



Borsa Italiana

AVVISO n.17076	09 Settembre 2016	ETFplus
---------------------------	-------------------	---------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
alle Istruzioni - Mercato
ETFPlus/Amendments of the Rules and the
Instructions of the Markets -ETFPlus
Market

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE ISTRUZIONI

MERCATO ETFPLUS

ALLINEAMENTO DEI REQUISITI DI AMMISSIONE DEGLI ETF ATTIVI AGLI ORIENTAMENTI ESMA

MODALITÀ DI TRASMISSIONE DEI DOCUMENTI A BORSA ITALIANA

La Consob, con delibera n. 19704 del 3 agosto 2016, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il “**Regolamento**”) deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 luglio 2016. Le relative Istruzioni al Regolamento (le “**Istruzioni**”) sono state conseguentemente modificate.

Le modifiche riguardano l’allineamento dei requisiti di ammissione degli ETF attivi agli Orientamenti ESMA per il Mercato ETFplus ed entrano in vigore il **26 settembre 2016**.

Dalla consultazione con le associazioni di categoria tenutasi nel corso dello scorso mese di giugno, non sono emerse osservazioni.

Inoltre, a far data dal **26 settembre 2016** entrano in vigore le modifiche alle Istruzioni sulla modalità di trasmissione dei documenti a Borsa Italiana per gli emittenti ETFplus.

Allineamento dei requisiti di ammissione degli ETF attivi agli Orientamenti ESMA

In un’ottica di progressiva armonizzazione e razionalizzazione dei requisiti di ammissione degli strumenti, si apportano alcune modifiche in materia di requisiti degli strumenti negoziati nel mercato ETFPlus, con particolare riguardo ai cd. ETF a gestione attiva.

Si ricorda che ai fini dell’ammissione degli ETF, conformi alla direttiva 2009/65/CE e alla direttiva 2011/61/CE, si richiede il rispetto dei seguenti requisiti:

- la previsione, nel prospetto, della negoziazione delle quote o azioni del fondo in un mercato regolamentato;
- la possibilità di sottoscrizione e rimborso in via continuativa delle quote o azioni del fondo, almeno per alcune categorie di soggetti (cd. *authorised participant*);
- le caratteristiche dello strumento finanziario consentano la messa a disposizione del pubblico del valore indicativo del fondo (iNAV).

In aggiunta ai suddetti requisiti, per gli ETF indicizzati o gli ETF strutturati (o a formula) è richiesto di rendere noto -con aggiornamento giornaliero- l’indice di riferimento o l’indice al quale l’andamento del fondo è collegato, mentre per l’ammissione degli ETF a gestione attiva è prevista la messa a disposizione del pubblico della composizione del portafoglio dell’OICR.

Con riguardo agli ETF a gestione attiva, tale disciplina era stata introdotta nel settembre 2011 con l’obiettivo di rendere negoziabili quei fondi che si caratterizzano per una politica di investimento attiva, nella quale il gestore sceglie le attività in portafoglio e i loro pesi in modo discrezionale, in base alle proprie aspettative circa il mercato di riferimento.

Al momento dell'introduzione nel mercato di tali strumenti Borsa Italiana, con l'obiettivo di consentire la conoscenza delle attività che compongono lo strumento e le cui variazioni di prezzo influenzano il valore dello stesso, aveva previsto per gli ETF a gestione attiva il requisito sopra citato della messa a disposizione della composizione del portafoglio, su base giornaliera, prima dell'inizio delle negoziazioni, con riguardo al portafoglio alla chiusura del giorno precedente.

Successivamente l'ESMA con le proprie Linee Guida (*"Orientamenti per le autorità competenti e le società di gestione di OICVM – ESMA/2012/832"*), ha standardizzato la definizione di ETF e in tale ambito ha altresì qualificato gli ETF attivi.

In particolare l'ESMA ha definito ETF i fondi armonizzati *"di cui almeno una categoria di quote o di azioni viene negoziata per tutto il giorno su almeno un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione con almeno un market maker che si adoperi per garantire che il valore di borsa delle sue quote o azioni non vari significativamente rispetto al suo valore complessivo netto (NAV) e eventualmente rispetto a suo NAV indicativo"*.

Inoltre, ha definito gli ETF attivi come i fondi *"il cui gestore ha potere discrezionale sulla composizione del portafoglio, nel rispetto degli obiettivi e delle politiche di investimento dichiarati"* (al contrario di un OICVM ETF indicizzato, che replica l'indice e non prevede tale discrezionalità). *"Un OICVM ETF gestito attivamente cerca di norma di sovraperformare l'indice"*.

Conseguentemente, si ridefinisce il requisito di ammissione degli ETF a gestione attiva, riformulandolo sulla base delle linee guida ESMA sopra richiamate, e, considerato che l'ESMA non prevede per gli ETF attivi il requisito della disclosure del portafoglio, di non richiedere più la diffusione quotidiana della composizione del portafoglio.

Tali modifiche si applicano agli ETF negoziabili nel mercato ETFPlus, pertanto sia a quelli costituiti nella forma di UCITS che a quelli FIA.

Si fa presente inoltre che gli emendamenti in parola non alterano l'attuale segmentazione del mercato, né le relative modalità di negoziazione, individuate in funzione delle caratteristiche degli strumenti finanziari (ETF UCITS indicizzati, ETF UCITS strutturati, ETF UCITS a gestione attiva, ETC/ETN; ETF FIA; OICR aperti negoziati al NAV).

Infine, si segnala che sono apportate alcune modifiche alla domanda di ammissione volte a recepire le modifiche regolamentari sopra esposte.

Si introduce altresì la definizione di ETF, conformemente a quanto previsto nel testo della Direttiva MiFID2/MIFIR e dell'emendamento Testo Unico della Finanza.

(Regolamento Artt. 1.3; 2.2.34; 2.2.35; 2.2.36; 2.6.2; Istruzioni Art. IA.2.1.11; Modello di domanda per l'ammissione di quote o azioni di ETF alle negoziazioni nel Mercato ETFplus)

Modalità di trasmissione dei documenti a Borsa Italiana per gli emittenti ETFplus

Alla luce dell'introduzione di un nuovo canale elettronico di trasmissione di documenti per gli emittenti ETFplus, si integra conseguentemente l'articolo IA.2.5.2 delle Istruzioni al Regolamento per dare evidenza di tale nuova modalità di trasmissione. Tale forma di trasmissione mediante apposito sistema telematico sostituirà quella ad oggi in essere, che prevede l'invio della documentazione mediante posta elettronica.

In particolare, tale modalità di trasmissione dovrà essere utilizzata per l'invio della documentazione d'offerta, al fine di consentire alla società di gestione di assolvere all'obbligo di cui all'articolo 60 del Regolamento Consob n. 11971/97, che impone che la documentazione per l'offerta sia pubblicata anche sul sito *internet* del mercato regolamentato in cui è richiesta l'ammissione alle negoziazioni.

(Istruzioni Art. IA.2.5.2)

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni.

PARTE 1
DISPOSIZIONI GENERALI

omissis

Articolo 1.3
(Definizioni)

omissis

“ETF”

Indicano **gli OICR con almeno una particolare categoria di azioni o quote negoziata per tutta la giornata in almeno una sede di negoziazione, nell’ambito della quale almeno un intermediario interviene per assicurare che il prezzo delle sue azioni o quote nella sede di negoziazione non si discosti in maniera significativa dal rispettivo valore netto di inventario né, se del caso, da quello indicativo calcolato in tempo reale (iNAV) gli OICR aperti che rispettano le condizioni di cui all’articolo 2.2.35;**

omissis

TITOLO 2.2
CONDIZIONI PER L’AMMISSIONE

Capo 10 – OICR

omissis

Articolo 2.2.34
(Requisiti di ammissione delle quote o azioni di FIA)

omissis

10. Si applica l’articolo ~~2.2.35~~ **2.2.36** ~~limitatamente alla disciplina ivi prevista per gli ETF~~ se il FIA è caratterizzato da una politica di investimento che prevede la replica dell’andamento di attività sottostanti e/o sia caratterizzata da presidi contrattuali tali da garantire l’allineamento tra prezzi di mercato e NAV e, dove applicabile, iNAV.

Articolo 2.2.35
(Requisiti di ammissione degli OICR aperti diversi dagli ETF e degli ETF)

1. Possono essere ammessi alla quotazione le quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF a condizione che siano conformi alla Direttiva 2009/65/CE e per i quali il prospetto preveda la quotazione in un mercato regolamentato.
2. Per l’ammissione degli OICR aperti diversi dagli ETF ~~e diversi dai FIA~~ è richiesta la presenza di un operatore incaricato, che si impegna ai sensi dell’articolo 4.3.12 del

Regolamento. Nei casi di cessazione del rapporto per qualsiasi causa deve esserne data comunicazione scritta a Borsa Italiana, secondo le modalità previste nelle Istruzioni per l'operatore specialista del mercato ETFplus.

3. Qualora successivamente all'ammissione alla quotazione vengano meno i requisiti di cui ai commi precedenti, Borsa Italiana potrà decidere la sospensione o, nei casi più gravi, la revoca dalle negoziazioni delle quote o azioni dell'OICR aperto ai sensi del successivo Titolo 2.5 del presente Regolamento.

Articolo 2.2.36
(Requisiti di ammissione degli ETF)

1. ~~4.~~ Possono essere ammesse alla quotazione le quote o azioni di ETF a condizione che siano conformi alla Direttiva 2009/65/CE e alla Direttiva 2011/61/CE e, purché siano rispettate le seguenti condizioni:
 - a) il prospetto ~~dell'OICR~~ **dell'ETF** preveda la quotazione in un mercato regolamentato delle quote o azioni ~~dell'OICR~~ **dell'ETF**;
 - b) il prospetto preveda, almeno per alcune categorie di soggetti qualificati, la possibilità di sottoscrivere e rimborsare le quote o azioni ~~di OICR~~ **dell'ETF** in via continuativa attraverso la consegna degli strumenti finanziari componenti il patrimonio o di un ammontare in denaro equivalente;
 - c) le caratteristiche dello strumento finanziario consentano la messa a disposizione del pubblico del valore indicativo del patrimonio netto (iNAV).
2. ~~5.~~ L'ammissione a quotazione di quote o azioni di ETF, è inoltre subordinata alla verifica del rispetto di almeno una delle seguenti condizioni:
 - a) l'indice o il paniere di titoli di riferimento ~~dell'OICR~~ **dell'ETF** sia caratterizzato da trasparenza nei metodi di calcolo e da aggiornamento giornaliero ed il valore dell'indice sia messo a disposizione del pubblico almeno una volta al giorno (ETF indicizzati);
 - b) l'indice a cui è legato l'andamento ~~dell'OICR~~ **dell'ETF** e la formula che esprime il collegamento tra andamento dell'indice e ~~dell'OICR~~ **dell'ETF** siano caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo ed il valore dell'indice sia messo a disposizione del pubblico almeno una volta al giorno (ETF strutturati);
 - c) ~~le caratteristiche dello strumento finanziario consentano la messa a disposizione del pubblico della composizione del portafoglio dell'OICR almeno una volta al giorno~~ **l'ETF dia chiara comunicazione della politica di gestione attiva, indicando come realizzerà la politica di investimento dichiarata, nonché, se del caso, l'intenzione di sovraperformare un indice, e della politica di trasparenza del portafoglio** (ETF a gestione attiva).
3. ~~6.~~ Per l'ammissione degli ETF è richiesta la presenza di un operatore specialista che si impegna ai sensi dell'articolo 4.4.1.

4. ~~7.~~ Qualora successivamente all'ammissione alla quotazione vengano meno i requisiti di cui ai commi **1, 2 e 3** ~~4, 5 e 6~~, Borsa Italiana potrà decidere la sospensione o, nei casi più gravi, la revoca dalle negoziazioni delle quote o azioni dell'ETF ai sensi del successivo Titolo 2.5 del presente Regolamento.

TITOLO 2.6

OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI

omissis

Articolo 2.6.2

(Obblighi informativi)

omissis

3. Fermi restando gli obblighi informativi di cui ai commi precedenti in quanto compatibili, i FIA e gli emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano tempestivamente a Borsa Italiana le seguenti informazioni:
- a) qualsiasi cambiamento delle informazioni contenute nella documentazione fornita a Borsa Italiana con la domanda di ammissione alla quotazione secondo quanto indicato nelle Istruzioni;
 - b) l'adozione di qualsiasi misura volta a sospendere temporaneamente la sottoscrizione o il rimborso degli strumenti finanziari;
 - c) qualsiasi proposta di modifica agli schemi di funzionamento di ciascuno strumento finanziario sottoposta al vaglio delle competenti autorità, compresi la trasformazione, la fusione, la scissione, lo scioglimento, la liquidazione o l'adozione di qualsiasi provvedimento di disciplina delle crisi ai sensi del Testo Unico della Finanza o della equivalente normativa estera applicabile;
 - d) la fissazione di date per il pagamento dei proventi di gestione (indicando la data stacco del provento, la record date, nonché la data di pagamento) e il relativo ammontare; per i soli FIA **non ETF** le date dovranno essere stabilite secondo quanto previsto dall'articolo 2.6.6, comma 3, del Regolamento;
 - e) la fissazione di date per operazioni di raggruppamento e frazionamento; le date dovranno essere stabilite secondo quanto previsto dall'articolo 2.6.6, comma 1, del Regolamento;
 - f) per i soli FIA **non ETF** che prevedano la possibilità di emissioni successive e rimborsi anticipati con le modalità di cui all'articolo 2.7.1: per la durata del periodo di riapertura, il numero delle nuove sottoscrizioni e il numero di quote per le quali è stato chiesto il rimborso, su base quindicinale nonché, al termine del periodo di riapertura, il numero complessivo delle quote in circolazione non appena disponibile.
4. L'emittente ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunica secondo le modalità, la tempistica e con i dettagli stabiliti nelle Istruzioni:
- a) il valore della quota o azione (NAV) nel caso di ETF o il valore ufficiale nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati;
 - b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione;

- c) il valore dell'indice di riferimento dell'ETF **se previsto** o il valore del sottostante nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati;
- d) per gli ETF che li prevedano: il livello di protezione, il livello della garanzia, il valore del multiplo e il valore del *cushion*;
- e) per gli ETF: il valore indicativo del patrimonio netto (iNAV);
- f) ~~per gli ETF a gestione attiva: la composizione del portafoglio dell'OICR.~~

omissis

ISTRUZIONI

TITOLO IA.2

OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI E MODALITÀ DI QUOTAZIONE

SEZIONE IA.2.1

OPERAZIONI STRAORDINARIE SUL CAPITALE, STACCO CEDOLA, IMPORTI PERIODICI

Articolo IA.2.1.11

(Obblighi informativi per gli emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus)

1. Agli emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus laddove non diffondano le informazioni regolamentate secondo le modalità indicate nel Capo I del Titolo II, Parte III del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971, si applicano le disposizioni di cui alla Sezione IA.2.5 per l'adempimento degli obblighi informativi di cui all'articolo 2.6.2 commi 1, 3 e 12 del Regolamento.

Con le medesime modalità, comunicano a Borsa Italiana:

- a) l'entità del provento di gestione, la sua data di stacco nonché la data di pagamento; tra la data della comunicazione ed il giorno di negoziazione "ex diritto" deve intercorrere almeno un giorno di mercato aperto;
- b) i giorni del mese nei quali il valore del patrimonio netto (NAV) dell'OICR o il valore ufficiale **dello strumento derivato cartolarizzato** dell'ETC non viene calcolato a causa di una festività che riguarda il mercato principale di quotazione delle componenti **del portafoglio dell'OICR aperte** oppure il Paese d'origine dell'agente di calcolo; tale comunicazione dovrà essere effettuata entro due giorni di mercato aperto precedenti ciascun mese di riferimento oppure per gli OICR aperti diversi dagli ETF secondo la tempistica comunicata in via generale da Borsa Italiana;
- c) qualora l'OICR li preveda: il livello di protezione, il livello di garanzia e il valore del multiplo.

2. Gli emittenti ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano a Borsa Italiana in ciascun giorno di borsa aperta nel formato elettronico da essa previsto:
 - a) l'ultimo valore della quota o azione (NAV) nel caso di **ETF OICR** o l'ultimo valore ufficiale nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati;
 - b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione.

3. Gli emittenti ETF ~~indicizzati, ETF strutturati~~ e strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano a Borsa Italiana l'information provider o il sito internet, e ogni successiva variazione, per il tramite del quale è assicurata la messa a disposizione del pubblico e il regolare aggiornamento delle seguenti informazioni:
 - valore dell'indice di riferimento **dell'ETF indicizzato o strutturato dell'OICR** o del sottostante dello strumento finanziario derivato cartolarizzato;
 - qualora l'**ETF** l'OICR lo preveda, valore del cushion;
 - valore dell'iNAV ~~dell'ETF dell'OICR~~ calcolato almeno ogni 60 secondi ed espresso in Euro.

- ~~4. Gli emittenti ETF a gestione attiva, comunicano a Borsa Italiana l'information provider o il sito internet, e ogni successiva variazione, per il tramite del quale è assicurata la messa a disposizione del pubblico e il regolare aggiornamento delle seguenti informazioni:~~
 - ~~a. valore dell'iNAV calcolato almeno ogni 60 secondi ed espresso in Euro;~~
 - ~~b. composizione del portafoglio dell'OICR al termine della giornata di negoziazione precedente, che deve essere resa disponibile prima dell'apertura di ciascun giorno di borsa aperta.~~

4. ~~5.~~ Gli emittenti OICR aperti, diversi dagli ETF, ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano a Borsa Italiana:
 - a) il valore della quota o azione (NAV);
 - b) il numero di quote o azioni in circolazione.

La comunicazione delle informazioni di cui ~~ai punti al punto a) e b)~~, avviene nel formato elettronico ~~da essa previsto~~ **da Borsa Italiana** entro le ore 17 del giorno di borsa aperta successivo al giorno di negoziazione ed escludendo i giorni in cui non è calcolato il NAV, comunicati dall'emittente ai sensi del comma 1, lettera b).

omissis

SEZIONE IA.2.5

MODALITÀ DI ADEMPIMENTO DEGLI OBBLIGHI INFORMATIVI DEGLI EMITTENTI

omissis

Articolo IA.2.5.2

(Modalità di trasmissione dei documenti a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari)

1. Gli emittenti strumenti finanziari inviano attraverso lo SDIR o in proprio mediante l'invio di un flusso dati elaborabile i documenti, destinati al pubblico, previsti dal Regolamento, nonché quelli per i quali il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971, o le altre disposizioni di legge stabiliscono il deposito presso Borsa Italiana, anche se alternativo ad altre modalità di pubblicazione. Nei casi in cui non sia possibile utilizzare tale flusso, i documenti sono inviati, in formato Portable Document Format (PDF), al seguente indirizzo di posta elettronica: infosocietaria.bilanci@borsaitalia.it, o, ove ciò non sia possibile, su supporto elettronico al seguente indirizzo:

BORSA ITALIANA S.P.A.

LISTED COMPANIES SUPERVISION

Piazza degli Affari, 6

20123 Milano

2. In deroga a quanto previsto al comma precedente, per il mercato ETFplus, in relazione ai documenti per i quali Borsa Italiana ha predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione, gli emittenti trasmettono tali documenti mediante l'uso di tale canale.

omissis

MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI QUOTE O AZIONI DI ETF ALLE NEGOZIAZIONI NEL MERCATO ETFPLUS

Domanda di ammissione alle negoziazioni

La società emittente (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società" o "l'emittente"), con sede sociale a, Via, C.F. e P.IVA., in persona di (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

PREMESSO

- che la Consob con delibera n. 11091 del 12 dicembre 1997 ha autorizzato Borsa Italiana S.p.A. all'esercizio dei mercati regolamentati da essa organizzati e gestiti;

- che l'organizzazione e la gestione della Borsa e del Mercato di borsa degli strumenti finanziari derivati (IDEM) sono disciplinati da un regolamento deliberato dall'assemblea ordinaria di Borsa Italiana S.p.A. in data 11 dicembre 1997 (di seguito, come sino ad oggi modificato o integrato, "Regolamento");

- che il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana S.p.A. ha approvato le Istruzioni al Regolamento stesso;

- che Borsa Italiana S.p.A. si impegna a garantire la riservatezza delle eventuali informazioni privilegiate ad essa comunicate anche nel corso dell'attività istruttoria e ai sensi del Titolo 2.6 del Regolamento e relative Istruzioni;

- L'Emittente dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex art. 13 del D.Lgs. n. 196/2003.

Tutto ciò premesso, la Società in persona del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri,

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari _____ :

Emessi sulla base di un prospetto	
Per gli ETF di diritto estero:	
<input type="checkbox"/>	approvato da _____ (autorità competente) in data _____
<input type="checkbox"/>	non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____
Per gli ETF di diritto italiano	
<input type="checkbox"/>	redatto in conformità al Regolamento Emittenti di Consob

mediante la procedura di cui all'articolo 2.4.2 del Regolamento.

DICHIARA CHE

L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>	Le quote o azioni sono liberamente negoziabili e sottoposti al regime di forma, di legittimazione e di circolazione dei titoli dematerializzati nel caso di emissioni regolate secondo il diritto italiano, ovvero, sottoposti alla corrispondente disciplina vigente nell'ordinamento estero in le quote o azioni sono emesse.
<input type="checkbox"/>	gli strumenti finanziari da ammettere alla quotazione possono essere regolati nelle procedure di liquidazione di Monte Titoli attraverso i conti di deposito accesi presso la società di gestione accentrata.
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> Che lo statuto della società di gestione o della Sicav allegato (All. 1) è vigente e

	<p>conforme all'originale</p> <p>alternativamente</p> <p><input type="checkbox"/> Che lo statuto della società di gestione o della Sicav fornito a Borsa in data _____ è tutt'ora vigente e non è stato modificato.</p>
<input type="checkbox"/>	per gli ETF di diritto italiano, il regolamento di gestione dell'ETF, è stato approvato dall'emittente e la copia allegata (all. 2) è conforme all'originale.
<input type="checkbox"/>	Per gli ETF di diritto estero l'ETF ha completato la procedura per l'offerta in Italia di cui all'articolo 42 del TUF.
<input type="checkbox"/>	Ha dato incarico ad un soggetto che si sia assunto l'impegno di cui agli articoli 4.4.1 del Regolamento e IA.8.4.1 delle Istruzioni.
<input type="checkbox"/>	si impegna a mettere a disposizione del pubblico il valore indicativo del patrimonio netto (iNAV) secondo le modalità indicate nelle Istruzioni.
<input type="checkbox"/>	<p>per gli ETF a gestione attiva, le informazioni sul portafoglio sono disponibili _____ e sono aggiornate con periodicità _____</p> <p>si impegna a mettere a disposizione del pubblico prima dell'apertura di ciascun giorno di borsa aperta la composizione del portafoglio dell'ETF al termine della giornata precedente</p>
<input type="checkbox"/>	<p>i referenti informativi previsti all'articolo 2.6.1, comma 4 del Regolamento sono:</p> <p>Nome: _____</p> <p>Cognome: _____</p> <p>Azienda: _____</p> <p>Ruolo aziendale: _____</p> <p>Recapito telefonico: _____</p> <p>Recapito cellulare: _____</p> <p>E-mail _____</p> <p>Il sostituto del referente informativo:</p> <p>Nome: _____</p> <p>Cognome: _____</p> <p>Azienda: _____</p> <p>Ruolo aziendale: _____</p> <p>Recapito telefonico: _____</p> <p>Recapito cellulare: _____</p> <p>E-mail _____</p> <p>L'Emittente rimane l'unico responsabile per tutte le informazioni e i dati trasmessi e per l'adempimento degli obblighi relativi agli strumenti finanziari, come richiesto dalle leggi e dal Regolamento (questa dichiarazione è necessaria solo se i soggetti responsabili non sono dell'Emittente)</p> <p>Le medesime informazioni sono fornite anche nel formato elaborabile eventualmente fornito da Borsa Italiana.</p>

AMENDMENT OF THE RULES AND THE INSTRUCTIONS OF THE MARKETS

ETFPLUS MARKET

ALIGNMENT OF THE REQUIREMENTS FOR ADMISSION OF ACTIVE ETFs, TO ESMA GUIDELINES

METHOD FOR THE TRANSMISSION OF DOCUMENTS TO BORSA ITALIANA

By resolution no. 19704 of the 3rd August 2016, Consob has approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the “**Rules**”) already approved by Borsa Italiana Board of Directors on the 20th July 2016. The related Instructions to the Rules (the “**Instructions**”) have been consequently amended.

These amendments concern the alignment of the requirements for admission of active ETFs to ESMA Guidelines and they will enter in to force on the **26th September 2016**.

From the consultation process held during last June with the trade associations no observations emerged.

Moreover, from **26th September 2016** come into force the changes to the Instructions of ETFplus Market on the method for the transmission of documents for ETFplus issuers to Borsa Italiana.

Alignment of the requirements for admission of active ETFs, to ESMA Guidelines

From the point of view of the gradual harmonization and rationalization of requirements for the admission of instruments to trading, some amendments are made to the requirements of instruments traded on the ETFplus market, with specific reference to actively-managed ETFs.

It should be remembered that for the purposes of admission of ETFs, in accordance with Directive 2009/65/EC and Directive 2011/61/EC the following requirements need to be met:

- provision, in the prospectus, for the trading of the fund’s units or shares on a regulated market;
- the possibility of continuous subscription and reimbursement of the fund’s units or shares, at least for certain categories of persons (*authorized participants*);
- the characteristics of the financial instrument permit the public availability of the fund’s indicative net asset value (iNAV).

In addition to the above requirements, in the case of indexed ETFs or structured ETFs (or formulated ETFs), the reference index or the index to which performance is linked, must be made known through daily updates; whereas for the admission of active ETFs, publication of the composition of the CIU portfolio is required.

With regard to actively-managed ETFs, these rules were introduced in September 2011 with the aim of rendering tradable those funds characterized by a policy of active investment, in which the manager chooses the assets in the portfolio and their corresponding weights, in a discretionary manner, on the basis of their respective prospects in relation to the reference market.

At the time of introduction of said instruments onto the market, Borsa Italiana, in order to make it possible to know of the assets composing the instrument, the price variations of which influence the value of said instrument, had provided for the aforementioned requirement of the daily disclosure of the composition of the portfolio in the case of actively-managed ETFs, before trading starts, in regard to the portfolio at the time of closure of trading the day before.

Subsequently, ESMA issued its own Guidelines (*“ESMA 2012/832 Guidelines on ETFs and other UCITS issues”*) standardizing the definition of ETF, and in this context it also defined actively-managed ETFs.

More specifically, ESMA defined as ETFs those harmonized funds *“at least one unit or share class of which is traded throughout the day on at least one regulated market or Multilateral Trading Facility with at least one market maker which takes action to ensure that the stock exchange value of its units or shares does not significantly vary from its net asset value and where applicable its Indicative Net Asset Value”*.

Moreover, it defined actively-managed ETFs as funds *“the manager of which has discretion over the composition of its portfolio, subject to the stated investment objectives and policies”* (as opposed to a UCITS ETF which tracks an index and does not have such discretion). *“An actively-managed UCITS ETF generally tries to outperform an index”*.

Consequently, the admission requirement for actively-managed ETFs is redefined on the basis of the aforementioned ESMA Guidelines, and, considering that ESMA does not foresee for active ETFs the requirement of the portfolio disclosure, the daily disclosure of portfolio composition is no longer required.

Said amendments shall apply to the ETFs that are tradable on the ETFPlus market, and thus both to those constituted in the form of UCITS and those in the form of alternative investment funds (AIFs).

It should also be noted that the amendments in question shall not alter the present segmentation of the market or the corresponding trading modes, identified on the basis of the characteristics of the financial instruments (indexed UCITS ETFs, structured UCITS ETFs, actively managed UCITS ETFs, ETCs/ETNs, ETF AIFs, open-end CIUs traded at NAV).

Finally, certain amendments have been made to the admission application, designed to implement the aforementioned regulatory changes.

It is introduced also the definition of ETF, in conformity with the provisions of the final text of the MiFID Directive/MIFIR and of the amending Consolidated Law on Finance.

(Rules Articles. 1.3; 2.2.34; 2.2.35; 2.2.36; 2.6.2; Instructions Art. IA.2.1.11; application form for the admission of unit/shares of ETFs on the ETFPlus Market)

Method for the transmission of documents for ETFplus issuers to Borsa Italiana

With the introduction of the new electronic venue for the transmission of documents for ETFplus issuers, it is therefore integrated Article IA.2.5.2 of the Instructions in order to give evidence of such new method of transmission. This form of transmission through a special electronic system will replace the one currently in use, which requires the submission of documents by email.

In particular, the issuer shall use this method of transmission for sending the offering documents, in order to enable the management company to fulfill its duty pursuant to Article 60 of Consob Regulation no. 11971/97, which requires the offering documents to be

published also on the website of the regulated market for which a request for admission has been made.

(Instructions Art. IA.2.5.2)

The updated texts of the Market Rules and Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Market Rules and Instructions are shown below.

**PART 1
GENERAL PROVISIONS**

omissis

**Article 1.3
(Definitions)**

omissis

“ETF”

means **CIUs with at least one specific category of share or unit traded for the whole day on at least one trading venue, within the context of which at least one intermediary intervenes to ensure that the price of its shares or units on the trading venue does not diverge significantly from the corresponding net inventory value, or, if necessary, from the indicative value calculated in real time (iNAV)** ~~open-end CIUs that satisfy the requirements referred to in Article 2.2.35;~~

omissis

**TITLE 2.2
CONDITIONS FOR ADMISSION**

omissis

Chapter 10 — CIUs

omissis

**Article 2.2.34
(Requirements for listing of units or shares of AIFs)**

omissis

10. ~~Article 2.2.35~~ **2.2.36** shall apply ~~only to the rules envisaged therein for ETFs~~ if the AIF is characterised by an investment policy that foresees replication of the performance of the underlying assets and/or is characterised by contractual safeguards that guarantee the alignment of market prices to the NAV and, where applicable, to the iNAV.

**Article 2.2.35
(Requirements for listing of open-end CIUs other than ETFs ~~and ETFs~~)**

1. Units/shares of open-end CIUs other than ETFs may be admitted to listing, provided they are compliant with Directive 2009/65/EC and for which the prospectus provides for their listing on a regulated market.
2. The listing of open-end CIUs other than ETFs ~~and other than AIFs~~ requires the presence of an appointed intermediary that has entered into the undertakings referred to in Article 4.3.12 of the Rules. If the relationship is terminated for any reason, Borsa Italiana must be notified in writing, in the manner specified in the Instructions for specialists on the ETFplus market.

3. Where, subsequent to listing, the requirements referred to in the previous paragraphs are no longer satisfied, Borsa Italiana may suspend or, in more serious cases, revoke the listing of the units/shares of the open-end CIU in accordance with Title 2.5 of these Rules.

Article 2.2.36
(Requirements for listing of ETFs)

1. ~~4.~~Units/shares of ETFs may be admitted to listing, provided they are compliant with Directive 2009/65/EC and with the Directive 2011/61/EC and provided the following conditions are satisfied:
 - a) the ~~CIU's~~ **ETF's** prospectus provides for the units/shares of the ~~CIU~~ **ETF** to be listed on a regulated market;
 - b) the prospectus provides, at least for some categories of qualified persons, the possibility of subscribing for and redeeming the units/shares of ~~CIUs~~ **the ETF** on a continuous basis through the delivery of financial instruments making up the assets or an equivalent in cash;
 - c) the characteristics of the financial instrument allow the indicative net asset value (INAV) to be made available to the public.
2. ~~5.~~The admission to listing of units/shares of ETFs is also subject to satisfaction of at least one of the following conditions:
 - a) the ~~CIU's~~ **ETF's** reference index or basket of securities is calculated in a transparent manner and updated daily and the value of the index is made available to the public at least once a day (index ETFs);
 - b) the index to which the ~~CIU's~~ **ETF's** performance is linked and the formula linking the performance of the index and the ~~CIU's~~ **ETF's** are marked by transparent methods of calculation and the value of the index is made available to the public at least once a day (structured ETFs);
 - c) ~~the characteristics of the financial instrument allow the composition of the CIU's portfolio to be made available to the public at least once a day~~ **the ETF clearly communicates the active management policy, with details of how it intends to implement its declared investment policy, and if necessary, its intention to outperform an index, and also communicates its portfolio transparency policy** (actively managed ETFs);
3. ~~6.~~The admission of ETFs requires the presence of a specialist that has entered into the undertakings referred to in Article 4.4.1.
4. ~~7.~~Where, subsequent to listing, the requirements referred to in paragraph ~~4, 5 and 6~~ **1, 2 and 3** are no longer satisfied, Borsa Italiana may suspend or, in more serious cases, revoke the listing of the units/shares of the ETF in accordance with Title 2.5 of these Rules.

omissis

TITLE 2.6 OBLIGATIONS OF ISSUERS

omissis

Article 2.6.2 (Disclosure requirements)

omissis

3. Without prejudice to the disclosure requirements referred to in the preceding paragraphs, insofar as they are compatible, AIFs and issuers financial instruments admitted to trading on the ETFplus market shall promptly notify Borsa Italiana of:
 - a) any change in the information contained in the documentation submitted to Borsa Italiana with its listing application as specified in the Instructions;
 - b) the adoption of any measure temporarily suspending the subscription or redemption of the units/shares of the financial instruments;
 - c) any proposal to modify the manner of operation of a financial instrument submitted for examination by the competent authorities, including its transformation, merger, spin-off, dissolution and liquidation, or the adoption of any measure for handling crises in accordance with the Consolidated Law on Finance or the corresponding applicable provisions of foreign law;
 - d) the fixing of dates for the payment of dividends (specifying the ex-date, the record date and the payment date) and the amount thereof; exclusively in the case of **non-ETF** AIFs such dates must be fixed in accordance with Article 2.6.6, paragraph 3;
 - e) the fixing of dates for splits or reverse splits; such dates must be fixed in accordance with Article 2.6.6, paragraph 1;
 - f) exclusively for **non-ETF** AIFs that provide for the possibility of subsequent issues and early redemptions in the manner laid down in Article 2.7.1: for the duration of the reopening period, the number of new subscriptions and the number of units for which redemption has been applied for, every fifteen days and, at the end of the reopening period, the total number of the circulating units as soon as such total number is available.
4. Issuers of ETFs and securitised derivative financial instruments admitted to trading on the ETFplus market shall communicate the following, in the manner, within the time limits and with the details laid down in the Instructions:
 - a) the value of the share/unit in the case of an ETF or the official value in the case of securitised derivative financial instruments;
 - b) the number of units/shares or financial instruments outstanding;
 - c) the value of the reference index of the ETF **if applicable**, or the value of the underlying in the case of securitised derivative financial instruments;

- d) for ETFs that provide for them, the level of protection, the level of guarantee, the value of the multiple and the value of the cushion;
- e) for ETFs, the indicative net asset value (iNAV);
- f) ~~for actively managed ETFs, the composition of the CIU's portfolio.~~

omissis

INSTRUCTIONS

TITLE IA.2

OBLIGATIONS OF ISSUERS AND METHODS OF QUOTING PRICES

omissis

Article IA.2.1.11

(Disclosure requirements for the issuers of open-end funds and financial instruments admitted to trading on the ETFplus market)

1. If the issuers of financial instruments admitted to trading on the ETFplus market do not disclose regulated information in the manner specified in Chapter I of Title II of Part III of Consob Regulation 11971/1999, they shall be subject to Section IA.2.5 to fulfil the disclosure requirements referred to in Article 2.6.2, paragraphs 1, 3 and 12, of the Rules.

In the same manner they shall inform Borsa Italiana of:

- a) the amount of operating income coupons, their detachment date and the payment date; there must be an interval of at least one trading day between the date of the notification and the first day of trading ex rights;
 - b) the days of the month on which the net asset value (NAV) of the open-end fund or the official value of the securitised derivative financial instruments is not calculated because of a holiday affecting the main market on which the components of the ~~assets of the financial instrument~~ **portfolio** are listed, or the calculation agent's country of origin; such notification must be made within two trading days of each reference month, or for open-end CIUs other than ETFs in accordance with the time limits communicated on a general basis by Borsa Italiana;
 - c) where provided for by the open-end fund, the level of protection, the level of guarantee and the value of the multiple.
2. On each trading day issuers of ETFs and securitised derivative financial instruments admitted to trading on the ETFplus market shall notify Borsa Italiana in the electronic form it prescribes:
 - a) the last value of the share/unit (NAV) in the case of the ~~open-end fund~~ **ETF** or the last official value in the case of securitised derivative financial instruments;
 - b) the number of units/shares or financial instruments outstanding.
 3. Issuers of ~~index ETFs, structured ETFs~~ and securitised derivative financial instruments admitted to trading on the ETFplus market shall notify Borsa Italiana the information

provider or the website, and any possible change that occurs, by means of which are made available to the public and regularly updated the following information:

- value of the reference index of the ~~open-end fund~~ **structured or index ETF** or of the underlying of the securitised derivative financial instruments;
- where the ~~open-end fund~~ **ETF** provides for a cushion, the latter's value;
- the value of the ~~open-end fund's~~ **ETF's** iNAV, calculated at least every 60 seconds and expressed in euro.

~~4. Issuers of actively managed ETFs, shall inform Borsa Italiana of the information provider or the website, and any subsequent changes, by means of which the following information is made available to the public and regularly updated:~~

- ~~a. the value of the iNAV, calculated at least every 60 seconds and expressed in euro;~~
- ~~b. the composition of the CIU's portfolio at the close of the previous trading day, which must be made available before the opening of each trading day.~~

4. 5- Issuers of open-end CIUs, other than ETFs, listed on the ETFplus market shall send Borsa Italiana:

- a. the value of the share/unit (NAV);
- b. the number of units/shares outstanding.

The communication of the information referred to in points a) and b) takes place through the electronic format provided **for by Borsa Italiana by** 17.00 of the trading day that follows the day of execution of the contract and excluding the days when the NAV is not calculated, reported by the issuer according to paragraph 1, letter b).

omissis

SECTION IA.2.5 MANNER OF FULFILLING DISCLOSURE REQUIREMENTS

omissis

Article IA.2.5.2 (Manner of transmitting documents to Borsa Italiana by issuers of financial instruments)

1. Issuers of financial instruments shall use the SDIR or their own disclosure service if they disclose information on their own to send the documents intended for the public referred to in the Rules and those that must be filed with Borsa Italiana under Consob Regulation 11971/1999 or other legislative provisions, including as an alternative to other forms of disclosure, by means of a processable data flow. In the event that such flow cannot be used, such documents shall be sent by e-mail in Portable Document Format (PDF) to

infosocietaria.bilanci@borsaitalia.it or, if this is not possible, on an electronic medium to the following address:

Borsa Italiana S.p.A.
LISTED COMPANIES SUPERVISION
Piazza degli Affari, 6
20123 Milan

2. Notwithstanding the provisions of the previous paragraph, for ETFplus market, in relation to the documents for which Borsa Italiana has prepared a specific electronic transmission venue, Issuers shall transmit these documents using this electronic venue.

omissis

**MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION OF UNIT/SHARES OF ETFs ON THE
ETFPLUS MARKET**

Application for admission to trading

(Company name and legal form) (hereinafter the Company or the issuer), with registered office in (city), (address), tax code, VAT no. in the person of (legal representative or other duly authorised person)

WHEREAS

- Consob, in resolution no. 11091 of 12 December 1997, authorised Borsa Italiana S.p.A. to operate the regulated markets it organises and manages;
- the organisation and management of the Stock Exchange and the market for derivative financial instruments (IDEM) are governed by rules approved by the ordinary shareholders' meeting of Borsa Italiana S.p.A. on 11 December 1997 (hereinafter, as last amended, the Rules);
- the Board of Directors of Borsa Italiana S.p.A. has approved the Instructions accompanying the Rules;
- Borsa Italiana S.p.A. undertakes to ensure the confidentiality of any inside information communicated to it, including in connection with its examination of applications and in accordance with Title 2.6 of the Rules and the accompanying Instructions;
- the Issuer declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Art. 13 of the Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003.

In consideration of the foregoing, the Company in the person of its legal representative or other duly authorised person,

APPLIES

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to trading of the following financial instruments:

_____ :

Issued on the basis of a prospectus	
For foreign ETF:	
<input type="checkbox"/>	Approved by _____ (competent authority) on _____
<input type="checkbox"/>	Not yet approved but filed for approval with _____ on _____
For Italian ETF:	
<input type="checkbox"/>	in compliance to Consob Regulation 11971

by way of the procedure referred to in Article 2.4.2 of the Rules.

DECLARES THAT:

THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>	the financial instruments are freely negotiable and subject to the rules governing the form, entitlement and circulation of dematerialised securities in the case of financial instruments governed by Italian law or subject to the corresponding provisions of the foreign law under which the financial instruments are issued
<input type="checkbox"/>	the financial instruments for which application to trading has been made can be settled via the Monte Titoli S.p.A. settlement system on the deposit accounts opened with the central securities depository
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> the management company's or Sicav's article of incorporation and bylaws (Annex 1) are in force and are true copies of the original Or <input type="checkbox"/> the management company's or Sicav's article of incorporation and bylaws sent to Borsa Italiana on _____ are at the present in force and have not been amended
<input type="checkbox"/>	for Italian ETFs, the ETF rules is approved by the issuer and the attached copy, is true copy of the original
<input type="checkbox"/>	for foreign ETF, the ETF has completed the procedure for marketing CIUSs in Italy as referred to in Article 42 of the Consolidated Law on Finance;
<input type="checkbox"/>	it has appointed a person that has entered into the undertaking referred to in Articles 4.4.1 of the Rules and IA.8.4.1 of the Instructions
<input type="checkbox"/>	undertakes to make the indicative net asset value (iNAV) available to the public in the manner specified in the Instructions
<input type="checkbox"/>	for actively managed ETFs, the information on the portfolio is available _____ and is regularly updated _____ undertakes to make the composition of the ETFs portfolio at the close of the previous trading day available to the public before the opening of each trading day
<input type="checkbox"/>	Officers responsible for handling requests for information referred to in Article 2.6.1, paragraph 4, of the Rules are:

	<p>First name: _____ Family name: _____ Company: _____ Role in company: _____ Fixed tel. no.: _____ Mobile tel. no.: _____ E-mail _____</p> <p>The substitute of the officer for handling requests for information First name: _____ Family name: _____ Company: _____ Role in company: _____ Fixed tel. no.: _____ Mobile tel. no.: _____ E-mail _____</p> <p>The Issuer remains solely responsible for all information and data transmitted and for the performance of any obligations related to the Financial Instruments as required by applicable laws and Rules (this declaration is required only if the officers responsible are not of the Issuer).</p> <p>The same information is also provided in the processable format eventually provided by Borsa Italiana.</p>
--	---