglio nella Parte I B) per le stesse ragioni esposte più avanti in *“Le transazioni CCP e gli attivi relativi a lei, ed eventualmente ai suoi clienti, saranno automaticamente trasferiti a un broker di compensazione sostitutivo?”*. Allo stesso modo, ove applicabile, potrebbe essere più facile trasferire le transazioni cliente relative alle sue transazioni cliente indiretto e le relative transazioni CCP registrate su un conto cliente indiretto omnibus su base lorda indiretto omnibus su base lorda rispetto a quelle registrate su un conto cliente indiretto omnibus standard (entrambe le tipologie di conto sono descritte in dettaglio nella Parte I B) per le stesse ragioni esposte in *“Le transazioni CCP e gli attivi relativi a lei, ed eventualmente ai suoi clienti, saranno automaticamente trasferiti a un broker di compensazione sostitutivo?”*.

Cosa succede se veniamo dichiarati inadempienti da una CCP?

Se veniamo dichiarati inadempienti da una CCP, ci sono due possibilità per quanto riguarda le transazioni CCP e gli attivi relativi a lei ed eventualmente ai suoi clienti:

- con riferimento ai conti individuali e ai conti cliente indiretto omnibus su base lorda e, in determinate condizioni e qualora concordato con la CCP, con riferimento a conti cliente indiretto omnibus standard, detta CCP cercherà, su sua richiesta, di trasferire (“porting”) a un altro broker di compensazione (**broker di compensazione sostitutivo**), gli attivi e le transazioni di tale CCP; oppure
- se il trasferimento non può essere attuato su tali conti e in modo ordinario per i conti omnibus e i conti cliente indiretto omnibus standard, la CCP disdirà e liquiderà le transazioni CCP, e noi disdiremo e liquideremo le transazioni cliente (incluse posizioni e attivi) relative a lei o ai suoi clienti e, nella misura in cui la CCP non potrà validamente trasferire i proventi della liquidazione direttamente a lei, li trasferirà a noi per conto suo (cfr. più avanti *“Cosa succede se non si attua il trasferimento?”*).

Il processo di trasferimento sarà diverso a seconda della CCP, ma è probabile che comporti un close-out (con noi) e una riapertura (con il broker di compensazione sostitutivo) delle transazioni CCP oppure un trasferimento (da noi al broker di compensazione sostitutivo) delle transazioni CCP aperte e dei relativi attivi.

Nel caso in cui l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (**FINMA**) adotti provvedimenti di insolvenza nei nostri confronti, l'accordo riguardante il trasferimento di posizioni e attivi a margine sarà applicabile secondo le regole della Legge sull'infrastruttura finanziaria (**LInFi**) e dell'Ordinanza sull'infrastruttura finanziaria (**OInFi**), a condizione che i “processi di trasferimento” siano validamente concordati secondo gli accordi contrattuali tra il broker di compensazione e la CCP (cfr. più avanti nella Parte I C “Trasferimento – limitazioni”). Se il trasferimento non potrà essere attuato, la CCP disdirà e liquiderà le transazioni CCP che si riferiscono a lei o ai suoi clienti e trasferirà a noi per conto suo i proventi della liquidazione. Nella nostra insolvenza, lei avrà diritto ai proventi di liquidazione previsti dalle regole della LInFi e della OInFi (cfr. *“Se il trasferimento non avviene, le sue pretese su posizioni e attivi a margine saranno segregate dalla nostra massa fallimentare?”*).

Le transazioni CCP e gli attivi relativi a lei, ed eventualmente ai suoi clienti, saranno automaticamente trasferiti a un broker di compensazione sostitutivo?

No, dovranno essere soddisfatte una serie di condizioni prima che le transazioni CCP e gli attivi relativi a lei ed eventualmente ai suoi clienti possano essere trasferiti a un broker di compensazione sostitutivo. Tali condizioni saranno stabilite dalle CCP e includeranno l'ottenimento del suo consenso. In tutti i casi lei dovrà avere un broker di compensazione sostitutivo che abbia acconsentito di accettare le transazioni CCP. Potrebbe convenirle nominare in anticipo un broker di compensazione sostitutivo nell'ambito dei suoi accordi di compensazione, ma è improbabile che il broker di compensazione sostitutivo possa confermare di essere disposto ad accettare le transazioni CCP finché non si sarà verificata l'inadempienza. Il broker di compensazione sostitutivo potrebbe anche dettare delle condizioni che lei sarà tenuto a soddisfare. Lei potrebbe eventualmente anche concordare con la CCP che sia quest'ultima a scegliere un broker di compensazione sostitutivo per conto suo. Se non avrà nominato un broker di compensazione sostitutivo prima della nostra inadempienza, né avrà concordato con la CCP che sia questa a nominarne uno per conto suo, il trasferimento potrebbe avere meno probabilità di attuarsi.

Se si attuerà il trasferimento, le sue transazioni cliente con noi verranno disdette in base al nostro accordo di compensazione, mentre ci aspettiamo che ciò non incida su eventuali transazioni cliente indirette tra lei e i suoi clienti. Ci aspetteremmo invece che il suo broker di compensazione sostitutivo attui nuove transazioni cliente tra sé e lei. Tenga presente, tuttavia, che il metodo di attuazione del trasferimento dipende (i) dai documenti stipulati tra lei e noi e (ii) dai documenti da lei stipulati con il suo broker di compensazione sostitutivo.

Il tipo di conto e il livello di segregazione incideranno sulla capacità di trasferire transazioni CCP e attivi a un broker di compensazione sostitutivo in caso di nostra inadempienza.

Per quanto riguarda un conto cliente indiretto omnibus standard e un conto omnibus (descritti in dettaglio nella Parte I B), non ci saranno accordi contrattuali in essere per il trasferimento, perciò quest'ultimo non sarà ordinariamente disponibile⁶. Per quanto riguarda un conto omnibus (descritto in dettaglio nella Parte I B), nella maggior parte dei casi, tutti i nostri clienti che hanno transazioni CCP e relativi attivi registrati sullo stesso conto omnibus dovranno acconsentire di usare lo stesso broker di compensazione sostitutivo, e quest'ultimo dovrà acconsentire di accettare tutte le transazioni CCP e attivi registrati su quel conto omnibus. Sarà quindi probabilmente difficile attuare il trasferimento in relazione a un conto omnibus o a un conto cliente indiretto omnibus standard.

Il trasferimento rispetto alle sue posizioni dovrebbe essere più facile da attuare se sceglierà un conto individuale (descritto in dettaglio nella Parte I B), perché potrà nominare un broker di compensazione sostitutivo solo per quelle transazioni CCP e per gli attivi relativi a lei. Allo stesso modo, il trasferimento rispetto alle posizioni di uno dei suoi clienti dovrebbe essere più facile da attuare se tale cliente sceglierà un conto cliente indiretto omnibus su base lorda (descritto in dettaglio nella Parte I B), perché permetterà a uno o più dei suoi clienti sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda di eseguire il trasferimento indipendentemente dagli altri suoi clienti sullo stesso conto e perché, a differenza di un conto cliente indiretto omnibus standard, il conto cliente indiretto omnibus su base lorda a livello di CCP è relativo solo ai suoi clienti (e non ai clienti di altri nostri clienti).

Oltre a quanto detto sopra, si tenga presente che il metodo di trasferimento degli attivi a margine è subordinato al fatto che (i) lei ci abbia fornito attivi a margine con un accordo di garanzia con trasferimento del titolo di proprietà, e noi abbiamo trasferito alla CCP tali attivi a margine con un accordo di garanzia con trasferimento del titolo di proprietà (cioè senza trasformare noi stessi gli attivi a margine), o che (ii) lei ci abbia fornito attivi a margine con un accordo di costituzione in pegno e mantenga il titolo di proprietà sugli attivi a margine, e noi forniamo alla CCP altri attivi a margine in base a un accordo di garanzia con trasferimento del titolo di proprietà o di costituzione in pegno (cioè trasformiamo noi gli attivi a margine). In uno scenario di trasferimento, per quanto riguarda il caso (i), tali attivi a margine potranno essere trasferiti a un broker di compensazione sostitutivo. Per quanto riguarda invece il caso (ii), se si dovesse verificare il trasferimento, gli attivi a margine da lei datati in pegno non sarebbero disponibili per essere trasferiti come garanzia di trasferimento del titolo o pegno manuale.

⁶ Questo capoverso si riferisce al fatto che il trasferimento non è "ordinariamente" disponibile per conti cliente indiretto omnibus standard. Ciò è dovuto al fatto che il trasferimento rispetto a tali conti non è richiesto ai sensi delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta, ma può essere previsto dal diritto locale dell'insolvenza per tutti i conti interessati, inclusi i conti cliente indiretto omnibus standard.

Il trasferimento potrebbe quindi richiedere o che anche un broker di compensazione sostitutivo accetti di ricevere da lei attivi a margine sotto forma di pegno manuale o, in alternativa, che gli attivi a margine originariamente datici in pegno ci vengano ritrasferiti in cambio del trasferimento al broker di compensazione sostitutivo degli attivi in garanzia da noi forniti alla CCP.

Cosa succede se non si attua il trasferimento?

Ogni CCP è autorizzata a specificare un periodo di tempo dopo il quale, se non è stata in grado di attuare il trasferimento, sarà autorizzata a gestire attivamente i propri rischi in relazione alle transazioni CCP. Tale periodo di tempo varierà a seconda la CCP. Se decide di trasferire le transazioni CCP relative a lei o ai suoi clienti (ove possibile), dovrà avvisare la CCP e dimostrare di poter soddisfare le altre condizioni entro il suddetto periodo.

In caso contrario, la CCP disdirà le transazioni CCP ed effettuerà un calcolo di close-out in relazione alle suddette in conformità alle regole della CCP stessa. Se c'è un importo dovuto dalla CCP sulle transazioni CCP, nella misura in cui la CCP è a conoscenza della sua identità e della quota del suddetto importo relativa a lei ed eventualmente ai suoi clienti, la CCP potrà versare tale importo direttamente a lei. Se la CCP non è a conoscenza della sua identità e/o della quota del suddetto importo relativa a lei ed eventualmente ai suoi clienti, la CCP lo verserà a noi (o alla nostra amministrazione di fallimento) per conto dei nostri clienti. Anche se dovesse essere aperta una procedura d'insolvenza contro di noi, tenga presente che, secondo le regole della LInFi e dell'OlInFi, avrà diritto ai proventi della liquidazione versati a noi (cfr. *“Se il trasferimento non avviene, le sue pretese su posizioni e attivi a margine saranno segregate dalla nostra massa fallimentare?”*).

È più probabile che una CCP versi tale importo direttamente a lei se si tratta di un conto individuale o di un conto cliente indiretto omnibus su base lorda (descritti in dettaglio nella Parte I B), dato che, in questi casi, la sua identità viene generalmente rivelata alla CCP.

Tuttavia, anche se tale pagamento diretto venisse concordato tra lei, noi e la CCP, in una procedura d'insolvenza avviata contro di noi, secondo il diritto fallimentare svizzero tale accordo contrattuale non sarebbe applicabile perché si tratterebbe di una violazione del principio secondo cui, tutti gli attivi e passivi del debitore insolvente fanno parte della massa fallimentare. Nelle procedure di fallimento svizzere, i crediti che fanno parte della massa fallimentare non possono più essere validamente estinti tramite pagamento al debitore, ma devono essere versati nella massa fallimentare, e il debitore insolvente non può più disporre dei propri attivi (ovvero, qualunque credito che rivendichiamo nei confronti della CCP appartiene alla nostra massa fallimentare e la CCP non può estinguere la propria obbligazione versando tale importo direttamente a lei).

Se la CCP disdirà le transazioni CCP, in genere verranno automaticamente disdette anche le transazioni cliente tra noi e probabilmente anche le transazioni cliente indirette tra lei e i suoi clienti. I calcoli di disdetta relativi a tali transazioni cliente e transazioni cliente indirette saranno eseguiti, rispettivamente, in conformità all'accordo di compensazione tra noi ed eventualmente all'accordo di compensazione indiretta tra lei e i suoi clienti. Tali calcoli rispecchieranno verosimilmente quelli eseguiti dalla CCP con riferimento alle transazioni CCP. Se le spetta un pagamento da parte nostra a seguito dei calcoli di close-out con riferimento alle nostre transazioni cliente, l'importo da noi dovuto sarà defalcato degli eventuali importi da lei ricevuti (o ritenuti tali) direttamente dalla CCP.

Se il trasferimento non avviene, le sue pretese su posizioni e attivi a margine saranno segregate dalla nostra massa fallimentare?

In caso di nostra insolvenza, lei sarà tutelato dai diritti dell'art. 90 cpv. 2 della LInFi, che sono diritti statutari inerenti le pretese dei clienti dei broker di compensazione sugli attivi (a margine) e sulle posizioni (transazioni) detenuti per loro conto dal broker di compensazione presso la CCP. Ai sensi dell'art. 90 cpv. 2 della LInFi, il liquidatore designato nell'ambito di una procedura d'insolvenza di un broker di compensazione deve scorporare eventuali attivi (a margine) e posizioni (transazioni) dei clienti del broker di compensazione dalla massa fallimentare del broker di compensazione dopo:

- (i) l'eventuale compensazione (netting) dei crediti, secondo quanto pattuito conformemente ai processi di default management fra la CCP e il broker di compensazione (art. 90 cpv. 1 lett. a della LInFi); e

(ii) la vendita mediante trattative private degli attivi a margine sotto forma di valori mobiliari o di altri strumenti finanziari il cui valore è oggettivamente determinabile (art. 90 cpv. 1 lett. b della LInFi).

I suddetti diritti di cui all'art. 90 cpv. 2 della LInFi sono attribuiti per legge e verrebbero esercitati automaticamente dal liquidatore svizzero in caso di insolvenza del broker di compensazione.

Si veda la Parte I C per una trattazione di ulteriori considerazioni sull'insolvenza.

Parte I B – Tipologie di conto e fattori da considerare

Le tipologie di conti disponibili

Salvo diversamente specificato, il riferimento a conti indica i conti registrati nei libri e documenti di ogni CCP. La CCP utilizza tali conti per registrare le transazioni CCP che eseguiamo in relazione alla compensazione delle sue relative transazioni cliente e di eventuali relative transazioni cliente indirette nonché agli attivi che forniamo alla CCP in relazione a tali transazioni CCP. Provvederemo inoltre ad aprire nei nostri libri e documenti appositi conti per registrare le transazioni cliente da noi eseguite con lei, alcune delle quali potranno essere correlate alle sue transazioni cliente indirette (a seconda del tipo di conto), nonché agli attivi che lei ci fornirà in relazione a tali transazioni cliente.

Ci sono due tipologie di base di conti cliente disponibili a livello di CCP: conti omnibus e conti individuali. Alcune CCP offrono poi diversi livelli di segregazione all'interno dei suddetti conti, secondo quanto descritto nella Parte II del presente documento. Esistono inoltre due tipologie di base di conti indiretti disponibili a livello di CCP: i conti cliente indiretto omnibus standard e i conti cliente indiretto omnibus su base lorda.

Come già indicato, si riferisce alle informative che le CCP sono tenute a preparare e che stabiliscono il trattamento di margine e garanzia a livello di CCP. Abbiamo anche incluso qui di seguito una panoramica generale delle metodologie di segregazione più comuni adottate dalle CCP, ma si tenga presente che per ogni CCP non esistono sostituti all'informativa della stessa.

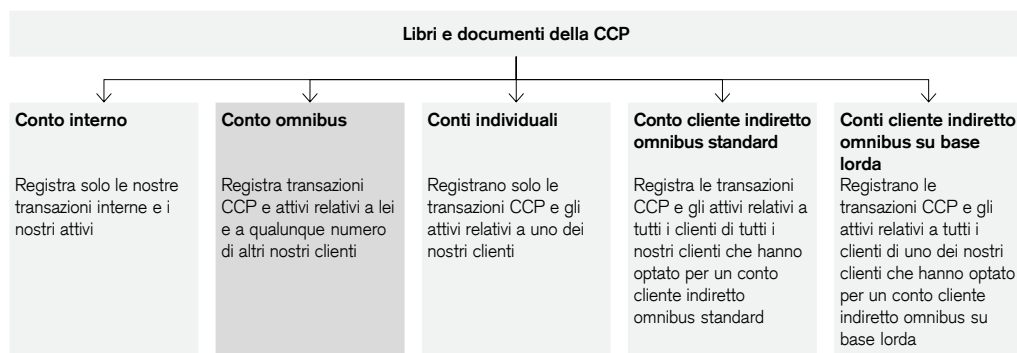
A livello di broker di compensazione, provvederemo ad aprire e mantenere conti corrispondenti ai relativi conti di compensazione diretta e indiretta a livello di CCP, secondo quanto descritto in dettaglio più avanti.

Conto omnibus

Per questa tipologia di conto, a livello di CCP, le transazioni CCP e i relativi attivi sui conti della CCP sono segregati rispetto a:

- eventuali transazioni CCP che stiamo compensando per nostro conto ("nostre transazioni interne") (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) presso la CCP;
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative ad altri nostri clienti che abbiano optato per un conto individuale;
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative ai suoi clienti e a eventuali clienti di altri nostri clienti (a prescindere che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus standard per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda).

Tuttavia, le transazioni CCP e gli attivi relativi a lei saranno mescolati alle transazioni CCP e agli attivi relativi a qualunque altro nostro cliente registrati sullo stesso conto omnibus.



Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con le nostre transazioni interne e i nostri attivi? No

Le transazioni CCP e i relativi attivi possono essere compensati con quelli relativi ad altri nostri clienti? Sì (a condizione che le transazioni CCP e gli attivi degli altri clienti siano registrati sullo stesso conto omnibus)

Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative ai suoi clienti? No

Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a clienti di nostri altri clienti? No

La CCP si impegna a non compensare le transazioni CCP relative a lei con nostre transazioni interne o con qualunque transazione CCP non registrata sullo stesso conto omnibus, né a usare gli attivi relativi a tali transazioni CCP in relazione a eventuali transazioni interne o a transazioni CCP registrate su qualunque altro conto.

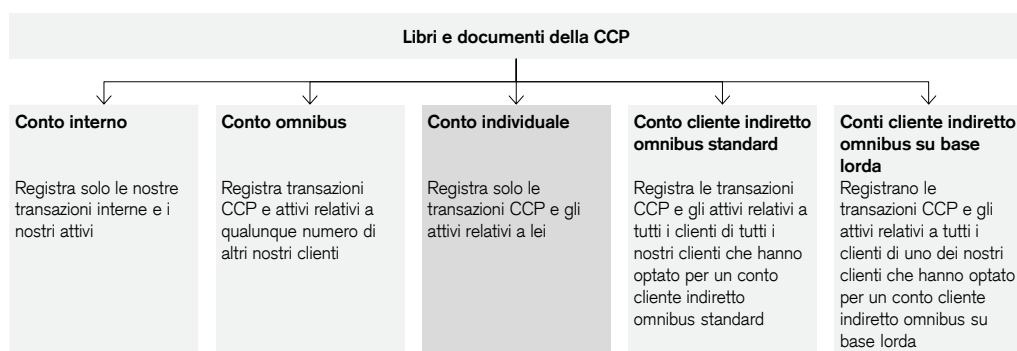
Sia noi che la CCP possiamo tuttavia compensare le transazioni CCP registrate sullo stesso conto omnibus. Gli attivi forniti in relazione alle transazioni CCP registrate sullo stesso conto omnibus possono essere usate in relazione a qualunque transazione CCP (sia che si riferisca a lei o a qualunque altro nostro cliente) accreditata su quel conto omnibus.

Si veda la Parte II per una panoramica dei rischi che lei potrebbe fronteggiare scegliendo un conto omnibus e per dettagli sui diversi livelli di segregazione disponibili presso le varie CCP.

Conto individuale

Per questa tipologia di conto, a livello di CCP, le transazioni CCP e gli attivi relativi a lei sui conti della CCP sono segregati rispetto a:

- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative a nostre transazioni interne;
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative ad altri nostri clienti (a prescindere che abbiano optato per un conto individuale o un conto omnibus); e
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative a suoi clienti e a eventuali clienti di nostri altri clienti (a prescindere che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus standard o per un conto cliente indiretto su base lorda).



Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con le nostre transazioni interne e i nostri attivi? No

Le transazioni CCP e i relativi attivi possono essere compensati con quelli relativi ad altri nostri clienti? No

Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a suoi clienti? No

Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a clienti di nostri altri clienti? No

La CCP si impegna a non compensare le transazioni CCP relative a lei con nostre transazioni interne, né a utilizzare gli attivi relativi a tali transazioni CCP in relazione a nostre transazioni interne.

Inoltre, a differenza di un conto omnibus, la CCP si impegna a non compensare le transazioni CCP relative a lei registrate su un conto individuale con eventuali transazioni CCP registrate su *qualunque* altro conto, né a utilizzare gli attivi relativi a tali transazioni CCP in relazione a eventuali transazioni CCP registrate su qualunque altro conto.

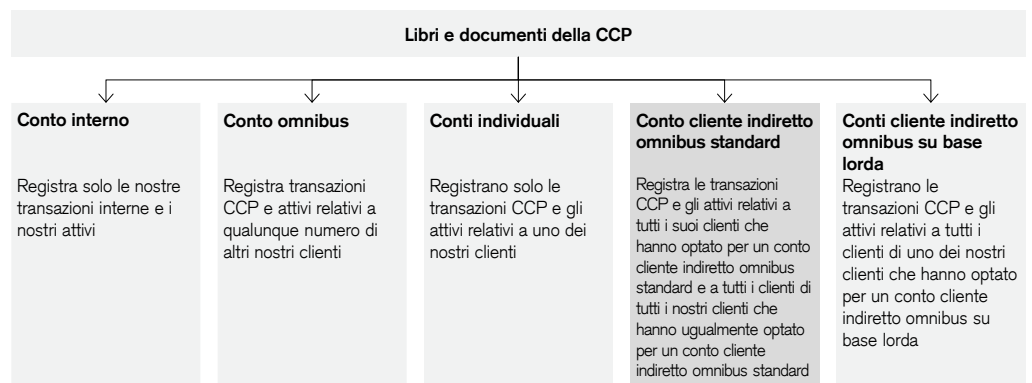
Si veda la Parte II per una panoramica dei rischi che potrebbe fronteggiare scegliendo un conto individuale e per dettagli sulle funzioni supplementari dei conti individuali disponibili presso le varie CCP.

Conto cliente indiretto omnibus standard

Per questa tipologia di conto, a livello di CCP, le transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative ai suoi clienti che hanno optato per un conto cliente indiretto omnibus standard sono segregate rispetto a:

- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative a nostre transazioni interne;
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative al conto suo o a quello di un altro nostro cliente (a prescindere che lei/tale cliente abbia optato per un conto individuale o per un conto omnibus); e
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative ad altri suoi clienti o a qualunque cliente di nostri altri clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda.

Tuttavia, le transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative a suoi clienti che hanno optato per un conto cliente indiretto omnibus standard saranno mescolate alle transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative a qualunque suo altro cliente e qualunque cliente di nostri altri clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus standard e che siano registrati sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard.



Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con le nostre transazioni interne e i nostri attivi? No

Le transazioni CCP e i relativi attivi possono essere compensati con quelli relativi a lei o ad altri nostri clienti?	No
Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a suoi altri clienti?	Sì (a condizione che le transazioni CCP e gli attivi degli altri suoi clienti siano registrati sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard)
Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a clienti di nostri altri clienti?	Sì (a condizione che le transazioni CCP e gli attivi dei clienti di altri nostri clienti siano registrati sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard)

La CCP si impegna a non compensare le transazioni CCP relative a suoi clienti indiretti che hanno optato per conto cliente indiretto omnibus standard con nostre transazioni interne o con qualunque transazione CCP non registrata sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard, né a utilizzare gli attivi relativi a tali transazioni CCP in relazione a eventuali transazioni interne o transazioni CCP registrate su qualunque altro conto.

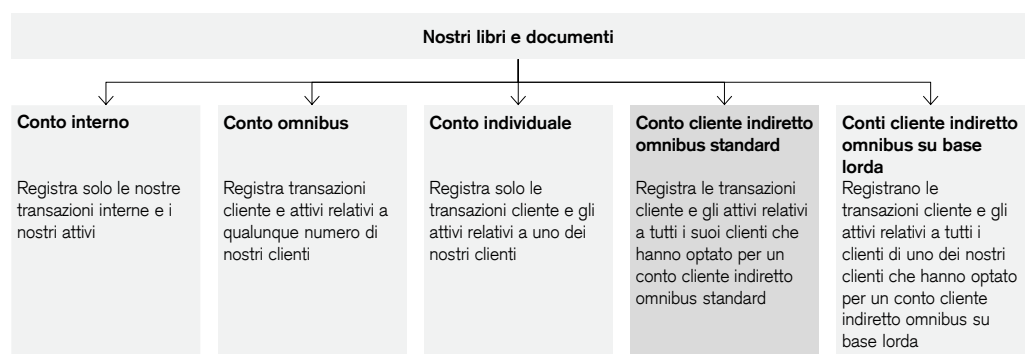
Sia noi che la CCP possiamo tuttavia compensare le transazioni CCP registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard. Gli attivi forniti in relazione alle transazioni CCP registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard possono essere utilizzati in relazione a qualunque transazione CCP (sia che si riferisca a suoi clienti indiretti o a clienti indiretti di qualunque altro nostro cliente) accreditata su quel conto cliente indiretto omnibus standard.

Si riferisce alla Parte II per una panoramica dei rischi correlati a un conto cliente indiretto omnibus standard e per dettagli sui diversi livelli di segregazione disponibili presso le varie CCP.

Inoltre, a livello del broker di compensazione, provvederemo ad aprire e mantenere conti corrispondenti ai relativi conti cliente indiretto omnibus standard a livello di CCP. Per questa tipologia di conto, le transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative ai suoi clienti che hanno optato per un conto cliente indiretto omnibus standard sono segregate rispetto a:

- nostre transazioni interne;
- eventuali transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative al conto suo o a quello di un altro nostro cliente (a prescindere che lei/tale cliente abbia optato per un conto indiretto o per un conto omnibus);
- eventuali transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative a qualunque cliente di altri nostri clienti che abbia anche optato per un conto cliente indiretto omnibus standard e che siano registrate su un altro conto cliente indiretto omnibus standard; e
- eventuali transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative ad altri suoi clienti o a qualunque cliente di nostri altri clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus standard.

Tuttavia, le transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative ai suoi clienti che hanno optato per un conto conto cliente indiretto omnibus standard saranno mescolate alle transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative a qualunque suo altro cliente che abbia anche optato per un conto cliente indiretto omnibus standard e che siano registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard.



Le transazioni cliente e le relative garanzie possono essere compensate con le nostre transazioni interne e i nostri attivi?	No
Le transazioni cliente e i relativi attivi possono essere compensati con quelli relativi a lei o ad altri nostri clienti?	No
Le transazioni cliente e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a suoi altri clienti?	Sì (a condizione che le transazioni cliente e gli attivi degli altri suoi clienti siano registrati sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard)
Le transazioni cliente e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a clienti di altri nostri clienti?	No

Ci impegniamo a non compensare le transazioni cliente relative ai suoi clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus standard con nostre transazioni interne o con qualunque transazione cliente non registrata sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard, né a utilizzare gli attivi relativi a tali transazioni cliente in relazione a eventuali transazioni interne o transazioni cliente registrate su qualunque altro conto.

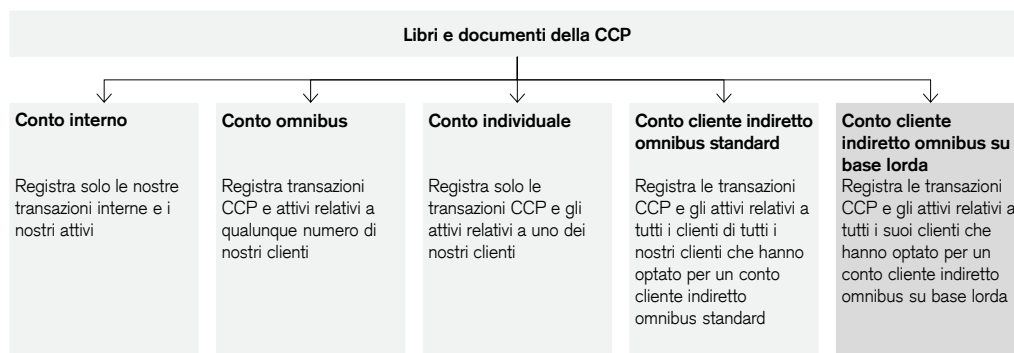
Possiamo tuttavia compensare transazioni cliente registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard. Gli attivi forniti in relazione alla transazione cliente registrata sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard possono essere utilizzati in relazione a qualunque transazione cliente accreditata su quel conto cliente indiretto omnibus standard.

Conto cliente indiretto omnibus su base lorda

Per questa tipologia di conto, a livello di CCP, le transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative ai suoi clienti che hanno optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda sono segregate rispetto a:

- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative a nostre transazioni interne;
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative al conto suo o a quello di un altro nostro cliente (a prescindere che lei/tale cliente abbia optato per un conto individuale o per un conto omnibus);
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative ad altri suoi clienti o a qualunque cliente di nostri altri clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda; e
- eventuali transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative a qualunque cliente di altri nostri clienti che abbia anche optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda e che siano registrate su un altro conto cliente indiretto omnibus su base lorda.

Tuttavia, le transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative ai suoi clienti indiretti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda mescolate alle transazioni CCP (compresi i relativi attivi sui conti della CCP) relative a qualunque suo altro cliente che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda e che siano registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda. All'interno del conto cliente indiretto omnibus su base lorda, la CCP documenterà separatamente le posizioni di ogni suo cliente che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda. La CCP calcolerà anche separatamente il requisito di marginazione per ogni suo cliente che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda e raccoglierà l'aggregato di ogni requisito suddetto.



Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con le nostre transazioni interne e i nostri attivi? No

Le transazioni CCP e i relativi attivi possono essere compensati con quelli relativi a lei o ad altri nostri clienti? No

Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a suoi altri clienti? Le transazioni CCP relative a qualunque suo cliente che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda non saranno compensate con le transazioni CCP relative a qualunque altro suo cliente. Tuttavia, la garanzia di qualunque suo cliente che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda potrà essere usata per coprire le transazioni CCP di altri suoi clienti nella misura in cui sia registrata sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda

Le transazioni CCP e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a clienti di altri nostri clienti? No

La CCP accetterà di non compensare le transazioni CCP relative ai suoi clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda nostre transazioni interne, con sue transazioni CCP, con le transazioni CCP relative ad altri nostri clienti o con qualunque transazione CCP relativa ad altri suoi clienti (a prescindere che siano registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda).

La CCP accetterà altresì di non usare gli attivi relativi alle transazioni CCP relative ai suoi clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda relazione a eventuali transazioni interne, a sue transazioni CCP, alle transazioni CCP relative ad altri nostri clienti o a qualunque transazione CCP relativa ad altri suoi clienti a condizione che non siano registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda. Tuttavia, gli attivi forniti in relazione alle transazioni CCP relative a uno dei suoi clienti che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda potranno essere utilizzate sia dalla CCP sia da noi in relazione a qualunque transazione CCP relativa a suoi altri clienti che abbiano ugualmente optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda.

Si riferisce alla Parte II per una panoramica dei rischi correlati a un conto cliente indiretto omnibus su base lorda e per dettagli sui diversi livelli di segregazione disponibili presso le diverse CCP.

Inoltre, a livello del broker di compensazione, provvederemo ad aprire e mantenere conti corrispondenti ai relativi conti cliente indiretto omnibus su base lorda a livello di CCP. Per questa tipologia di conto, le transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative ai suoi clienti che hanno optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda sono segregate rispetto a:

- nostre transazioni interne;

- eventuali transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative al conto suo o a quello di un altro nostro cliente (a prescindere che lei/tale cliente abbia optato per un conto individuale o per un conto omnibus);
- eventuali transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative ad altri suoi clienti o a qualunque cliente di nostri altri clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda e
- eventuali transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative a qualunque cliente di altri nostri clienti che abbia ugualmente optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda e che siano registrate su un altro conto cliente indiretto omnibus su base lorda.

Tuttavia, le transazioni cliente (compresi i relativi attivi nei nostri conti) relative ai suoi clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda saranno mescolate alle transazioni cliente (compresi i relativi attivi sui nostri conti) relative a qualunque suo altro cliente che abbia anche optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda e che siano registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda.



Le transazioni cliente e le relative garanzie possono essere compensate con le nostre transazioni interne e i nostri attivi? **No**

Le transazioni cliente e i relativi attivi possono essere compensati con quelli relativi a lei o ad altri nostri clienti? **No**

Le transazioni cliente e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative ad altri suoi clienti? **No**

Le transazioni cliente relative a qualunque suo cliente che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda non saranno compensate con le transazioni cliente relative a qualunque altro suo cliente. Tuttavia, la garanzia di qualunque dei suoi clienti che abbia optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda potrà essere usata per coprire le transazioni cliente di altri suoi clienti nella misura in cui sia registrata sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda.

Le transazioni cliente e le relative garanzie possono essere compensate con quelle relative a clienti di altri nostri clienti? **No**

Non compenseremo le transazioni cliente relative ai suoi clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda nostre transazioni interne, sue transazioni cliente, le transazioni cliente relative ad altri nostri clienti o qualunque transazione cliente relativa ad altri suoi clienti (a prescindere che siano registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda).

Né useremo gli attivi relativi alle transazioni cliente relative ai suoi clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda in relazione a eventuali transazioni interne, a

sue transazioni cliente, alle transazioni cliente relative ad altri nostri clienti o a qualunque transazione cliente relativa ad altri suoi clienti a condizione che non siano registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda. Potremo tuttavia utilizzare gli attivi forniti in relazione alle transazioni cliente relative a uno dei suoi clienti che abbiano optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda relazione a qualunque transazione cliente relativa ad altri suoi clienti che abbiano ugualmente optato per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda.

Società collegate

Ad eccezione degli accordi a catena estesa, trattiamo le nostre società collegate allo stesso modo dei clienti per quanto riguarda l'osservanza dell'EMIR e delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta. Ciò significa che anche le società collegate possono scegliere tra diverse tipologie di conto. Una società collegata può far parte dello stesso conto omnibus di altri clienti.

Altri fattori che possono incidere sul livello di tutela da lei ricevuto sugli attivi da lei fornitici a margine per le transazioni cliente

Esistono svariati fattori che, insieme, determinano il livello di tutela da lei ricevuto sugli attivi da lei fornitici a margine per le transazioni cliente:

- che lei abbia scelto un conto omnibus o un conto individuale e che i suoi clienti scelgano un conto cliente indiretto omnibus su base lorda un conto per clienti indiretti su base lorda (come trattato in *“Le tipologie di conti disponibili”* più sopra);
- che, avendo scelto un conto omnibus, opti per un conto su base lorda o netta;
- in ogni caso, che tali attivi vengano trasferiti mediante trasferimento del titolo di proprietà o garanzia reale (costituzione in pegno);
- che noi chiamiamo o lei ci paghi un margine eccedente;
- che lei riabbia indietro lo stesso tipo di attivo fornito a margine; e
- il diritto fallimentare e altre leggi che disciplinano noi e la CCP.

Il resto della Parte I B espone ulteriori dettagli relativi a ciascuna di queste variabili e alle rispettive implicazioni ai sensi del diritto svizzero.

Preferirebbe un conto omnibus su base lorda o netta?

Prima dell'entrata in vigore delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta, le CCP erano tenute a offrire solo una tipologia di conto omnibus (e una tipologia di conto individuale) per la compensazione diretta ai sensi dell'EMIR, ma alcune di loro hanno sviluppato una gamma di conti all'interno di tali due tipologie con funzioni che forniscono gradi diversi di segregazione. Tali conti sono trattati in dettaglio nella Parte II. Sono previsti due principali livelli di segregazione all'interno dei conti omnibus:

- su base netta è quando il margine chiamato dalla CCP rispetto alle transazioni CCP viene chiamato sulla base delle transazioni CCP nette registrate sul conto omnibus;
- su base lorda è quando il margine chiamato dalle transazioni CCP viene chiamato sulla base delle transazioni CCP lorde registrate sul conto omnibus.

Queste due diverse versioni del conto omnibus hanno riscontro nei due conti indiretti richiesti dalle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta che prevedono un conto omnibus lordo sotto forma di conto cliente indiretto omnibus su base lorda e un conto omnibus che può avere base netta sotto forma di conto cliente indiretto omnibus su base lorda.

Potrebbe essere più facile trasferire transazioni CCP e i relativi attivi, sia nel corso dell'ordinaria amministrazione sia in circostanze di inadempienza, per un conto cliente indiretto omnibus su base lorda o un conto cliente indiretto omnibus su base lorda rispetto a un conto omnibus netto o un conto cliente indiretto omnibus standard, perché è più probabile che la CCP disponga di attivi sufficienti a facilitare separatamente il trasferimento delle transazioni CCP relative a lei, o eventualmente ai suoi clienti, e quelle relative a un altro cliente, o eventualmente ai rispettivi clienti, qualora abbia chiamato il margine su base lorda.

Detto questo, i conti delle diverse CCP sono stati progettati in modi diversi, perciò lei dovrebbe tener conto delle informazioni di ogni CCP sugli specifici conti per comprendere le esatte differenze. Si veda la Parte II per maggiori dettagli in merito.

Fornirà attivi liquidi o attivi non liquidi a margine per le transazioni cliente?

Come indicato in “*Il modello di compensazione ‘principal-to-principal’*” nella Parte I A, in quanto partecipante diretto della CCP siamo tenuti a trasferire attivi alla CCP in relazione alle transazioni CCP relative alle sue transazioni cliente e a eventuali transazioni cliente indirette. Le CCP accettano a margine solo determinate tipologie di attivi liquidi e non liquidi.

Com'è prassi di mercato, decideremo noi quali tipi di attivi accettare da lei a margine per le sue transazioni cliente. Ciò sarà stabilito nell'accordo di compensazione tra lei e noi o in base a quanto le avremo altrimenti notificato. Quello che accetteremo da lei a margine per le transazioni cliente non sarà necessariamente lo stesso tipo di attivi che le CCP accetteranno da noi per le transazioni CCP.

Ci fornirà attivi sulla base di un trasferimento di titolo di proprietà o di una garanzia reale (costituzione in pegno)?

Com'è prassi di mercato, decideremo noi la base su cui saremo disposti ad accettare attivi da lei. Ciò sarà stabilito nell'accordo di compensazione tra noi.

Trasferimento del titolo di proprietà

Nel caso in cui l'accordo di compensazione preveda il trasferimento di attivi attraverso il trasferimento del titolo di proprietà, nel momento in cui lei ci trasferirà degli attivi (**attivi trasferiti**), ne acquisiremo la *piena proprietà* e lei perderà ogni diritto sui medesimi. Registreremo nei nostri libri e documenti di aver ricevuto da lei tali attivi trasferiti con riferimento alla relativa transazione cliente. Saremo tenuti a consegnarle attivi equivalenti a tali attivi trasferiti (**attivi equivalenti**) nelle fattispecie stabilite dall'accordo di compensazione.

Potremo a nostra volta trasferire alla CCP tali attivi trasferiti con riferimento alla transazione CCP relativa alla transazione cliente o a qualunque transazione cliente indiretta, oppure potremo trasferire alla CCP altri attivi con riferimento alla suddetta transazione CCP.

Sarà lei a sostenere il nostro rischio di credito in relazione al nostro obbligo di consegnarle attivi equivalenti. Ciò significa che, se dovessimo fallire, lei non potrà vantare alcun diritto di regresso nei confronti della CCP o in relazione agli attivi che abbiamo trasferito alla stessa, mentre potrà vantare un diritto alla restituzione degli attivi a valere sulla nostra massa unitamente a tutti gli altri nostri creditori chirografari (si veda anche sopra nella Parte I A “*Cosa succede se non si attua il trasferimento?*”).

In caso di nostra insolvenza, però, lei sarà tutelato dai diritti dell'art. 90 cpv. 2 della LInFi, che sono diritti statuari inerenti le pretese dei clienti dei broker di compensazione sugli attivi (a margine) e sulle posizioni (transazioni) detenuti per loro conto dalla CCP. Ai sensi dell'art. 90, cpv. 2 della LInFi, il liquidatore designato nell'ambito di una procedura d'insolvenza di un broker di compensazione deve scorporare eventuali attivi (a margine) e posizioni (transazioni) dei clienti del broker di compensazione dalla massa fallimentare del broker di compensazione dopo:

- (i) l'eventuale compensazione (netting) dei crediti, secondo quanto pattuito conformemente ai processi di default management fra la CCP e il broker di compensazione (art. 90 cpv. 1 lett. a della LInFi); e
- (ii) la vendita mediante trattative private degli attivi a margine sotto forma di valori mobiliari o di altri strumenti finanziari il cui valore è oggettivamente determinabile (art. 90 cpv. 1 lett. b della LInFi).

Garanzia reale (costituzione in pegno)

Ove l'accordo di compensazione preveda la costituzione di un pegno a nostra garanzia per tutelare la nostra esposizione nei suoi confronti ai sensi della transazione cliente, lei manterrà il pieno diritto economico su tali attivi. Tali attivi saranno trasferiti su un conto in contanti o su un deposito presso di noi con il presupposto che gli attivi apparterranno ancora a lei ma che lei ci avrà concesso un pegno a garanzia reale su tali attivi.

Potremo far valere tale pegno se lei dovesse venir meno ai suoi obblighi nei nostri confronti. In assenza dell'esercizio di qualunque diritto d'utilizzo da parte nostra (si veda più avanti), solo al momento di tale rivalsa saremmo autorizzati, nella misura concordata nel contratto di costituzione in pegno o nell'accordo di compensazione tra lei e noi, a esercitare un diritto di vendita mediante trattative private trasferendo la titolarità su tali attivi o il rispettivo valore di liquidazione a noi o a una terza parte in cambio del loro valore di mercato, che potrà essere compensato con il debito nei nostri confronti. Registreremo nei nostri libri e documenti di aver ricevuto da lei tali attivi con riferimento alla rispettiva transazione cliente. Nella misura in cui il valore di mercato degli attivi costituiti in pegno supererà il debito che ci è dovuto, saremo tenuti a restituirle, dopo il completamento di tale rivalsa, la parte eccedente.

Prima di tale inadempienza, potrà anche concederci il diritto di utilizzare tali attivi. Finché non eserciteremo tale diritto d'utilizzo, gli attivi continueranno ad appartenere a lei. Dopo che avremo esercitato il diritto d'utilizzo (p. es. trasferendo gli attivi a una CCP), gli attivi cesseranno di appartenere a lei e diventeranno di fatto nostri; in quel momento sosterrà lei il nostro rischio di credito in modo analogo agli accordi di trasferimento del titolo di proprietà. Le circostanze in cui possiamo esercitare tale diritto d'utilizzo e le finalità per cui possiamo utilizzare eventuali attivi saranno stabilite nel rispettivo accordo tra noi.

Come saranno trattati eventuali margini eccedenti da noi chiamati?

Siamo tenuti a riservare uno speciale trattamento ai margini eccedenti relativi a un conto individuale. I margini eccedenti sono qualunque ammontare di attivi che richiediamo a lei o che lei ci fornisce con riferimento a una transazione cliente che sia superiore all'ammontare di attivi che la CCP richiede a noi con riferimento alla rispettiva transazione CCP.

Se lei sceglierà un conto individuale, saremo tenuti a trasmettere a una CCP tutti i margini eccedenti. Se ci conferirà attivi non correlati alle sue attività di compensazione con segregazione individuale presso un particolare CCP e tali attivi non sono destinati alla copertura delle sue consistenze a pronti presso tale CCP, non saremo tenuti a trasmettere tali attivi a tale CCP. Inoltre, se i margini eccedenti da lei fornitici non saranno sotto forma di attivi idonei a essere trasmessi alla CCP (secondo le regole della CCP stessa), a meno che non pattuiremo diversamente, non avremo alcun obbligo di trasformare tali attivi in attivi idonei a essere trasmessi alla CCP. I dettagli in merito saranno stabiliti nell'accordo di compensazione tra lei e noi.

Se ci fornirà una garanzia sotto forma di garanzia bancaria a nostro favore, non saremo obbligati a trasmettere alla CCP un ammontare di attivi pari al valore della parte della garanzia bancaria eccedente l'importo del margine che avremo chiamato da lei con riferimento alla/e rispettiva/e transazione/i cliente.

Con riferimento a un conto omnibus, a un conto cliente indiretto omnibus su base lorda o a un conto cliente indiretto omnibus su base lorda, non saremo tenuti a trasmettere alla CCP eventuali margini eccedenti. A seconda dei termini in base ai quali deterremo un margine eccedente, lei potrà assumersi il relativo rischio di credito nei nostri confronti.

Riavrà indietro lo stesso tipo di attivo che ci aveva originariamente conferito a margine per una transazione cliente?

In una situazione di ordinaria amministrazione, il fatto che le forniremo (o meno) lo stesso tipo di attivo che ci aveva originariamente conferito dipenderà dalle disposizioni dell'accordo di compensazione tra noi.

In caso di nostra inadempienza, se le dovesse spettare un pagamento, potrebbe non avere indietro lo stesso tipo di attivo che ci aveva originariamente conferito, perché è probabile che la CCP goda di ampia discrezione nel liquidare e valutare gli attivi ed effettuare pagamenti in varie forme, e anche perché la CCP potrebbe non sapere quale forma di attivo lei ci aveva originariamente conferito a margine per la transazione cliente e a seguito di eventuali servizi di trasformazione degli attivi che potremmo fornire.

Tale rischio è presente a prescindere dal tipo di conto cliente da lei scelto.

Si riferisce alla Parte I C per una trattazione delle principali considerazioni sull'insolvenza.

Parte I C – Quali sono le principali considerazioni sull'insolvenza?

Rischi generici d'insolvenza

Se dovesse venire aperta una procedura d'insolvenza nei nostri confronti, potrebbe darsi che lei non riesca a ottenere la restituzione di tutti i suoi attivi o a conservare il beneficio delle sue posizioni, ed è probabile che debba subire ritardi e sostenere costi (p. es. costi di finanziamento e spese legali) per recuperare tali valori patrimoniali. Tali rischi possono insorgere in relazione a conti individuali, conti omnibus, conti cliente indiretto omnibus standard e conti cliente indiretto omnibus su base lorda perché:

- ad eccezione per le soluzioni di trasferimento specifiche della CCP descritte in precedenza e i commenti di cui a *“Diritti sul margine”*, lei non avrà direttamente alcun diritto nei confronti della CCP e avrà solo diritti contrattuali nei nostri confronti (ovvero, non potrà recuperare particolari attivi come titolare); beneficerà però delle tutele dell'art. 90 della LInFi (secondo quanto indicato nella Parte I A *“Se il trasferimento non avviene, le sue pretese su posizioni e attivi a margine saranno segregate dalla nostra massa fallimentare”*);
- prima di aprire una procedura d'insolvenza, molto probabilmente la FINMA ordinerebbe una combinazione di procedura di risanamento bancario ai sensi degli artt. 28 a 32 della Legge federale sulle banche e le casse di risparmio (**Legge sulle banche**) con misure di protezione ai sensi dell'art. 26 della Legge sulle banche; nell'ambito di tale procedura, la FINMA potrebbe sospendere i diritti di disdetta e altri diritti, tra cui quello di trasferimento (“porting”) delle posizioni e degli attivi a margine, per un periodo massimo di due giorni lavorativi ai sensi dell'art. 30 a della Legge sulle banche, subordinandoli in tal modo alla procedura di risanamento o alle misure di protezione;
- qualora il risanamento non avesse successo, la FINMA darebbe avvio alla procedura d'insolvenza bancaria ai sensi dell'art. 33 e segg. della Legge sulle banche. Nel contesto di questa procedura, lei non potrebbe più disporre liberamente delle sue posizioni e dei suoi valori patrimoniali (o quelli dei suoi clienti) depositati presso la nostra banca; e
- qualunque fase di una transazione compensata (p. es. transazioni cliente indirette, transazioni cliente, transazioni CCP e trasferimento) potrebbe essere contestata (dal liquidatore) in un'azione revocatoria innanzi il competente tribunale svizzero qualora la transazione non fosse stata condotta, in linea di massima, a condizioni di libero mercato con conseguente pregiudizio dei diritti dei creditori. In caso di esito positivo, il tribunale disporrebbe di ampi poteri per annullare o modificare tutte queste fasi.

Si fa inoltre presente che:

- il diritto dell'insolvenza potrebbe prevalere sui termini degli accordi contrattuali; la si invita pertanto a tenere in debito conto sia il quadro normativo, sia i termini delle varie informative e accordi giuridici; e
- gran parte della sua tutela deriva dagli accordi con le CCP e dai rispettivi ordinamenti giuridici. Dovrebbe pertanto comprendere questi ultimi per valutare il livello di tutela che le verrebbe garantito in caso di inadempienza da parte nostra. È importante che lei passi in rassegna le relative informative rese in merito dalla CCP.

Insolvenza delle CCP e di altre parti

Ad eccezione di quanto esposto nella presente sezione *“Insolvenza delle CCP e di altre parti”*, la presente informativa tratta solo della nostra insolvenza. In caso di inadempienza di altre parti comprese nella struttura di compensazione – p. es. la stessa CCP, un agente di custodia o regolamento – è possibile che lei non riesca a ottenere la restituzione di tutti i suoi attivi o a conservare il beneficio delle sue posizioni.

Per quanto riguarda l'insolvenza della CCP, in linea di principio i nostri diritti (e di conseguenza i suoi) dipenderanno dalla legge del Paese di costituzione della CCP e dalle specifiche tutele poste in essere dalla CCP stessa. Le viene raccomandato di esaminare con attenzione le pertinenti informative della CCP rese in merito e di richiedere una consulenza giuridica per comprendere a fondo i rischi relativi a tale scenario.

La preghiamo inoltre di tenere presente quanto segue:

- ci aspettiamo che venga nominato un funzionario per l'insolvenza per la gestione della CCP. I nostri diritti nei confronti della CCP dipenderanno dal diritto dell'insolvenza pertinente e/o da quel funzionario;
- sarà difficile o impossibile trasferire le transazioni CCP e il relativo margine, quindi sarebbe ragionevole aspettarsi che esse vengano disdette a livello di CCP. Le fasi, i tempi, il livello di controllo e i rischi relativi a tale processo dipenderanno dalla CCP, dalle sue regole e dal diritto dell'insolvenza pertinente. Tuttavia è probabile che vi saranno ritardi rilevanti e incertezze su quando e quanti attivi o liquidità ci verranno restituiti dalla CCP. Fatti salvi i punti elencati qui sotto, è probabile che riavremo indietro solo una percentuale degli attivi disponibili, a seconda delle attività e passività complessive della CCP;
- è improbabile che lei possa vantare un credito diretto nei confronti della CCP a causa del modello principal-to-principal descritto nella Parte I A;
- secondo l'accordo di compensazione, le transazioni cliente saranno disdette nello stesso momento delle corrispondenti transazioni CCP, a meno che le regole pertinenti della CCP non prevedano diversamente. Ciò risulterà in una somma netta dovuta tra lei e noi. Le sue pretese nei nostri confronti sono tuttavia a rivalsa limitata, per cui lei riceverà da noi importi con riferimento alle transazioni cliente solo se noi riceveremo importi equivalenti dalla CCP con riferimento alle relative transazioni CCP;
- se per lei è importante il recupero del margine in questo scenario, dovrebbe esplorare le strutture "non aggredibile in caso di procedura concorsuale" o "segregazione fisica" offerte da alcune CCP. Tali strutture tendono a essere offerte solo con riferimento a conti individuali e generalmente comportano che:
 - lei o noi conserviamo attivi a suo/nostro nome e concediamo alla CCP una garanzia reale solo su tale margine (ovvero, ciò permette alla CCP di applicare il margine se diveniamo inadempienti ma dovrebbe tenere gli attivi al di fuori dall'insolvenza della CCP in caso di inadempienza di quest'ultima); o
 - la CCP detenga gli attivi su un conto a margine bloccato o controllato e conferisca a noi, a lei e/o a un trustee per nostro conto una garanzia reale (o un analogo diritto giuridico) sul margine.

L'analisi di tali opzioni esula dall'ambito della presente informativa, ma la due diligence da lei condotta su di esse dovrebbe includere l'analisi di altre questioni per capire, ad esempio: se altri creditori avranno diritti di prelazione sul margine; se il margine o le posizioni su un conto possano essere applicati per il margine o le posizioni su un altro conto (fermo restando l'accordo contrattuale nelle regole della CCP); il tempo probabilmente necessario per recuperare il margine; se il margine sarà recuperato sotto forma di attivi o mezzi prossimi alle liquidità; e qualunque probabile contestazione in merito all'efficacia giuridica della struttura (soprattutto a seguito dell'insolvenza della CCP).

Diritti sul margine

Se ci conferirà degli attivi a titolo di garanzia reale (pegno) e noi non eserciteremo alcun diritto d'utilizzo su tali attivi, lei avrà legalmente diritto a recuperare prima di altri creditori il saldo di tali attivi (dopo aver regolato i suoi obblighi nei nostri confronti). Tenga comunque presente che, a seconda dell'esatta configurazione dei nostri accordi di garanzia, è possibile che alcuni creditori privilegiati godranno ancora di diritto di prelazione sui suoi attivi.

Se avrà conservato il titolo di proprietà degli attivi (p. es. effetti contabili detenuti in un deposito su cui ci avrà conferito una garanzia reale (pegno)), avrà migliori possibilità di recuperarli. Ad ogni modo, per quanto concerne il denaro contante depositato su un conto corrente, in caso di nostra insolvenza lei sarà tutelato soltanto nella misura prevista dal sistema svizzero di garanzia dei depositi (ossia fino a un massimo di CHF 100 000).

Il risultato effettivo sarà grandemente legato ai fatti e dipenderà da diversi fattori, tra cui le specifiche condizioni dei nostri accordi giuridici; da come abbiamo gestito i conti; e dai diritti che altri intermediari (p. es. enti di custodia e sistemi di regolamento) detengono su quegli attivi.

Non ci aspettiamo che la posizione di cui sopra vari notevolmente a seconda che lei abbia un conto individuale, un conto omnibus, un conto cliente indiretto omnibus standard o un conto cliente indiretto omnibus su base lorda.

Close-out netting

Se diveniamo inadempienti e la CCP non può trasferire le transazioni CCP e la garanzia (p. es. perché non è possibile trovare un broker di compensazione sostitutivo o, in via ordinaria, perché le relative posizioni sono su un conto cliente indiretto omnibus standard, ci aspettiamo che essa disdica e compensi (netting) le nostre transazioni CCP e applichi i relativi attivi. Entrambi noi vorremmo che funzionasse in modo diverso dal normale close-out netting bilaterale applicato a tutte le posizioni e attivi in essere tra noi e la CCP. Sussiste il rischio che tale netting fra conti sia disposto automaticamente nel quadro del comune diritto dell'insolvenza vigente in Svizzera; oppure le parti potrebbero convenire la disdetta automatica nel quadro degli accordi contrattuali.

Un rischio simile si presenta tra noi e lei in relazione alle transazioni cliente. È molto probabile che avvenga in un periodo antecedente al trasferimento durante il quale il diritto svizzero può compensare automaticamente le transazioni cliente e la garanzia relative ad una CCP con le transazioni cliente e la garanzia relative ad un'altra. Tale rischio sussiste indipendentemente da ciò che lei e noi possiamo prevedere nel nostro accordo di compensazione: anche se l'importo di disdetta risultante dovrebbe rappresentare la nostra esposizione netta reciproca, renderà difficile o impossibile il trasferimento.

In generale, si noti inoltre che la sua libertà di chiudere le transazioni cliente è più limitata in base al contratto di compensazione rispetto ad altri accordi a cui potrebbe essere abituato. In particolare, un importante evento di disdetta ai sensi del nostro accordo di compensazione è che la CCP pertinente ci dichiari inadempienti ai sensi delle proprie regole. L'intento è quello di far coincidere il più possibile il trattamento delle transazioni CCP con quello delle transazioni cliente. Ciò potrebbe tuttavia significare che – a meno che la CCP non dichiari un'inadempienza secondo le proprie regole – lei non potrebbe disdire le transazioni cliente per motivi normali quali un'inadempienza di pagamento o un'insolvenza da parte nostra.

Trasferimento – limitazioni

Come indicato più sopra (nella Parte I A *“Cosa succede se non si attua il trasferimento?”*), tranne che in strutture specifiche (p. es. fisicamente segregate), una CCP presenta obblighi solo nei nostri confronti (e non nei suoi) con riferimento alle transazioni CCP e ai relativi attivi.

Di conseguenza, quando tali contratti e attivi vengono trasferiti ad un broker di compensazione sostitutivo, c'è il rischio di contestazione dell'insolvenza perché siamo stati di fatto privati dei nostri diritti al momento o intorno al momento della nostra insolvenza. Il diritto applicabile potrebbe non permetterlo e c'è il rischio che i tribunali non permettano, o possano annullare, eventuali trasferimenti e le relative transazioni cliente con il suo broker di compensazione sostitutivo.

Per quanto riguarda un'inadempienza da parte nostra, supponendo che i “processi di trasferimento” siano validamente concordati in base agli accordi contrattuali tra tutte le parti interessate, il trasferimento di attivi (a margine) e posizioni (transazioni) in base a tali processi sarebbe convalidato dalle leggi svizzere al verificarsi della nostra inadempienza per quanto riguarda le posizioni e, per quanto riguarda gli attivi a margine, a condizione che gli attivi da trasferire siano valori mobiliari o altri strumenti finanziari il cui valore è oggettivamente determinabile (p. es. prezzo di mercato). Le pertinenti disposizioni di legge a tal riguardo sono l'art. 27 cpv. 1 lettera c della Legge sulle banche e l'art. 90 cpv. 1 lettera c della LLnFi. Quanto indicato sopra è valido a prescindere dal fatto che il trasferimento implichi un close-out netting delle posizioni in essere con successiva apertura di nuove posizioni o si traduca in un trasferimento delle posizioni in essere senza close-out netting (art. 74 cpv. 2 dell'OLnFi).

Si noti tuttavia che l'esecutività dei processi di trasferimento è subordinata al potere della FINMA di imporre, ai sensi dell'art. 30a della Legge sulle banche, in relazione alle misure di protezione di cui all'art. 26 della Legge sulle banche o alle procedure di risanamento di cui agli art. 28-32 della suddetta legge, una sospensione temporanea del trasferimento di attivi o posizioni per un massimo di due giorni lavorativi.

Disallineamento tra transazioni cliente/CCP e attivi

Potrebbe succedere che i nostri attivi netti relativi alle transazioni CCP non corrispondano ai nostri reciproci obblighi netti relativi alle corrispondenti transazioni cliente. Ciò potrebbe rallentare o rendere il trasferimento impossibile sul piano operativo o giuridico.

Potrebbe ad esempio succedere a livello di CCP a seguito di un rischio altri clienti (si veda la spiegazione di questo termine nella Parte II del presente documento) su un conto omnibus o su un conto cliente indiretto omnibus su base lorda, con il risultato che non ci sarebbero attivi disponibili per il trasferimento sufficienti a soddisfare i nostri obblighi nei suoi confronti con riferimento alle transazioni cliente.

In alternativa, potrebbe succedere che tutte le sue transazioni cliente con noi vengano automaticamente compensate in base al diritto dell'insolvenza (si veda qui sopra "*Close-out netting*").

Legge sulle banche

Si applica la Legge sulle banche perché siamo una banca svizzera che rientra in tale ambito di applicazione.

Ad esempio, in una procedura di risanamento secondo gli art. 28-32 della Legge sulle banche, tutte le nostre attività e passività possono essere trasferite ad una terza parte su ordine della FINMA oppure alcune delle nostre passività possono essere sottoposte a bail-in. In tal caso potrebbe variare la sua controparte e/o il suo rischio di controparte. Se il risanamento dovesse andare a buon fine, sarebbe poco probabile che lei riesca ad impedire il trasferimento o a far valere eventuali diritti di disdetta anticipata nei nostri confronti a seguito di tale trasferimento.

Parte I D – Termini e condizioni con cui possiamo offrirle servizi di compensazione indiretta

In conformità alle disposizioni delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta ai sensi di MiFIR e EMIR (**norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta**⁷), siamo tenuti a divulgare le condizioni generali in base a cui forniamo ai nostri clienti servizi di compensazione indiretta con riferimento alle transazioni di strumenti derivati negoziati in borsa (**transazioni ETD**) compensate da una controparte centrale autorizzata nell'Unione europea (**CCP dell'UE**). Tali termini e condizioni sono esposti in dettaglio nelle nostre condizioni generali e nell'accordo di compensazione, inclusi i relativi allegati e appendici, stipulati con lei (**l'Accordo**).

Il termine "servizi di compensazione indiretta" si riferisce ai casi in cui noi accediamo ad una CCP dell'UE attraverso un partecipante diretto di tale CCP dell'UE o in cui siamo partecipante diretto di una CCP dell'UE e lei accede a tale CCP dell'UE per conto dei suoi clienti attraverso di noi.

Di seguito è riportata una descrizione generale dei principali termini e condizioni che disciplinano il nostro rapporto con i clienti. Le effettive disposizioni dell'Accordo sono più particolareggiate. Si tenga inoltre presente che i termini e le condizioni specifici dell'Accordo da noi stipulato con qualunque cliente possono variare a seconda della nostra analisi dei rischi eventualmente presentati dalle attività di trading di tale cliente.

Condizioni intercorrenti tra noi e i nostri clienti

Prima di fornirle servizi indiretti, di norma le richiederemo, in base ai termini e alle condizioni contenute nell'Accordo, di:

- fornirci le informazioni che possano servirci per verificare la sua identità secondo quanto imposto per legge o secondo quanto potremmo altrimenti richiedere ai fini dell'apertura del conto;
- confermare, a nostra soddisfazione, di soddisfare i nostri requisiti minimi finanziari e operativi adeguati alla sua attività, esperienza e natura delle attività di negoziazione che intende intraprendere; dovrà acconsentire a fornirci le informazioni finanziarie che possano di volta in volta servirci e ad avvisarci prontamente di eventuali variazioni di rilievo nella sua condizione finanziaria;
- confermare, a nostra soddisfazione, di aver ottenuto tutte le eventuali registrazioni o licenze di cui potrebbe aver bisogno per condurre affari, e di godere di buona reputazione presso tutte le autorità di vigilanza e autodisciplina pertinenti;
- confermare di conferire gli ordini di sua iniziativa, in base alla sua valutazione delle condizioni e degli sviluppi del mercato, e di essere pienamente consapevole dei rischi che accompagnano le transazioni ETD;
- riconoscere di aver letto e compreso tutte le informative sulle sue attività di negoziazione che le abbiamo fornito, compresa l'apposita informativa sulla compensazione indiretta;
- riconoscere che tutte le transazioni ETD effettuate per il suo conto o per conto suo saranno soggette alle "Regole di mercato" (definite nell'Accordo) e che svolgerà tutte le attività soggette all'Accordo in conformità alle suddette Regole di mercato. Nel caso in cui lei fornisca servizi di compensazione indiretta ai suoi clienti, dovrà rispettare i requisiti e gli obblighi a lei applicabili ai sensi del diritto applicabile;
- acconsentire che possiamo, a nostra sola discrezione, limitare la dimensione delle sue posizioni o rifiutarci di accettare eventuali ordini o transazioni, e che non abbiamo alcun obbligo di eseguire transazioni ai sensi dell'Accordo;

⁷ Cfr. nota 3.

- accettare condizioni contrattuali aggiuntive qualora venga richiesta una tipologia diversa di conto (p. es. un conto cliente indiretto omnibus su base lorda);
- acconsentire a soddisfare tutte le chiamate di margine con riferimento a transazioni ETD che compensiamo per il suo conto o per conto suo nella forma, negli importi ed entro il tempo da noi stabiliti;
- acconsentire a fornirci un margine sufficiente in conformità all'Accordo su una base di trasferimento del titolo di proprietà e/o conferendoci una garanzia reale (pegno) sulla garanzia detenuta ai sensi dell'Accordo;
- riconoscere che, in caso di inadempienza, secondo la definizione contenuta nell'Accordo, noi usufruiremo di determinati diritti stabiliti nell'Accordo, compreso il diritto, oltre a eventuali rimedi altrimenti previsti per legge o per equity, di liquidare tutti o alcuni dei contratti di derivati detenuti a suo nome o per conto suo con qualunque mezzo legale, e di applicare qualunque margine per soddisfare qualunque importo da lei dovutoci;
- riconoscere che la nostra responsabilità nei suoi confronti per eventuali perdite subite sarà limitata e inoltre che in nessun caso saremo responsabili di eventuali danni indiretti o consequenziali;
- esonerarci esplicitamente dall'osservanza del segreto bancario svizzero nella misura necessaria per adempiere al nostro obbligo di divulgare a terzi (secondo la definizione qui sotto) la sua identità e altre informazioni, e accettare e acconsentire esplicitamente a tale divulgazione;
- acconsentire alla divulgazione di informazioni, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la sua identità e i dettagli della transazione nei confronti di borse, autorità di vigilanza competenti, organismo di autodisciplina o altre terze parti (**terze parti**) se necessario in via ufficiosa e, nel caso in cui lei non osservi l'obbligo di informativa di una terza parte, acconsentire alla divulgazione delle sue informazioni da parte nostra a tale terza parte o prendere atto di eventuali ulteriori conseguenze quali il close-out delle posizioni, il disconoscimento dell'esecuzione o la rescissione della relazione d'affari;
- accettare che l'Accordo venga interpretato secondo il diritto svizzero e deferire alla giurisdizione dei tribunali di Zurigo, Svizzera.

Condizioni intercorrenti tra i nostri clienti e gli eventuali loro clienti

Ai sensi delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta siamo tenuti ad accettare le condizioni generali in essere con i suoi clienti che disciplinano la fornitura di servizi a tali eventuali clienti. In quanto tale, dovrà dimostrare di avere in essere accordi sufficienti per dare esecuzione alle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta.

Parte II – Strutture di conti della CCP⁸

Come indicato nella Parte I B, ciascuna CCP può offrire almeno un conto omnibus e/o almeno un conto individuale modificandone alcune funzioni. La presente Parte II contiene una panoramica dei principali livelli di segregazione all'interno di ogni tipologia di conto che a nostra conoscenza le CCP offrono con riferimento alla compensazione diretta e indiretta, unitamente a una panoramica delle principali tutele conferite e delle principali implicazioni giuridiche di ciascuna.

Le descrizioni fornite in questa Parte II sono molto sommarie e considerano le funzioni tipiche di queste tipologie di conto e i requisiti minimi per le tipologie di conti indiretti secondo le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta, e i rispettivi livelli di segregazione. Le specifiche caratteristiche dei conti incideranno tuttavia sugli esatti livelli di tutela offerta e sulle relative implicazioni giuridiche, perciò dovrà passare in rassegna le informazioni fornite dalle CCP per comprendere appieno i rischi di ogni specifico conto acceso per lei in ciascuna CCP.

Ogni CCP è tenuta a pubblicare informazioni sulle strutture dei conti che offre ai sensi dell'EMIR; abbiamo fornito un link alla relativa sezione del sito web di alcune CCP. Potrebbe anche aver bisogno di una consulenza professionale per capire nel dettaglio eventuali differenze. Ci auguriamo tuttavia che le questioni sollevate e i fattori descritti in ambo le parti del presente documento la aiutino a capire quali domande fare e a comprendere la portata delle risposte ricevute.

Le descrizioni dei conti sono state redatte sulla base di documenti informativi pubblici resi disponibili da una serie di CCP. Non siamo responsabili né accettiamo alcuna responsabilità per eventuali contenuti, omissioni o imprecisioni contenuti nelle informazioni prodotte dalle CCP. Le descrizioni dei conti indiretti sono state redatte sulla base dei requisiti minimi indicati nelle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta.

L'Allegato ha lo scopo di confrontare le principali tipologie di conto e livelli di segregazione con riferimento ai seguenti rischi:

Rischi usati per raffrontare ciascuna tipologia di conto e livello di segregazione	Spiegazione del rischio
Rischio di transito	Eventuale sua esposizione verso di noi in qualunque momento del processo di conferimento o ricevimento di margine con riferimento alle transazioni cliente.
Rischio altri clienti	Eventualità che gli attivi forniti alla CCP con riferimento alle transazioni CCP relative a lei/a suoi clienti possano essere utilizzati per la copertura di eventuali perdite nelle transazioni CCP relative a un altro cliente/a clienti di un altro cliente.

⁸ Nella redazione del presente documento, per quanto attiene alla compensazione diretta si è fatto riferimento alla documentazione informativa sui conti dei clienti pubblicata sui siti web delle seguenti CCP: LCH Clearnet Limited, Eurex Clearing AG, NASDAQ OMX Clearing e CME Clearing Europe Limited, al 24 ottobre 2013.

Nel preparare la panoramica delle caratteristiche tipiche dei conti indiretti, l'analisi si è basata sui requisiti minimi stabiliti nelle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta. Si presume pertanto che ai clienti venga offerta la possibilità di scegliere tra un conto cliente indiretto omnibus standard a marginazione netta e un conto cliente indiretto omnibus su base lorda. Si tenga presente che sarebbe comunque permesso offrire ai clienti ulteriori tipologie di strutture di conto e modelli di segregazione, compresi conti con segregazione per singolo cliente (ISA), purché forniscano almeno il livello di segregazione prescritto nelle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta (cfr. art. 5 cpv. 1 delle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta, cpv. 33 e 34 del Documento di consultazione dell'ESMA del novembre 2015 sulle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta e cpv. 35 della Relazione finale dell'ESMA del maggio 2016 sulle norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta).

Rischio di liquidazione	Eventualità che, se dovessero essere trasferite le transazioni CCP e i relativi attivi, sussista il rischio che vengano liquidati in contanti eventuali attivi non liquidi. Se ciò dovesse accadere, il valore assegnato dalla CCP a tali attivi potrebbe essere diverso da quello che lei ritiene essere il loro pieno valore.
Rischio di haircut	Eventualità che il valore degli attivi correlati a transazioni CCP possa ridursi o non aumentare tanto quanto lei si aspettava perché la CCP ha applicato un haircut che non rifletteva debitamente il valore dell'attivo.
Rischio di mutualizzazione della valutazione	Eventualità che il valore degli attivi correlati a transazioni CCP possa ridursi o non aumentare tanto quanto lei si aspettava perché gli attivi registrati con riferimento alle transazioni CCP di altri clienti sono diminuiti di valore.
Rischio d'insolvenza della CCP	Eventuale sua esposizione all'insolvenza o ad altri omessi adempimenti della CCP.

Caratteristiche tipiche dei conti a livello di CCP

	Conto omnibus su base netta	Conto cliente indiretto omnibus standard	Conto standard su base lorda	Conto cliente indiretto omnibus su base lorda	Conto individuale
A chi si riferiscono le transazioni CCP registrate sul conto?	I conti omnibus su base netta registrano sia attivi e transazioni CCP che si riferiscono a lei, sia attivi e transazioni CCP che si riferiscono a uno o più dei nostri altri clienti.	I Conti cliente indiretto omnibus standard registrano sia attivi e transazioni CCP che si riferiscono a suoi clienti che hanno optato per un conto cliente indiretto omnibus standard, sia attivi e transazioni CCP che si riferiscono ai clienti di altri nostri clienti che hanno optato per un conto cliente indiretto omnibus standard.	I conti standard su base lorda registrano sia attivi e transazioni CCP che si riferiscono a lei, sia attivi e transazioni CCP che si riferiscono a uno o più dei nostri altri clienti.	I conti cliente indiretto omnibus su base lorda registrano attivi e transazioni CCP che si riferiscono a suoi clienti che hanno optato per un Conto cliente indiretto omnibus su base lorda.	Su un conto individuale vanno registrati solo gli attivi e le transazioni CCP che si riferiscono a lei.
A coperture di quali perdite si possono usare gli attivi registrati sul conto?	Gli attivi forniti alla CCP a margine per una transazione CCP registrata su un conto omnibus su base netta possono essere utilizzati per coprire eventuali perdite su quel conto, a prescindere che tali perdite si riferiscano alle transazioni CCP relative a lei o a transazioni CCP relative a un altro cliente.	Gli attivi forniti alla CCP a margine per una transazione CCP registrata su un conto cliente indiretto omnibus standard possono essere utilizzati per coprire eventuali perdite su quel conto, a prescindere che tali perdite si riferiscano alle transazioni CCP relative a suoi clienti o a transazioni CCP relative a clienti di altri nostri clienti.	Gli attivi forniti alla CCP a margine per le transazioni CCP registrate su un conto standard su base lorda possono essere utilizzati per coprire eventuali perdite su quel conto, a prescindere che tali perdite si riferiscano alle transazioni CCP relative a lei o a transazioni CCP relative a un altro cliente.	Gli attivi forniti alla CCP a margine per le transazioni CCP registrate su un conto cliente indiretto omnibus su base lorda possono essere utilizzati per coprire eventuali perdite di qualunque suo cliente su quel conto.	Gli attivi forniti alla CCP a margine per transazioni CCP registrate su un conto individuale possono essere utilizzati solamente per coprire le perdite su quel conto.
La CCP saprà quali transazioni cliente e tipi di attivi si riferiscono a lei/ai suoi clienti?	La CCP potrebbe non sapere quali transazioni CCP e attivi registrati su un conto omnibus su base netta si riferiscono a lei.	La CCP potrebbe non sapere quali transazioni CCP e attivi registrati su un conto cliente indiretto omnibus standard si riferiscono ai suoi clienti individuali.	La CCP potrebbe non sapere quali transazioni CCP e attivi registrati su un conto standard su base lorda si riferiscono a lei.	Il CCP saprà quali transazioni CCP si riferiscono ai suoi clienti, ma potrebbe non sapere quali tipologie di attivi si riferiscono ai suoi clienti.	Sì

La CCP registra gli attivi solo in base al loro valore oppure li identifica per tipo?	La CCP può identificare nei propri documenti il tipo di attivo fornito a margine per il conto omnibus su base netta, ma non sarà in grado di identificare quale tipo di attivi si riferiscono alle transazioni CCP di qualunque cliente all'interno di quel conto omnibus su base netta.	La CCP può identificare nei propri documenti il tipo di attivo fornito a margine per il conto cliente indiretto omnibus standard., ma non sarà in grado di identificare quale tipo di attivi si riferiscono alle transazioni CCP di qualunque cliente indiretto all'interno di quel conto cliente indiretto omnibus standard.	La CCP può identificare nei propri documenti il tipo di attivo fornito a margine per il conto standard su base lorda, ma è improbabile che sia in grado di identificare qualcosa di diverso dal valore degli attivi forniti con riferimento alle transazioni CCP di qualunque cliente all'interno di quel conto standard su base lorda.	La CCP può identificare nei propri documenti il tipo di attivo fornito a margine per il conto cliente indiretto omnibus su base lorda, ma è improbabile che sia in grado di identificare qualcosa di diverso dal valore degli attivi forniti con riferimento alle transazioni CCP di qualunque dei suoi clienti all'interno di quel conto cliente indiretto omnibus su base lorda.	La CCP dovrebbe identificare nei propri documenti il tipo di attivo fornito a margine per un conto individuale.
Le transazioni cliente registrate sul conto saranno compensate?	È probabile che le transazioni CCP registrate sul conto vengano compensate (netting). Ciò significa che le transazioni CCP che si riferiscono a lei potranno essere compensate con transazioni CCP che si riferiscono ad altri nostri clienti le cui transazioni CCP siano registrate sullo stesso conto omnibus su base netta.	È probabile che le transazioni CCP registrate sul conto vengano compensate (netting). Ciò significa che le transazioni CCP che si riferiscono a suoi clienti potranno essere compensate con transazioni CCP che si riferiscono a clienti di altri nostri clienti le cui transazioni CCP siano registrate sullo stesso conto cliente indiretto omnibus standard.	Le transazioni CCP correlate a lei sul conto saranno compensate con altre transazioni CCP correlate a lei. Tuttavia le transazioni CCP correlate a lei non potranno essere compensate con transazioni CCP relative a qualunque altro nostro cliente registrato sullo stesso conto standard su base lorda.	Le transazioni CCP correlate a qualunque dei suoi clienti sul conto saranno compensate con altre transazioni CCP correlate a quello stesso cliente. Tuttavia le transazioni CCP correlate a quel cliente non potranno essere compensate con transazioni CCP relative a qualunque altro suo cliente registrato sullo stesso conto cliente indiretto omnibus su base lorda.	È probabile che le transazioni CCP vengano compensate, ma non potranno essere compensate con transazioni CCP relative a qualunque altro nostro cliente.
Il margine sarà calcolato su base lorda o netta?	Il margine sarà calcolato su base netta.	Il margine sarà calcolato su base netta.	Il margine sarà calcolato su base lorda.	Il margine sarà calcolato su base lorda.	Il requisito di margine per un conto individuale verrà tipicamente calcolato su base netta.
Dovrà sottoscrivere documenti o altri accordi operativi direttamente con la CCP?	Lei potrebbe dover sottoscrivere documenti legali in cui la CCP è uno dei contraenti. È improbabile che debba stipulare accordi operativi direttamente con la CCP.	Lei potrebbe dover sottoscrivere documenti legali in cui la CCP è uno dei contraenti. È improbabile che debba stipulare accordi operativi direttamente con la CCP.	Lei potrebbe dover sottoscrivere documenti legali in cui la CCP è uno dei contraenti. È possibile, ma è improbabile che debba stipulare accordi operativi direttamente con la CCP.	Lei potrebbe dover sottoscrivere documenti legali in cui la CCP è uno dei contraenti. È possibile, ma è improbabile che debba stipulare alcuni accordi operativi direttamente con la CCP.	Lei potrebbe dover sottoscrivere documenti legali in cui la CCP è uno dei contraenti. È anche possibile che debba stipulare alcuni accordi operativi direttamente con la CCP.

	Conto omnibus su base netta	Conto cliente indiretto omnibus standard.	Conto standard su base lorda	Conto cliente indiretto omnibus su base lorda	Conto individuale
Rischio di transito	● Sì	● Sì	● Sì	● Sì	● Sì
Rischio altri clienti	● Sì	● Sì	● Sì	● Sì	● No
Rischio di liquidazione	● Sì (a meno che la CCP sia in grado di trasferire gli attivi registrati sul conto o di trasferirli a lei senza doverne prima liquidare alcuni o tutti).	● Sì	● Sì (a meno che la CCP sia in grado di trasferire gli attivi registrati sul conto o di trasferirli a lei senza doverne prima liquidare alcuni o tutti).	● Sì (a meno che la CCP sia in grado di trasferire gli attivi registrati sul conto o di trasferirli a lei senza doverne prima liquidare alcuni o tutti).	● Sì (a meno che la CCP sia in grado di trasferire gli attivi registrati sul conto o di trasferirli a lei senza doverne prima liquidare alcuni o tutti).
Rischio di haircut	● Sì	● Sì	● Sì	● Sì	● Sì
Rischio di mutualizzazione della valutazione	● Sì	● Sì	● Sì	● Sì	● No
Rischio d'insolvenza della CCP	● Sì	● Sì	● Sì	● Sì	● Sì
Quanto è probabile che si attui il trasferimento se diventiamo inadempienti?	● C'è un rischio consistente che non si attui il trasferimento con riferimento alle posizioni e agli attivi registrati su un conto omnibus su base netta.	● Improbabile	● C'è un rischio consistente che non si attui il trasferimento con riferimento alle posizioni e agli attivi registrati su un conto standard su base lorda.	● Se ha soddisfatto tutte le condizioni della CCP e del partecipante diretto sostitutivo, sarà più facile effettuare il trasferimento nel caso di nostra inadempienza.	● Se ha soddisfatto tutte le condizioni della CCP e del partecipante diretto sostitutivo, sarà più facile effettuare il trasferimento nel caso di nostra inadempienza.

Funzioni supplementari eventualmente disponibili per conti individuali

Alcune CCP possono offrire altri conti individuali con speciali funzioni concepite per mitigare alcuni dei rischi identificati in “*Strutture tipiche dei conti*” qui sopra. Di seguito è riportata una panoramica a grandi linee di alcune delle funzioni supplementari più comuni. La misura in cui i rischi vengono mitigati da tali eventuali funzioni supplementari dipenderà dalle strutture usate dalla singola CCP. Anche in questo caso, quindi, lei dovrà passare in rassegna le informazioni fornite dalle CCP per valutare gli effettivi rischi per sé; potrebbe aver bisogno di ricorrere a una consulenza professionale. È probabile che queste funzioni supplementari siano disponibili solamente a determinati tipi di clienti che soddisfano i requisiti della singola CCP. Tali funzioni supplementari non sono richieste dall'EMIR. Di conseguenza, non le offriranno tutte le CCP né noi siamo tenuti a facilitarne l'accesso.

Funzione supplementare	Descrizione sommaria della funzione supplementare	Quali sono i rischi eventualmente mitigati da questa funzione?
Periodo di trasferimento prolungato	<ul style="list-style-type: none"> ■ Nel caso di nostra inadempienza, questa funzione ha lo scopo di concedere più tempo per l'attuazione del trasferimento. ■ Per un periodo di tempo prestabilito (deciso dalla CCP) dopo la nostra inadempienza, le transazioni CCP e i relativi attivi a lei correlati continueranno ad essere tenuti su un conto che la CCP identificherà come direttamente collegato a lei. Se troverà un broker di compensazione sostitutivo, queste transazioni CCP e attivi saranno trasferiti su uno dei conti clienti di tale broker. Se non troverà un broker di compensazione sostitutivo, esse verranno disdetto e le sarà restituito il valore di close-out. ■ Laddove la CCP la tratti come partecipante diretto provvisorio, è possibile che la CCP si aspetti che lei contribuisca al fondo di garanzia e che richieda un margine aggiuntivo, incluso il variation margin, da fornire rispetto alle transazioni CCP a lei trasferite. ■ È possibile che lei debba aprire i conti richiesti dalla CCP ed effettuare i pagamenti direttamente a essa. La CCP potrebbe anche avere un'ulteriore lista di requisiti da farle soddisfare per usufruire del periodo di trasferimento prolungato. 	Ciò potrebbe rendere più probabile l'attuazione del trasferimento.
Custody account separato (a nome della CCP) per gli attivi forniti a margine per le posizioni a lei correlate	<ul style="list-style-type: none"> ■ Gli attivi relativi alle sue posizioni vengono detenuti in un conto (a nome della CCP) presso l'ente di custodia della CCP separato da tutti gli altri attivi detenuti per la CCP. ■ È probabile che debba stipulare altri documenti legali con noi e la CCP. 	Ciò potrebbe rendere più probabile l'attuazione del trasferimento.
Possibilità di tenere in un custody account a suo nome gli attivi richiesti a margine per le posizioni a lei correlate	<ul style="list-style-type: none"> ■ È probabile che debba stipulare altri documenti legali e accordi di garanzia con noi e la CCP, e con qualunque ente di custodia o banca di regolamento utilizzati in questa struttura. ■ Questa funzione supplementare potrebbe essere limitata a determinate tipologie di attivi non liquidi. ■ L'ente di custodia potrebbe essere specificato da o necessitare l'approvazione della CCP. ■ Ci saranno ulteriori requisiti operativi che dovrà soddisfare per usufruire di questo tipo di funzione supplementare. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Rischio di transito ■ Rischio d'insolvenza della CCP ■ Ciò potrebbe rendere più probabile l'attuazione del trasferimento

Possibilità di trasmettere il margine direttamente alla CCP

- Potrebbe avere la possibilità di trasmettere il margine direttamente alla CCP anziché trasmetterlo a noi affinché noi lo trasmettiamo alla CCP.
 - Questa forma di conto può imporle di avere un conto presso particolari enti di custodia e banche di regolamento. Gli enti di custodia e le banche di regolamento saranno probabilmente indicati dalla CCP.
 - Dovrà stipulare altri documenti legali con noi e la CCP.
 - Ci saranno ulteriori requisiti operativi che dovrà soddisfare per usufruire di questo tipo di funzione supplementare.
- Rischio di transito