

**DISPOSIZIONI DI ATTUAZIONE DEL REGOLAMENTO
 DEL MERCATO E-MID PER IL
 “COMPARTO ANONIMO GARANTITO IN EURO MIC”**

Articolo 1. Oggetto delle Disposizioni di Attuazione.....	1
Articolo 2. Definizioni.....	2
Articolo 3. Caratteristiche del Comparto. Ammissione.....	4
Articolo 4. Pagine operative ed informative.....	5
Articolo 5. Messaggistica	7
Articolo 6. Orari del Mercato	7
Articolo 7. Tipi di contratto negoziabili	8
Articolo 8. Immissione di Quotazioni e di Auction.....	8
Articolo 9. Limiti all'immissione di Quotazioni	9
Articolo 10. Modifica di Quotazione e di Auction	9
Articolo 11. Sospensione di una Quotazione o di una Auction	10
Articolo 12. Annullamento di una Quotazione.....	11
Articolo 13. Priorità temporali	11
Articolo 14. Applicazioni	11
Articolo 15. Conclusione dei Contratti negoziati mediante Auction.....	12
Articolo 16. Conclusione automatica dei Contratti	12
Articolo 17. Conclusione non automatica dei Contratti	13
Articolo 18. Conferme.....	13
Articolo 19. Rifiuti	15
Articolo 20. Registrazione dell'operatività del mercato.....	16
Articolo 21. Calcolo dell' <i>Esposizione Netta Complessiva</i> , del <i>Limite Operativo</i> e limiti all'operatività degli <i>Aderenti</i>	16
Articolo 22. Contratti con esecuzione del Deposito nel giorno di conclusione del Contratto	17
Articolo 23. Sospensione dalle negoziazioni ed esclusione.....	18
Articolo 24. Sospensione delle negoziazioni e storno dei contratti	18
Articolo 25. Disposizioni applicabili alle Auction	19
Articolo 26. Esecuzione dei Contratti.....	19
Articolo 27. Esecuzione a mezzo Banca Agente	20
ALLEGATI	20

DISPOSIZIONI DI ATTUAZIONE
DEL REGOLAMENTO DEL MERCATO E-MID PER IL
“COMPARTO ANONIMO GARANTITO IN EURO MIC”

Articolo 1. Oggetto delle Disposizioni di Attuazione

1. Le presenti *Disposizioni di Attuazione* regolano l'organizzazione e il funzionamento del “Comparto Anonimo Garantito in Euro - MIC” (in appresso: il Comparto) del Mercato telematico di negoziazione di depositi monetari multivalute gestito da e-MID SIM S.p.A..
2. Gli Allegati alle presenti *Disposizioni* riguardanti:

A) il sistema dei *Caps* applicabile ai *Contratti* conclusi nel Comparto da *Aderenti Indiretti in Automatico*

B) la *Scheda Tecnica* del Comparto

costituiscono parte integrante delle medesime.

Articolo 2. Definizioni

1. I termini in corsivo delle presenti *Disposizioni di Attuazione* si intendono utilizzati – salvo diversa indicazione - nello stesso significato indicato nell’art. 2 del Regolamento (d’ora in poi “il Regolamento”) del *Mercato*.
2. Fermo quanto previsto al comma 1, nelle presenti *Disposizioni di Attuazione* i termini in corsivo hanno il seguente significato:

“**Active Trader**” indica lo stato in cui si trova un singolo *Trader* le cui *Quotazioni* esposte sono visibili ed applicabili dagli altri *Aderenti* al Comparto;

“**Ask for a Quote**” indica una richiesta di quotazione “in denaro” o “in lettera” o “in denaro e in lettera” indirizzata attraverso il Sistema da un *Aderente* a tutti gli *Aderenti* della sezione MIC che non fanno parte dello stesso Gruppo bancario del mittente , formulata ai sensi del successivo art. 10. L’“Ask for a Quote” è “in denaro” se chi la effettua intende comprare a pronti gli strumenti finanziari oggetto del Contratto, ed è “in lettera” se chi la effettua intende venderli a pronti;

“**Attivo**” indica lo stato in cui si trova l’*Aderente* che è collegato al *Sistema* e che può interagire con il *Mercato* e le cui *Quotazioni* esposte sono visibili ed applicabili dagli altri *Aderenti* al Comparto;

“**Auction**” indica, a secondo dei casi, un’ Ask for a Quote e/o una Send a Proposal;

“**Auction Time Out**” indica il tempo massimo, indicato nella Scheda Tecnica, di presenza di un’ Auction sul Mercato;

“**Banca Agente**” indica il soggetto aderente a TARGET2 il quale, avendo stipulato i necessari accordi con e-MID SIM S.p.A. e con la *Controparte Centrale*, ha sottoscritto con un *Regolatore Indiretto in Automatico* un contratto avente ad oggetto l’assunzione del servizio dei pagamenti e degli incassi inerenti l’esecuzione in forma automatica dei *Contratti* in Euro posti in essere da quest’ultimo nel Comparto;

“**Cap**” indica un limite operativo assegnato dalla *Banca Agente* al *Regolatore Indiretto in Automatico* che di essa si avvale;

“**Causa di Forza Maggiore**” indica un evento al di fuori del controllo di un *Aderente*, ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, scioperi, serrate, disordini civili o militari,

caduta flussi telefonici, caduta flusso dati, difetti di funzionamento posti fuori del controllo dell'*Aderente*, eventi e calamità naturali, disposizioni imperative sia legali sia di autorità amministrative;

“Controparte Centrale” indica la Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A., quale soggetto che, in base alle regole del Sistema di garanzia dalla stessa gestito, assume verso ciascun *Aderente*, per i *Contratti* in Euro dallo stesso stipulati nel Comparto, la stessa posizione contrattuale, attiva e passiva, originariamente assunta nei suoi confronti dalla propria controparte di mercato, sostituendosi a detta controparte;

“Cut-off” indica il momento – precisato nella relativa *Scheda Tecnica* – nel quale la *Controparte Centrale* invia] a *TARGET 2* i dati necessari per l'esecuzione dei *Contratti* conclusi nel Comparto nelle *Giornate Lavorative* precedenti che comportino l'esecuzione nella *Giornata Lavorativa* corrente;

“Esposizione Netta Complessiva” indica in tempo reale la somma delle *Esposizioni Nette Giornaliere* dell'*Aderente*, calcolata da e-MID SIM S.p.A. ai sensi dell'art. 20, comma 1, lett. a) e b);

“Esposizione Netta Giornaliera” indica in tempo reale per ciascun *Aderente* la differenza tra i fondi che l'*Aderente* deve trasferire e quelli che deve ricevere in una stessa giornata per effetto dei *Contratti* stipulati nel Comparto, calcolata secondo i criteri stabiliti dalla *Controparte Centrale*;

“Fuori Mercato” indica lo stato in cui si trova l'*Aderente* che è collegato al *Sistema* e può interagire con il *Mercato*, ma le cui *Quotazioni* nel Comparto non sono visibili dagli altri *Aderenti*;

“Limite Operativo” indica la differenza tra il *Valore delle Garanzie* dell'*Aderente* e la sua *Esposizione Netta Complessiva* del momento;

“Ordine Auction” indica la manifestazione di volontà di un *Aderente*, trasmessa attraverso il *Sistema* all'*Aderente* che gli abbia inviato una *Send a Proposal*, di concludere un *Contratto* a condizioni coerenti con quelle esposte nella *Send a Proposal* stessa;

“Regolatore Diretto in Automatico” indica l'*Aderente* a credito ed a debito del cui conto intrattenuto in TARGET2 vengono effettuati i pagamenti ed incassi inerenti l'esecuzione dei *Contratti* che ha concluso nel Comparto;

“Regolatore Indiretto in Automatico” indica l'*Aderente* che – per il servizio dei pagamenti ed incassi inerenti l'esecuzione dei propri *Contratti* conclusi nel Comparto – abbia stipulato apposito accordo con una *Banca Agente*;

“Send a Proposal” indica una manifestazione di disponibilità, “in denaro” (se chi la invia richiede fondi) o “in lettera” (se chi la invia offre fondi), a concludere un *Contratto* di una

specie negoziale trattata nel Mercato indicata nell'Auction stessa e alle condizioni di prezzo (tasso), per la quantità di fondi e per il periodo di tempo pure indicati nell'Auction medesima, indirizzata attraverso il Sistema a tutti gli Aderenti della sezione MIC che non fanno parte dello stesso Gruppo bancario del mittente;

“*Suspended Trader*” indica lo stato in cui si trova un *Trader* le cui *Quotazioni* nel Comparto non sono visibili dagli altri *Aderenti*;

“*TARGET 2*” indica il sistema europeo di regolamento lordo (TRANS EUROPEAN AUTOMATED REAL TIME GROSS SETTLEMENT EXPRESS TRANSFER SYSTEM 2) fondato su una piattaforma unica (Single Shared Platform - SSP) condivisa dalle Banche centrali nazionali partecipanti alla SSP;

“*Trader*” indica la singola postazione di un *Aderente* collegata al *Sistema*;

“*Valore delle Garanzie*” indica l'importo – comunicato giornalmente ad e-MID SIM S.p.A. dalla *Controparte Centrale* (o da un mandatario di questa) – nel quale è espressa la valorizzazione delle garanzie fornite da ciascun *Aderente* alla *Controparte Centrale*, tenuto anche conto dei vincoli di conferimento stabiliti nelle regole del Sistema di garanzia dalla stessa gestito.

Articolo 3. Caratteristiche del Comparto. Ammissione

1. I *Contratti* negoziati nel Comparto hanno ad oggetto depositi in Euro. I *Contratti* beneficiano automaticamente dell'intervento, in funzione di garanzia, della *Controparte Centrale*, secondo le regole proprie del Sistema da questa gestito. L'efficacia dell'ammissione dell'*Aderente* al Comparto è perciò subordinata al perfezionamento, a cura dello stesso, delle modalità di adesione al Sistema di garanzia della *Controparte Centrale*.
2. e-MID SIM S.p.A. resta estranea ai rapporti che derivano dagli obblighi di esecuzione dei *Contratti*, inclusi quelli della e verso la *Controparte Centrale*, fatti solo salvi gli adempimenti che ad essa espressamente fanno carico ai sensi del Regolamento del *Mercato* e delle presenti *Disposizioni*.
3. Ciascun *Aderente* è tenuto a controllare e mantenere la propria operatività nel Comparto – evitando l'inserimento nel *Sistema* di *Quotazioni*, *Proposte*, *Applicazioni* e *Conferme* non compatibili – entro il *Limite Operativo* momento per momento risultante. Della eventuale violazione di tale obbligo risponde esclusivamente l'*Aderente* nei confronti della propria controparte di mercato per gli storni che e-MID SIM S.p.A. dovesse operare in conseguenza del superamento del *Limite Operativo*.
4. Il *Sistema* non palesa l'identità degli *Aderenti* che hanno immesso *Quotazioni*, *Proposte*, *Auction*, *Applicazioni* e *Conferme* nel *Sistema* stesso. I *Contratti* sono stipulati ed eseguiti

- attraverso procedure automatiche che non rivelano agli *Aderenti* i nominativi delle controparti.
5. Sono ammessi a partecipare al Comparto, previa sottoscrizione dell'Addendum alla *Proposta di contratto di utenza*, i soggetti (incluse le succursali) già ammessi alle negoziazioni nel *Mercato* ai sensi dell'art. 4 del Regolamento del *Mercato*.
 6. e-MID SIM S.p.A. coordina la propria procedura di ammissione al Comparto con quella di ammissione al Sistema di garanzia gestito dalla *Controparte Centrale*.
 7. Il *Sistema* inibisce la conclusione di *Contratti* tra *Aderenti* che facciano parte dello stesso *Gruppo*, come definito nel *Regolamento* del *Mercato*, oppure che appartengano alla stessa persona giuridica.
 8. Successivamente all'ammissione al Comparto, e-MID SIM S.p.A. comunica all'*Aderente* la data a partire dalla quale l'*Aderente* stesso potrà operare nel Comparto.
 9. Al Comparto non si applica quanto previsto dall'art. 20, comma 1, del Regolamento del *Mercato*.

Articolo 4. Pagine operative ed informative

1. Le informazioni necessarie per la negoziazione sono rese disponibili, per ciascun *Trader*, attraverso la visualizzazione delle pagine (pagine operative) di seguito indicate:

“**Best**” indica, per ogni schema negoziale, la migliore *Quotazione* “in denaro” e la migliore *Quotazione* “in lettera” esposta sul *Mercato*;

“**Incoming Auction**” visualizza tutte le Auction ricevute dall'*Aderente* e consente di visualizzare le risposte da questo inviate e d'inviarne di nuove;

“**Market**” indica, per ogni schema negoziale, le *Quotazioni*, sia “in denaro” sia “in lettera”, esposte sul *Mercato*. Le *Quotazioni* “in denaro” sono ordinate per tasso decrescente e, a parità di tasso, per importo decrescente; a parità di tasso e di importo secondo la priorità temporale di immissione (o di modifica); le *Quotazioni* “in lettera” sono ordinate per tasso crescente e, a parità di tasso, per importo decrescente; a parità di tasso e di importo secondo la priorità temporale di immissione (o di modifica);

“**New Quote**” consente di immettere le *Quotazioni*.

“**New Auction**” consente di immettere nel Sistema nuove Auction

“**Orders**” contiene l'elenco delle *Applicazioni* e delle *Proposte* di cui all'art. 14, comma 1, lett. c) e d), sia inviati dall'*Aderente* che dallo stesso ricevuti nella giornata, con

indicazione delle caratteristiche contrattuali dell'operazione, nonché del tipo di *Conferma* o rifiuto per ogni *Applicazione* e *Proposta* inviata o ricevuta;

“**Outgoing Auction**” visualizza, a partire dalla più recente, le Auction inviate dall'Aderente e le relative risposte ricevute dalle controparti; consente inoltre d'inviare le corrispondenti Conferme o rifiuti, nonché di modificare o sospendere le Auction immesse;

“**Quote List**” contiene l'elenco delle *Quotazioni* immesse nel *Sistema* dall'Aderente nella giornata corrente, escluse quelle annullate;

“**Reply to Auction**” visualizza le Auction ricevute e consente di rispondervi, a seconda dei casi, attraverso una *Quotazione Nominativa* ovvero attraverso un *Ordine Auction* o una *Proposta*;

2. Il *Sistema* consente altresì a ciascun *Aderente* di visualizzare, per ogni *Trader*, le seguenti pagine informative:

“**Market Statistics**” visualizza, per ogni scadenza indicata nella *Scheda Tecnica*, i dati statistici rilevati nella giornata corrente, nella giornata di negoziazione precedente, nonché una media delle quattro settimane precedenti; le colonne denominate “*Member Statistics*” si riferiscono ai dati statistici rilevati nella giornata corrente e riguardanti l'Aderente stesso;

“**Members**” visualizza i dati relativi:

- a) a ciascun *Aderente* del *Mercato*;
- b) alla e-MID SIM S.p.A.;
- c) ai soggetti di cui all'art. 4, comma 9, del Regolamento del *Mercato* ammessi alle negoziazioni e agli “osservatori” di cui all'art. 20 del medesimo, censiti in anagrafica. Detti osservatori non hanno visibilità delle operazioni di questo Comparto;

“**Member Details**” visualizza i dati relativi ad ogni *Aderente* del Comparto, inclusi i dati riguardanti l'eventuale sua *Banca Agente*;

“**Products**” visualizza l'elenco degli schemi negoziali in uso nel Comparto, con l'indicazione sintetica delle relative caratteristiche;

“**Sections**” visualizza il Comparto, insieme agli altri comparti per i quali l'Aderente è abilitato;

“**Trader Status**” contiene l'elenco dei *Traders* di ciascun *Aderente*, con la specifica, per ognuno di essi, se al momento trattasi di *Active* o di *Suspended Trader*;

“**Trades**” contiene l’elenco in ordine cronologico dei *Contratti* conclusi dall’*Aderente* nella stessa *Giornata Lavorativa*. Il *Sistema* provvede ad aggiornare automaticamente i dati contenuti nelle pagine di cui ai commi precedenti anche sulla base dell’attività negoziale svolta sul *Mercato*.

3. La messa a disposizione degli *Aderenti* delle informazioni di cui ai commi precedenti può essere ritardata in caso di disfunzioni tecniche del *Sistema* che rendano impossibile od eccessivamente oneroso l’accertamento dei dati e delle notizie da pubblicare.

Articolo 5. Messaggistica

1. Il *Sistema* rende disponibile la pagina “New Mail” attraverso la quale e-MID SIM S.p.A. e gli *Aderenti* possono inviare e/o ricevere comunicazioni a/da coloro che sono inseriti nella pagina “Members”. Un’apposita funzione consente, a discrezione del mittente, di mantenere il messaggio fino alla data ritenuta più opportuna.

Articolo 6. Orari del Mercato

1. Le negoziazioni nel Comparto si svolgono in ogni *Giornata Lavorativa* secondo gli orari indicati nella *Scheda Tecnica*.
2. L’orario di attività del Comparto si suddivide nelle seguenti fasi:
 - a) “**Mercato Aperto**”, fase in cui gli *Aderenti* possono:
 - immettere *Quotazioni* ed *Auction*, modificarle o sospenderle;
 - inviare *Applicazioni* e *Proposte* su *Auction*, su *Quotazioni* e *Ordini Auction*; inviare *Conferme* o rifiuti in ordine alla conclusione dei *Contratti* a fronte di *Proposte*;
 - utilizzare le funzioni di informativa e di stampa.
 - b) “**ON close**”, fase nella quale l’operatività è la stessa di cui al punto a), ma sono escluse le funzioni inerenti alle negoziazioni dei *Contratti* che prevedono un *Deposito* da eseguire nella stessa giornata di negoziazione.
 - c) “**Post Mercato**”, nella quale gli *Aderenti* possono utilizzare le funzioni di informativa e di stampa.
3. Fuori dall’orario di attività il *Sistema* esegue i processi elaborativi di chiusura. In questa fase gli *Aderenti* possono utilizzare le sole funzionalità relative alla informativa e alla stampa.

4. Le variazioni transitorie degli orari di negoziazione previste dall'articolo 22, comma 2, lett. a), del Regolamento del *Mercato* sono comunicate tempestivamente da e-MID SIM S.p.A. attraverso l'apposita funzionalità "Mails", se possibile, oppure mediante posta elettronica.
5. Nelle fasi di cui al comma 2, lettere a) e b), l'*Aderente* può, a sua scelta, essere *Attivo* oppure *Fuori Mercato*.
6. Qualora l'*Aderente* sia *Attivo*, ciascun suo *Trader* può essere, a scelta, *Active* o *Suspended Trader*.
7. L'*Aderente* può modificare le scelte di cui ai commi 5 e 6 anche più volte durante la stessa giornata di negoziazione.

Articolo 7. Tipi di contratto negoziabili

1. Nel Comparto sono negoziati contratti aventi le caratteristiche riportate nella corrispondente *Scheda Tecnica*.
2. Tutti i relativi schemi negoziali si intendono integrati dalla comune e reciproca volontà degli *Aderenti* negoziatori di consentire l'intervento sostitutivo della *Controparte Centrale*, come indicato all'articolo 3, comma 1.

Articolo 8. Immissione di Quotazioni e di Auction

1. Ogni *Quotazione* ed *Auction* sono espresse in milioni di Euro, con valorizzazione fino a 4 cifre intere e 5 decimali.
2. Ciascuna *Quotazione* ed *Auction* non possono essere inferiore all'importo minimo ("Min Quote Quantity") indicato nella *Scheda Tecnica*. *Quotazioni* ed *Auction* superiori a tale importo devono comunque rispettare il "Quantity Tick" riportato nella stessa *Scheda Tecnica*.
3. Ai fini dell'immissione di una propria *Quotazione* o *Auction*, l'*Aderente* deve selezionare l'apposita pagina operativa "New Quote" ed indicare:
 - a) la scadenza prescelta del contratto di deposito a tempo; a tale scopo la pagina "Products" indica le sigle e le principali caratteristiche degli schemi negoziali in uso nel Comparto;
 - b) il tasso – espresso in conformità al "Rate Tick" indicato nella *Scheda Tecnica* – al quale l'*Aderente* è disposto a concludere il *Contratto*;
 - c) eventualmente, se la *Quotazione* o *Auction* è del tipo "AON" (può essere cioè applicata solo per l'intera quantità proposta);

- d) se si tratta di un'Auction, il tipo di Auction;
4. La *Quotazione*, una volta inserita, viene visualizzata dal *Sistema* in forma anonima – senza alcuna aggregazione – nelle pagine “Best” e “Market”; Ogni Auction una volta immessa nel Sistema, mantiene validità nei limiti e secondo le regole descritte nelle presenti disposizioni
5. Una *Quotazione* o *Auction* immessa sul *Mercato* può essere nei seguenti stati:
- attiva (cioè efficace e visibile sul mercato);
 - sospesa (cioè non efficace, ma visibile solo all'*Aderente* che l'ha immessa).
6. Ogni Auction rimane valida per la durata massima indicata nella Scheda Tecnica (Auction Time Out) della relativa Sezione. Le Auction scadute rimangono nelle rispettive pagine “Outgoing Auction” e “Incoming Auction”. Scaduto l'Auction Time Out l'*Aderente* che ha inviato un'Auction può, con un nuovo invio, riattivare l'Auction.

Articolo 9. Limiti all'immissione di Quotazioni

1. Per ciascuna “Maturity” indicata nella *Scheda Tecnica* del Comparto l'*Aderente* può immettere un numero di *Quotazioni* – sia “in lettera” che “in denaro” – non superiore a quello indicato (“Max Quote Number”) nella *Scheda Tecnica* medesima.
2. Il *Sistema* impedisce l'inserimento di *Quotazioni* – sia in “lettera” che in “denaro” – e di Auction per importi non compatibili con il *Limite Operativo*.

Articolo 10. Modifica di Quotazione e di Auction

1. La *Quotazione* può essere modificata nel tasso e/o quantità in qualsiasi momento, attraverso la pagina “Quote List”.
2. Il *Sistema* registra, anche ai fini della priorità temporale, il momento nel quale la modifica è eseguita e la nuova *Quotazione* viene resa disponibile al mercato.
3. La modifica della *Quotazione* non può essere effettuata se nel *Sistema* è presente una *Proposta* sulla medesima per la quale è prevista una *Conferma*. Le modifiche non hanno effetto rispetto ad *Applicazioni* già acquisite dal *Sistema*, per le quali è sempre prevista la conclusione automatica del *Contratto*.
4. Il *Sistema* impedisce modifiche delle *Quotazioni* non compatibili con il *Limite Operativo*.
5. L'*Aderente* può, durante tutto il periodo di sua validità, modificare un'*Ask for a Quote* che abbia inviata; l'*Aderente* può altresì modificare una *Send a Proposal* inviata purché ciò avvenga prima che sia acquisito dal *Sistema* un *Ordine Auction* che determini la conclusione

automatica del relativo *Contratto*. Il *Sistema* evidenzia prontamente ai destinatari dell'*Auction* interessata le modifiche così apportate. Ciò posto, ove la modifica dell'*Auction* riguardi la sua scadenza, la modifica può essere effettuata solo previa sospensione dell'*Auction* interessata.

Articolo 11. Sospensione di una Quotazione o di una Auction

1. L'*Aderente* può sospendere in qualsiasi momento, attraverso la pagina "Quote List" o direttamente dalle pagine "Best" e "Market", qualunque *Quotazione* dallo stesso esposta. Si applica quanto previsto per la modifica dall'art. 10, comma 3.
2. Qualora l'importo residuo della *Quotazione*, a seguito di accettazione anche automatica "in decurtazione" (AD), ai sensi dell'articolo 17, comma 3, lettera b), sia inferiore all'importo indicato nella relativa *Scheda Tecnica* ("Min Quote Quantity"), il *Sistema* sospende la *Quotazione* stessa per l'intero importo residuo.
3. Il *Sistema* sospende automaticamente le *Quotazioni* non più compatibili con il *Limite Operativo* a seguito della conclusione di un *Contratto*.
4. L'*Aderente* può, durante tutto il periodo di sua validità, sospendere, annullare e riattivare un'*Ask for a Quote* che abbia inviata; L'*Aderente* può altresì sospendere o annullare una *Send a Proposal* inviata purché ciò avvenga prima che sia acquisito dal *Sistema* un *Ordine Auction* che determini la conclusione automatica del relativo *Contratto*. La ricezione di una risposta ad un'*Auction* non dà corso alla sospensione automatica dell'*Auction* stessa, salva la sospensione automatica della *Send a Proposal* in caso di ricezione di risposte conformi per l'intero importo della stessa. L'*Aderente* che ha inviato un'*Auction* nell'esprimere la propria Conferma alle risposte ricevute può decidere se rimanere attivo, per l'intero importo o per l'importo residuo (se non inferiore a quello negoziabile), o sospendere l'*Auction*. Qualora l'*Auction* non venga sospesa continua a decorrere il precedente *Auction Time Out*.
5. Qualora l'importo residuo della *Quotazione* o dell'*Auction*, a seguito di una Conferma "in decurtazione" (opzione "Accept and Decrease"), sia inferiore alla quantità minima indicata nella pertinente *Scheda Tecnica* ("Min Quote Quantity"), il *Sistema* sospende la *Quotazione* o l'*Auction* stessa per l'intero importo residuo.
6. Il *Sistema* inibisce all'*Aderente* la sospensione di *Auction* per il periodo di tempo durante il quale operazioni relative alle *Auction* interessate sono sottoposte a conferma o rifiuto.
7. Fermo quanto disposto al comma precedente, in ogni caso in cui l'*Aderente* sospenda una *Quotazione* o un'*Auction* dopo l'altrui invio di un'*Applicazione* o di una risposta all'*Auction*, ma prima della elaborazione di tale *Applicazione* o risposta da parte del

Sistema, il Sistema medesimo registra l'operazione in "stato di rifiuto" con causale "Reject by Suspension".

Articolo 12. Annullamento di una Quotazione o di una Auction

1. L'*Aderente* può annullare in qualsiasi momento, attraverso la pagina "Quote List" o direttamente dalle pagine "Best" e "Market", qualunque *Quotazione* dallo stesso esposta; si applica quanto previsto per la modifica dall'art. 10, comma 3.
2. L'*Aderente* può annullare in qualsiasi momento, attraverso la pagina "Outgoing Auction" qualunque *Auction* dallo stesso inviata;

Articolo 13. Priorità temporali

Nell'eventualità di concomitanza della sospensione, della modifica o dell'annullamento di una *Quotazione* o di un'*Auction* con una *Applicazione*, una *Proposta* o un *Ordine Auction* proveniente da altro *Aderente*, l'orario registrato da e-MID SIM S.p.A. fa fede ai fini della sequenzialità temporale e della priorità di immissione nel *Sistema*.

Articolo 14. Applicazioni

1. L'*Aderente* che intenda interagire con la *Quotazione* da altri esposta può:
 - a) effettuare un'*Applicazione* conforme per tasso e quantità alla *Quotazione* prescelta;
 - b) effettuare un'*Applicazione* parziale e cioè per una quantità inferiore a quella della *Quotazione* prescelta;
 - c) effettuare una *Proposta* per una quantità superiore a quella della *Quotazione*;
 - d) effettuare una *Proposta* avente ad oggetto un tasso diverso da quello della *Quotazione*;
 - e) effettuare una *Proposta* per un tasso diverso e per una quantità superiore a quelli esposti nella *Quotazione*.
2. Ciascuna *Applicazione*, per essere trasmessa attraverso il *Sistema*, deve rispettare l'eventuale limite di cui all'articolo 8, comma 3, lettera d), ed essere almeno pari al "Min Order Quantity" indicato nella *Scheda Tecnica*. Importi superiori a tale minimo devono comunque consistere in un multiplo del "Quantity Tick" indicato nella *Scheda Tecnica*.
3. Il *Sistema* rifiuta automaticamente le *Applicazioni* con le seguenti causali:
 - a) "Reject Timeout", in caso di violazione dell'obbligo di cui all'articolo 17, comma 1, di espressa *Conferma* o rifiuto nei termini ivi prescritti;

- b) “Suspended”, quando l’*Applicazione* pervenga all’*Aderente* quotante dopo che la *Quotazione* applicata sia stata sospesa;
 - c) “Out of Market”, quando l’*Applicazione* pervenga all’*Aderente* quotante dopo che lo stesso si sia collocato in stato di *Fuori Mercato*;
 - d) “Deleted”, qualora l’*Applicazione* sia effettuata su una *Quotazione* che pur essendo visibile al mercato, per motivi tecnici di collegamento non è gestibile dall’*Aderente* quotante.
4. Il *Sistema* impedisce l’invio di *Applicazioni* e *Proposte* non compatibili con il *Limite Operativo*

Articolo 15. Conclusione dei Contratti negoziati mediante Auction

1. L’*Aderente* che ha ricevuto una o più *Quotazioni* riguardanti una propria *Ask for a Quote* può lasciarle cadere oppure rifiutarle espressamente (con le causali specificate all’art. 19), qualora non intenda concludere il relativo Contratto, oppure accettarne una o più (con le causali specificate all’art. 18), a propria scelta e per una quantità di fondi uguale o minore a quella complessivamente indicata in ciascuna di esse.
2. L’immissione nel *Sistema* della Conferma di *Quotazioni*, nei termini di cui al comma 1, determina la conclusione del relativo Contratto, senza che occorra un’ ulteriore manifestazione di volontà dell’*Aderente* che ha inviato la *Quotazione* accettata.
3. Nel rispetto delle priorità temporali degli *Ordini Auction* su una stessa *Send a Proposal*, l’immissione nel *Sistema*, entro il termine indicato nella *Scheda Tecnica*, di un *Ordine Auction* conforme alle condizioni di una *Send a Proposal* ricevuta determina la conclusione automatica del Contratto, senza che sia necessaria la conferma espressa da parte dell’*Aderente* che ha immesso l’*Auction*; in caso di Proposta in risposta alla *Send a Proposal*, l’eventuale Conferma sarà effettuata manualmente, entro il termine indicato nella *Scheda Tecnica* della pertinente Sezione, da parte del mittente di quest’ultima, il quale – ove non intenda invece accettare – espone apposita causale di rifiuto.
4. La negoziazione si interrompe al primo rifiuto espresso da uno degli *Aderenti* interessati.

Articolo 16. Conclusione automatica dei Contratti

1. L’immissione nel *Sistema* di un’*Applicazione* effettuata su una *Quotazione* per un tasso conforme a quello indicato nella *Quotazione* e per una quantità non superiore a quella oggetto della *Quotazione* medesima - né inferiore alla quantità minima negoziabile - determina automaticamente la conclusione del *Contratto* ai sensi dell’art. 11, comma 4 del

Regolamento del *Mercato*, senza che sia necessaria la *Conferma* da parte dell'*Aderente* che ha effettuato la *Quotazione*.

2. La conclusione automatica del *Contratto* si determina anche nel caso di immissione di una *Quotazione* con le medesime caratteristiche dell'*Applicazione* di cui al comma precedente.
3. Qualora il *Contratto* inerente alla prima *Applicazione* sia di importo inferiore alla *Quotazione* applicata e siano presenti altre successive *Applicazioni* sulla stessa *Quotazione*, il *Sistema* accetta automaticamente tutte le *Applicazioni* che possano essere integralmente soddisfatte fino alla concorrenza dell'importo residuo, seguendo l'ordine di priorità temporale della loro immissione nel *Sistema*.
4. Il *Sistema* impedisce la conclusione automatica di *Contratti* non compatibili con il *Limite Operativo* anche di uno solo dei due *Aderenti*.
5. Il *Sistema* dà comunicazione alle parti di ogni *Contratto* della sua conclusione attraverso l'inserimento del *Contratto* stesso nella Pagina "Trades" di ciascuna di esse.

Articolo 17. Conclusione non automatica dei Contratti

1. Ove un *Aderente* indirizzi – ai sensi dell'art. 14, comma 1, lett. c), d) o e) – ad un altro *Aderente* che abbia effettuato una *Quotazione* una *Proposta* a questa non conforme, per quantità, o per tasso, o per entrambi, il destinatario ha la facoltà di accettarla entro il tempo massimo dell' "Acceptance Order Time Out" indicato nella *Scheda Tecnica* del Comparto decorrente dalla ricezione della *Proposta*. Solo la *Conferma* espressa, da parte dell'*Aderente* che ha effettuato la *Quotazione*, entro detto termine dà luogo al perfezionamento del *Contratto*.
2. Qualora l'*Aderente* che ha effettuato la *Quotazione* non intenda accettare la *Proposta* a questa non conforme, è tenuto ad effettuare sul proprio terminale espresso rifiuto della stessa entro il tempo massimo dell' "Acceptance Order Time Out" indicato nella *Scheda Tecnica* del Comparto, secondo quanto previsto dall'art. 18.
3. Il *Sistema* impedisce la conclusione dei *Contratti* non compatibili con il *Limite Operativo* anche di uno solo dei due *Aderenti*.
4. Il *Sistema* dà comunicazione alle parti di ogni *Contratto* della sua conclusione attraverso l'inserimento del *Contratto* stesso nella Pagina "Trades" di ciascuna di esse.

Articolo 18. Conferme

1. L'*Aderente* che riceva una *Proposta* ed intenda accettarla è tenuto ad effettuare sul proprio terminale espressa *Conferma* entro il termine previsto. In mancanza di espressa *Conferma*,

- allo scadere di detto termine il *Sistema* registra l'operazione con stato anomalo "Reject timeout" (rifiuto per time out).
2. La *Conferma* viene effettuata dall'*Aderente* che riceve una *Proposta* attraverso la pagina "Orders", specificando il tipo di *Conferma*.
 3. I tipi di *Conferma* previsti dal *Sistema* sono:
 - a) "Accept": tale opzione consente all'*Aderente* quotante di accettare la *Proposta* interessata con contestuale mantenimento della stessa quantità indicata nella *Quotazione*. Nel caso in cui la *Quotazione* abbia una quantità nascosta maggiore di quella esposta (c.d. *Quotazione iceberg*), la *Conferma* così espressa genera una nuova *Quotazione*, avente la stessa priorità di quella originaria e la medesima quantità della *Quotazione* originaria;;
 - b) "Accept and Decrease": tale opzione consente all'*Aderente* che riceve su una propria *Quotazione* una *Proposta* per una quantità parziale e ad un tasso diverso, di accettare l'*Applicazione* interessata con conseguente mantenimento della *Quotazione* stessa per la quantità non applicata, se quest'ultima non è inferiore all'importo minimo delle *Quotazioni* indicato all'articolo 8, comma 2; altrimenti la *Quotazione* viene sospesa;
 - c) "Accept and Suspend": tale opzione consente all'*Aderente* quotante di accettare la *Proposta* interessata con contestuale sospensione della *Quotazione* applicata;
 - d) "Accept and Out of Market": tale opzione consente a ciascuna postazione quotante di accettare la *Proposta* interessata con contestuale collocamento in stato di *Suspended Trader*.
 4. L'*Aderente* è avvertito della ricezione di ogni *Applicazione* e *Proposta* mediante apposito segnale emesso dal *Sistema*.
 5. Il *Sistema* impedisce l'invio di *Conferme* non compatibili con il *Limite Operativo*.
 6. Ai fini di cui ai commi precedenti alle *Applicazioni* sono equiparate le *Proposte*.
 7. L'*Aderente* che ha immesso nel *Sistema* un'*Ask for a Quote* nell'esprimere la propria Accettazione ha a disposizione le seguenti opzioni:
 - a. "Accept": consente di accettare una *Quotazione* ricevuta. L'*Auction* rimane invece attiva (stato "First Request") fino a quando possono essere immesse altre risposte e consente di concludere più *Contratti* anche per quantità complessiva maggiore di quella esposta nell'*Auction*;
 - b. "Accept and Decrease": consente di accettare una *Quotazione* la cui quantità sia inferiore alla quantità dell'*Auction*, che rimane così attiva (stato "First Request") per

- la quantità residua (se non inferiore all'importo del "Min Quote Quantity) fino a quando possono essere immesse altre risposte;
- c. "Accept and Suspend": consente di accettare una Quotazione con contestuale sospensione dell'Auction (stato "SUSP") dal Sistema. Le eventuali altre risposte all'Auction esistenti nel Sistema vengono automaticamente sospese con attribuzione dello status "Reject by Suspension".
8. Nel caso in cui un Aderente invii una Quotazione su entrambi i lati di un'Ask for a Quote, l'Accettazione riferita ad uno dei due lati ("in denaro" o "in lettera") da parte dell'Aderente che ha inviato l'Auction comporta l'automatica sospensione della Quotazione riferita all'altro lato dell'Auction, con attribuzione ad essa dello status "Rejected".
9. L'Aderente che ha immesso nel Sistema una Send a Proposal nell'esprimere – entro il termine indicato nella Scheda Tecnica della pertinente Sezione – la propria Accettazione di una Proposta ricevuta ha a disposizione le seguenti opzioni:
- a. "Accept": consente di accettare una Proposta ricevuta. L'Auction interessata rimane attiva (stato "First Acceptance") fino a quando gli Aderenti destinatari della stessa, diversi da quelli la cui Proposta è stata così accettata, possono ancora immettere risposte;
- b. "Accept and Decrease": consente di accettare una Proposta lasciando attiva l'Auction (stato "First Acceptance") per la quantità residua (se non inferiore all'importo "Min Quote Quantity") fino a quando possono essere immesse altre risposte;
- c. "Accept and Suspend": consente di accettare una Proposta con contestuale sospensione dell'Auction (stato "SUSP") dal Sistema. Le eventuali altre risposte all'Auction esistenti nel Sistema vengono automaticamente sospese con attribuzione dello status "Rejected by Suspension".

Articolo 19. Rifiuti

1. Nei casi di cui all'art. 16, comma 2, il rifiuto viene effettuato attraverso la selezione, nell'ambito della pagina "Orders", della *Proposta* interessata, specificando il tipo di rifiuto prescelto.
2. I tipi di rifiuto previsti dal *Sistema* sono:
 - a) "Reject": rifiuto di un'*Applicazione* e mantenimento della *Quotazione* sul mercato.

- b) “Reject and Suspend”: rifiuto di un’*Applicazione* e sospensione della *Quotazione* sul mercato.
3. L’Aderente che non intenda dare la sua Accettazione ad una Quotazione Nominativa ricevuta esprime – entro il termine “Auction Time Out” previsto nella Scheda Tecnica della relativa Sezione – il suo rifiuto alla conclusione del relativo Contratto scegliendo l’opzione “No interest”.
4. L’Aderente che non intenda dare la sua Accettazione ad una Proposta ricevuta in relazione ad una propria Send a Proposal esprime – entro il termine “Auction time out” previsto nella Scheda Tecnica della relativa Sezione – il suo rifiuto alla conclusione del relativo Contratto scegliendo l’opzione “No interest”.

Articolo 20. Registrazione dell’operatività del mercato

1. Le *Quotazioni*, le *Applicazioni*, le *Proposte*, le *Conferme* ed i rifiuti , nonché i *Contratti*, sono memorizzati in tempo reale in un apposito archivio elettronico interno al *Sistema*, con indicazione dei relativi orari.
2. Al termine di ogni giornata di negoziazione i dati di cui al comma 1 relativi alla stessa giornata sono cancellati dall’archivio elettronico interno e memorizzati in altro archivio esterno al *Sistema*, tenuto da e-MID SIM S.p.A..

Articolo 21. Calcolo dell’Esposizione Netta Complessiva, del Limite Operativo e limiti all’operatività degli Aderenti

1. e-MID SIM S.p.A.:
 - a) calcola giornalmente prima dell’inizio delle negoziazioni – in base alle *Esposizioni Nette Giornaliere* derivanti dall’operatività pregressa ed alle comunicazioni ricevute sul *Valore delle Garanzie* – l’*Esposizione Netta Complessiva* di ciascun *Aderente* all’avvio della *Giornata Lavorativa* ed il suo conseguente *Limite Operativo*, applicando i criteri stabiliti dalla *Controparte Centrale*;
 - b) aggiorna in tempo reale l’*Esposizione Netta Complessiva* e il *Limite Operativo* di ciascun *Aderente* a seguito della sua operatività nel Comparto;
 - c) controlla in tempo reale, attraverso procedure telematiche, che le *Quotazioni*, le *Applicazioni*, le *Proposte* , le *Conferme* e le *Auction* di ciascun *Aderente* siano compatibili con il suo *Limite Operativo*; conseguentemente impedisce l’inserimento di *Quotazioni*, *Applicazioni*, *Proposte* , *Conferme* e *Auction*, e in ogni caso la conclusione di *Contratti*, per importi non compatibili con detti limiti;

- d) rende disponibile a ciascun *Aderente*, sulle pagine telematiche del *Sistema*, il proprio *Valore delle Garanzie* aggiornato giornalmente e il proprio *Limite Operativo* aggiornato in tempo reale a seguito dell'operatività nel Comparto;
 - e) trasmette in tempo reale alla *Controparte Centrale*, mediante flusso telematico, i *Contratti* stipulati e il *Limite Operativo* di ciascun *Aderente* aggiornato a seguito dell'operatività nel Comparto.
2. Conformemente alle regole del Sistema di garanzia gestito dalla *Controparte Centrale*, i *Contratti* con esecuzione del *Deposito* nello stesso giorno di conclusione del *Contratto* vengono presi in considerazione ai fini dei calcoli di cui al comma precedente:
- a) per il prestatore di fondi, a decorrere dalla conclusione del *Contratto*;
 - b) per il prestatore di fondi, a decorrere dall'esecuzione del *Deposito*.

Articolo 22. Contratti con esecuzione del Deposito nel giorno di conclusione del Contratto

1. Per i *Contratti* con esecuzione del *Deposito* nel giorno di conclusione del *Contratto* la garanzia della *Controparte Centrale*, secondo la disciplina del Sistema da essa gestito, decorre dal momento di esecuzione del *Deposito*.
2. Nel caso in cui l'esecuzione di un *Deposito* non soggetto alla garanzia della *Controparte Centrale* non abbia luogo entro il termine stabilito nella *Scheda Tecnica* (da ritenersi come essenziale ai sensi dell'art. 1457 c.c), salvo che il ritardo sia dovuto a Causa di Forza Maggiore quale, a titolo meramente esemplificativo, un'interruzione o un malfunzionamento di TARGET2, il *Contratto* s'intenderà risolto di diritto, con espressa esclusione per l'*Aderente* prestatore di esigere l'esecuzione del *Contratto*, in deroga all'art. 1457 c.c..
3. e-MID SIM S.p.A. provvede a sospendere l'*Aderente* inadempiente dalle negoziazioni nel Comparto a seguito del ricevimento della comunicazione di esito negativo dell'esecuzione dalla *Controparte Centrale*. L'*Aderente* potrà essere riammesso alle negoziazioni, anche nella medesima *Giornata Lavorativa*, a giudizio insindacabile di e-MID SIM S.p.A.
4. In caso di inadempimento l'*Aderente* inadempiente sarà tenuto a corrispondere a e-MID SIM S.p.A. (che la riscuoterà per conto dell'*Aderente* prestatore) una somma a titolo di penale calcolata applicando il Tasso di Rifi naziamento Marginale della Banca Centrale Europea all'ammontare nominale del *Deposito* per la durata di un contratto Overnight negoziato nel giorno in cui ha avuto luogo l'inadempimento. L'ammontare della penale non potrà in ogni caso essere inferiore a 1.000 euro. L'ammontare della penale è trasferito, a cura di e-MID SIM S.p.A., all'*Aderente* prestatore che ha subito

l'inadempimento. E' fatto salvo in ogni caso il diritto dell'*Aderente* prenditore di fondi al risarcimento del maggior danno subito.

5. Ai fini dell'eventuale esercizio dell'azione risarcitoria, e-MID SIM S.p.A. comunica l'identità dell'*Aderente* inadempiente all'*Aderente* che ha subito l'inadempimento, qualora ne abbia ricevuto richiesta.

Articolo 23. Sospensione dalle negoziazioni ed esclusione

1. Oltre che nei casi disciplinati dall'art. 23 del Regolamento del Mercato e nell'art. 21 di queste *Disposizioni*, e-MID SIM S.p.A. provvede a sospendere dalle negoziazioni nel Comparto l'*Aderente* qualora le sia insindacabilmente richiesto dalla *Controparte Centrale* nei casi di sospensione previsti dalle regole del Sistema di garanzia dalla stessa gestito.
2. Ove la sospensione delle negoziazioni sia stata disposta ai sensi del comma 1, la riammissione alle stesse dell'*Aderente* è subordinata ad una conforme comunicazione della *Controparte Centrale*.
3. Oltre che nei casi disciplinati nell'art. 24 del Regolamento del *Mercato*, e-MID SIM S.p.A. provvede ad escludere dal Comparto l'*Aderente* già sospeso qualora le sia insindacabilmente richiesto dalla *Controparte Centrale* nei casi di esclusione previsti dalle regole del Sistema di garanzia dalla stessa gestito.
4. Le comunicazioni e richieste previste nei commi precedenti sono effettuate ad e-MID SIM S.p.A. per posta elettronica o a mezzo fax ovvero, eccezionalmente, attraverso comunicazione telefonica confermata al più presto per iscritto.
5. In relazione a quanto indicato nell'art. 3, commi 1 e 2, e-MID SIM S.p.A. non è responsabile dei provvedimenti adottati ai sensi dei commi precedenti.

Articolo 24. Sospensione delle negoziazioni e storno dei contratti

1. Fermi rimanendo tutti i poteri che e-MID SIM S.p.A. può esercitare d'ufficio secondo quanto previsto dall'articolo 22 del Regolamento, e-MID SIM S.p.A. provvederà – su richiesta della *Controparte Centrale* ed informando gli *Aderenti* interessati con le modalità di cui all'art. 6, comma 4 – a sospendere, nel loro insieme o parzialmente a seconda delle circostanze, le negoziazioni sul Comparto ovvero a stornare contratti ivi eventualmente conclusi a condizioni non conformi a quanto previsto dalle regole del Sistema di garanzia

gestito dalla *Controparte Centrale*, in caso di gravi disfunzioni tecniche dei sistemi o altri eventi considerati eccezionali ad insindacabile giudizio della *Controparte Centrale*.

2. Qualora la Controparte Centrale disponga e notifichi a e-MID SIM S.p.A. la chiusura del servizio relativo al Sistema di garanzia per inadempimento di un Aderente e richieda la sospensione delle negoziazioni sul Comparto, e-MID SIM S.p.A. dispone la sospensione delle negoziazioni sul Comparto, dando notizia agli Aderenti interessati con le modalità di cui all'art. 6, comma 4, delle presenti Disposizioni. In caso di chiusura del servizio relativo al Sistema di garanzia, si verificherà la scadenza anticipata dei Contratti in essere e la Controparte Centrale procederà al loro regolamento per contante aggiornandoli al tasso originariamente negoziato sul Comparto.
3. Anche nei casi indicati al comma 1 si applicheranno i commi 4 e 5 dell'art. 22.

Articolo 25. Disposizioni applicabili alle Auction

Gli obblighi degli Aderenti relativi alle Quotazioni ed alle Applicazioni, di cui all'art. 5 del Regolamento, si intendono altresì riferiti alle Auction ed alle risposte ad Auction previste nelle presenti Disposizioni.

Articolo 26. Esecuzione dei Contratti

1. L'esecuzione dei *Contratti* in Euro stipulati originariamente nel Comparto tra gli *Aderenti* avviene – esclusi i *Contratti* con esecuzione del *Deposito* nel giorno di conclusione del *Contratto* – esclusivamente in forma automatica e nei confronti della *Controparte Centrale*, mediante operazioni di addebito e di accredito dei conti intrattenuti in TARGET2 da questa e dai contraenti originali o dalle loro *Banche Agenti*, ove si tratti di *Regolatori Indiretti in Automatico*.
2. Per i *Contratti* con esecuzione del *Deposito* nel giorno di conclusione del *Contratto*, l'esecuzione del *Deposito* avviene in forma automatica nei confronti della controparte di mercato per il tramite dei conti della *Controparte Centrale*, l'esecuzione del *Rimborso* in forma automatica nei confronti della *Controparte Centrale*.
3. e-MID SIM S.p.A. comunica alla *Controparte Centrale* i dati necessari perché questa provveda – dopo i propri conteggi – a disporre le operazioni di addebito e di accredito di cui al comma 1 .
4. Le comunicazioni di cui al comma 2 hanno luogo anche relativamente ai *Contratti* che siano intervenuti tra un *Regolatore Indiretto in Automatico* e la *Banca Agente* di cui si avvale, nonché ai *Contratti* che siano intervenuti tra due *Regolatori Indiretti in Automatico* che si avvalgano della stessa *Banca Agente*.

5. I dati che, ai sensi del Titolo III del Regolamento, e-MID SIM S.p.A. invia agli *Aderenti* sono elaborati indipendentemente dai conteggi che la *Controparte Centrale* effettua ai sensi e per gli effetti di quanto previsto al comma 2.
6. Fermo restando quanto disposto nell'art 21, Ai *Contratti* stipulati nel Comparto non si applica quanto previsto nell'art. 13, comma 4, del Regolamento del *Mercato*.

Articolo 27. Esecuzione a mezzo Banca Agente

1. I *Regolatori Indiretti in Automatico* possono valersi, quale *Banca Agente*, di altro *Aderente* oppure di una banca non ammessa alle negoziazioni nel *Mercato*..
2. I *Regolatori Indiretti in Automatico* per l'esecuzione dei *Contratti* stipulati nel Comparto possono valersi di una *Banca Agente* diversa da quella di cui si avvalgono per l'esecuzione dei *Contratti* in Euro stipulati in altri Comparti del *Mercato*
3. Per l'esecuzione dei *Contratti* in Euro effettuati nel Comparto il contratto che il *Regolatore Indiretto in Automatico* stipula – nel rispetto delle regole del Sistema di garanzia gestito dalla *Controparte Centrale* –con una *Banca Agente* è da quest'ultimo soggetto trasmesso, prima che acquisti efficacia, ad e-MID SIM S.p.A.; il suo contenuto deve essere conforme alle indicazioni che e-MID SIM S.p.A. formula per quanto di proprio interesse rimanendo impregiudicate ulteriori intese ed accordi tra le parti di detto contratto e tra queste e la *Controparte Centrale*.

ALLEGATI

- A) **Sistema dei Caps**
- B) **Scheda Tecnica del Comparto**