



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.21822</b>	20 Novembre 2017	---
---------------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e  
alle relative Istruzioni/Amendments to the  
Market Rules and related Instructions

*Testo del comunicato*

si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI DI BORSA ITALIANA  
E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI  
PRIMA FASE DI ADEGUAMENTO ALLA DIRETTIVA MIFID II**

La Consob, con delibera n. 20188 del 15 novembre 2017, 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 2017. Le relative Istruzioni al Regolamento (le “**Istruzioni**”) sono state conseguentemente modificate.

Le modifiche approvate e descritte nel presente documento discendono dall’adeguamento alla direttiva MiFID II ed entrano in vigore coerentemente con quanto indicato nella comunicazione dello scorso 24 luglio, cd. *Deployment Approach*, disponibile sul sito di Borsa Italiana.

Si segnala che **al termine della seduta del 24 novembre 2017 saranno automaticamente cancellati tutti gli ordini presenti sugli strumenti finanziari negoziati in tutti i Mercati Regolamentati gestiti da Borsa Italiana.**

\*\*\*

Si riportano di seguito le modifiche al Regolamento e alle Istruzioni che entrano in vigore il **27 novembre 2017**:

- chiusura del mercato regolamentato SeDeX e avvio delle negoziazioni del nuovo MTF. Conseguentemente è espunta dal regolamento del mercato regolamentato la disciplina del SeDeX, che sarà contenuta in uno specifico regolamento; tutti gli strumenti negoziati nel mercato regolamentato al 24 novembre saranno ammessi alle negoziazioni del sistema multilaterale di negoziazione SeDeX a partire dal 27 novembre 2017;
- disciplina in materia di ammissione degli operatori, relativamente ad alcuni aspetti di seguito dettagliati;
- modifiche alla microstruttura dei mercati in materia di:
  - contenuto minimo delle proposte (short code),
  - limiti di controvalore per le proposte e per la *peak size* degli *iceberg order*;
  - introduzione dei nuovi *tick size* per gli strumenti del mercato ETFPlus e revisione dei limiti delle vigenti fasce di prezzo per il mercato MTA.

Per quanto attiene al contenuto minimo delle proposte si evidenzia che esso è modificato conformemente alle modifiche tecniche del sistema di negoziazione.

Le informazioni aggiuntive richieste (nella forma dei cd. *short code*), e necessarie per l’invio del flusso dell’ordine a far data dal 27 novembre p.v., saranno ritenute valide ai fini regolamentari solo a partire dall’entrata in vigore della MIFID II e pertanto l’obbligo di fornire le corrispondenti informazioni di dettaglio (cd. *long code*) sarà previsto dal 3 gennaio p.v..

\*\*\*

Segue un’indicazione di maggior dettaglio delle modifiche apportate ai testi regolamentari.

Le modifiche in vigore a partire dal 27 novembre 2017 riguardano: (i) la disciplina in materia di ammissione degli operatori e relative regole di condotta e (ii) la microstruttura del mercato.

**1. Disciplina in materia di ammissione degli operatori e relative regole di condotta**

Gli operatori ammessi alle negoziazioni saranno classificati nelle seguenti macro categorie:

- imprese di investimento e banche, italiane e comunitarie;
- banche e imprese di investimento extra UE autorizzate,
- soggetti, diversi dalle imprese e banche di investimento, autorizzati,
- imprese diverse da banche e imprese di investimento, che svolgono attività in conto proprio diversa dall'attività di market making "o che svolgono attività di market making limitatamente ai segmenti di mercato IDEX / AGREX" nei limiti di quanto previsto all'articolo 4-terdecies comma 1 lettera d) e l) del Testo Unico della Finanza.

*Regolamento: Articolo 3.1.1 - Istruzioni: Articolo IA.3.1.1*

## **2. Microstruttura del mercato**

Le modifiche relative alla microstruttura del mercato riguardano:

- il contenuto minimo delle proposte sarà integrato con i campi aggiuntivi obbligatori, predisposti al fine di consentire a Borsa Italiana di acquisire le ulteriori informazioni necessarie per rispettare il Regolamento 2017/580/UE. Nel Manuale del Servizio di Negoziazione sono precisate le modalità di inserimento di tali informazioni e i parametri ammissibili per ciascuna tipologia di proposta.

*Regolamento: articolo 4.3.2, comma 1 - Articolo 5.3.2, comma 1*

- gli *iceberg order*, per i quali è introdotto il valore minimo della proposta oltre al valore minimo della proposta parzialmente visualizzata (cd. *peak size*, in continuità con quanto già attualmente previsto). Tali valori sono indicati nella Guida ai Parametri.

*Regolamento: Articolo 4.3.2, comma 4; Articolo 5.3.2 comma 4 – Istruzioni: Articoli IA.4.3.2; IA.6.3.2, IA.8.3.2 e Guida ai Parametri*

- il mercato ETFPlus, per il quale sono introdotte nuove tabelle dei tick.

In particolare, si introduce la tabella MIFID II per gli ETF aventi come sottostanti azioni. La medesima tabella è, altresì, applicata anche agli altri ETF, ETC ed ETN aventi un prezzo fino a 100 euro, mentre al di sopra di tale livello di prezzo il *tick* sarà sempre pari a 0,01. Si segnala che le operazioni concluse mediante la funzionalità RFQ e aventi ad oggetto ETC, ETN ed ETF aventi sottostante diverso dalle azioni, potranno mantenere un tick diverso da quello indicato nelle tabelle delle Istruzioni.

*Istruzioni: Articolo IA.8.3.5*

- il mercato MTA per il quale è modificata la metodologia di definizione dell'intervallo di prezzo delle proposte di negoziazione. La vigente tabella è modificata includendo l'attuale limite superiore di prezzo al livello minore di tick.

*Istruzioni: Articolo IA.4.3.4*

- i mercati MOT ed ETFPlus, per i quali la soglia dei *block orders* è definita in valore nominale/controlvalore come puntualmente descritto nello stralcio delle Istruzioni di seguito riportato.

*Istruzioni: Articoli IA.6.3.3 e IA.8.3.3*

- il mercato ETFPlus, per il quale si rivede la soglia per la conclusione dei contratti risultanti da proposte di negoziazione RFQ, ponendo la dimensione minima del contratto pari a 200.000,00 euro. Si fa presente che tale aspetto sarà disciplinato nella Guida ai Parametri.

*Istruzioni: Articolo IA.8.3.4*

- il mercato ETFplus, segmento OICR aperti diversi dagli ETF, per il quale le informazioni sui contratti conclusi, relative al numero dei contratti, alle quantità negoziate e al prezzo convenzionale, saranno disponibili al pubblico in tempo reale, e aggiornate con l'indicazione del prezzo di esecuzione nel giorno di borsa aperta successivo a quello di

negoziazione. Le informazioni sui contratti conclusi, inoltre, saranno contenute nel Listino Ufficiale diffuso al termine del giorno di borsa aperta successivo a quello di negoziazione e disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana.

Con l'occasione è uniformato alle ore 15, del secondo giorno successivo alla negoziazione, il termine per l'invio delle correzioni in caso di errato NAV nonché il termine ultimo per la comunicazione del NAV.

*Regolamento: Articolo 4.6.2, comma 5 e Istruzioni IA.7.3.7, commi 1 e 3*

Inoltre, in seguito all'espunzione della disciplina del SeDeX dal Regolamento di Borsa Italiana, e tenuto conto che anche MIFID II individua espressamente gli ETC/ETN e li sottrae alla definizione di "strumenti finanziari cartolarizzati", si è proceduto con la sostituzione di "strumenti finanziari cartolarizzati" con "ETC/ETN".

Sono inoltre introdotte alcune modifiche di fine tuning volte a meglio specificare gli adempimenti nel mercato ETFplus e ricondurli alle diverse tipologie di strumenti ivi trattati.

*Regolamento: Articolo 2.2.21; Istruzioni Articoli IA.2.1.1 e IA.2.1.11.*

\*\*\*

*Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

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

## PARTE 1 DISPOSIZIONI GENERALI

### Articolo 1.1 (Oggetto del Regolamento)

1. Il presente Regolamento disciplina l'organizzazione e la gestione dei seguenti mercati regolamentati ("mercati"):
  - a) Borsa, articolata nei comparti:
    - Mercato telematico azionario (MTA);
    - ~~Mercato telematico dei securitised derivatives (SEDEX);~~
    - Mercato telematico degli ETF degli OICR aperti e degli **ETC/ETN** ~~strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~ (ETFplus);
    - Mercato telematico delle obbligazioni (MOT);
    - Mercato telematico degli *investment vehicles* (MIV);

*omissis*

### Articolo 1.3 (Definizioni)

"Accesso elettronico diretto"	Indica il collegamento al mercato come definito all'articolo 4(1)(41) della Direttiva n. 2014/65/UE, articolo 20, del Regolamento n. 2017/565/UE e articolo 2(1)(d)(ii) della Direttiva n. 2014/65/UE;
"Codice di accesso"	Indica il codice di negoziazione a cui sono associate specifiche configurazioni per il collegamento al mercato (CompID/traderID);
"Controparte centrale"	Indica la persona giuridica autorizzata ad operare un sistema di compensazione, ai sensi del Regolamento 2012/648/EU;
"Investitori professionali"	Indicano i soggetti di cui all'allegato II, parte 1 e 2, della direttiva 2014/65/UE <del>2004/39/CE (MiFID)</del> ;
"Manuale del Servizio di Negoziazione"	Indica la "Guide to the new Trading System" per i mercati MTA, MIV, MOT, ed ETFPlus e la "IDEM - Guide to the Trading System" per il mercato IDEM, rese disponibili sul sito internet di Borsa Italiana;
"Mercato telematico degli <b>ETF, ETC/ETN e OICR aperti diversi dagli ETF</b> e degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati" (ETFplus)	Indica il comparto di mercato in cui si negoziano <b>ETF, ETC/ETN ed OICR aperti diversi dagli ETF</b> <del>gli strumenti finanziari indicati all'articolo 4.1.1, comma 1, lettera e) (a titolo esemplificativo OICR aperti, ETF, exchange traded commodities, exchange traded notes, etc);</del>
"Mercato telematico dei securitised derivatives (SEDEX)"	<del>Indica il comparto in cui si negoziano gli strumenti finanziari indicati all'articolo 4.1.1, comma 1, lettera d) (a titolo esemplificativo covered warrant e certificates);</del>

<del>“Monte Titoli S.p.A”</del>	<del>Indica la società di gestione accentrata di cui all'articolo 80 del Testo Unico della Finanza, nonché la società autorizzata alla gestione del servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del T.U.F.</del>
<del>“Parità/multiplo”</del>	<del>Indica il numero di attività sottostanti per ciascun strumento finanziario derivato cartolarizzato negoziato nel mercato SEDEX;</del>
<del>“Prezzo convenzionale”</del>	<del>Indica, per gli OICR aperti <b>diversi dagli ETF</b> negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.13, il prezzo indicato nel sistema di negoziazione.</del>
<del>“Servizio di liquidazione”</del>	<del>Indica il servizio di compensazione e liquidazione su base netta e il servizio di liquidazione su base lorda di cui all'articolo 69, comma 1, del Testo Unico della Finanza.</del>
<del>“Sistema di compensazione garanzia”</del>	<del>Indica i sistemi previsti dagli articoli 70 del Testo Unico della Finanza oppure i sistemi esteri di compensazione e garanzia con i quali sono in essere collegamenti;</del>
<del>“X-TRM”</del>	<del>Indica il servizio di Riscontro e Rettifica Giornaliero tramite il quale le operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari sono inviate <b>alle fasi di post trading</b> al servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. oppure a servizi di liquidazione esteri.</del>

*omissis*

## PARTE 2

### AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

#### TITOLO 2.1

##### DISPOSIZIONI GENERALI

*omissis*

##### Articolo 2.1.3

**(Condizioni generali per l'ammissione)**

1. Le società e gli enti emittenti devono essere regolarmente costituiti ed i loro statuti devono essere conformi alle leggi ed ai regolamenti ai quali le società e gli enti stessi sono soggetti.
2. Gli strumenti finanziari devono essere:
  - a) emessi nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di ogni altra disposizione applicabile;
  - b) conformi alle leggi ed ai regolamenti ai quali sono sottoposti;
  - c) liberamente negoziabili. Gli strumenti finanziari il cui trasferimento sia soggetto a restrizioni sono considerati liberamente negoziabili qualora la restrizione non comporti alcun rischio di perturbare il mercato;
  - d) idonei ad essere oggetto di liquidazione mediante **i CSD designati da Borsa Italiana per ciascun mercato o segmento e indicati nelle Istruzioni** ~~il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza ovvero, ove stabilito dalle disposizioni applicabili ai singoli comparti, attraverso omologhi servizi esteri sottoposti a vigilanza dalle autorità competenti dello Stato di appartenenza;~~
  - e) idonei ad essere negoziati in modo equo, ordinato ed efficiente.

*omissis*

#### TITOLO 2.2

##### CONDIZIONI PER L'AMMISSIONE

##### **Capo 1 – Azioni**

*omissis*

##### Articolo 2.2.2

**(Requisiti delle azioni)**

*omissis*

~~8. Per gli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana i requisiti di cui al presente articolo sono verificati dalla Consob.~~

*Tale modifica si estende a tutto il testo del Regolamento e delle Istruzioni*

Omissis

#### **Articolo 2.2.21**

##### **(Attività sottostante)**

1. Possono essere ammessi a quotazione gli **ETC/ETN** ~~strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~ riferiti alle attività sottostanti indicate nelle Istruzioni, per le quali è disponibile al pubblico un prezzo, o altra misura del valore, affidabile e aggiornato.
2. Borsa Italiana si riserva di richiedere all'emittente gli **ETC/ETN** ~~strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~ di dimostrare che gli emittenti gli strumenti finanziari sottostanti sono assoggettati ad una disciplina concernente le informazioni da mettere a disposizione del pubblico e dell'Autorità di controllo sostanzialmente equivalente a quella vigente in Italia.
3. ~~Qualora al raggiungimento di determinati valori dell'attività sottostante o al verificarsi di eventi, gli ETC/ETN strumenti finanziari derivati cartolarizzati prevedano condizioni risolutive e/o la modifica delle caratteristiche contrattuali oppure la possibilità per l'emittente di rimborsare anticipatamente il capitale, l'emittente deve effettuare le comunicazioni dovute entro i tempi indicati da Borsa Italiana.~~

omissis

#### **Articolo 2.2.22**

##### **(Requisiti degli ETC/ETN strumenti finanziari derivati cartolarizzati)**

1. Per l'ammissione alla quotazione di **ETC/ETN** ~~strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~ devono essere soddisfatte le seguenti condizioni:
  - a. ~~le caratteristiche dello strumento devono essere chiare ed inequivocabili e consentono una correlazione tra il prezzo dello strumento finanziario e il prezzo o altra misura del valore sottostante; Borsa Italiana si riserva di richiedere all'emittente di indicare la scomposizione in valori percentuali delle diverse componenti dello strumento finanziario e delle commissioni;~~
  - ~~b. nel caso sia prevista la liquidazione monetaria, la modalità di fissazione del prezzo di liquidazione garantisca che tale prezzo rifletta correttamente il prezzo o altra misura del valore del sottostante. Si applica inoltre quanto previsto nelle Istruzioni;~~
  - ~~c. qualora l'attività sottostante sia uno strumento finanziario ammesso alle negoziazioni nei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, coerentemente con quanto indicato nel prospetto informativo, può essere prevista la liquidazione mediante consegna fisica dell'attività sottostante;~~
  - b. ~~d.~~ sia prevista l'effettuazione di rettifiche in occasione di eventi di natura straordinaria che riguardano le attività sottostanti. Le rettifiche devono essere informate a metodologie di generale accettazione e tendere a neutralizzare gli effetti distorsivi dell'evento. L'emittente dovrà impegnarsi a comunicare tali rettifiche a Borsa Italiana, ai fini della diffusione al mercato, con congruo anticipo rispetto alla data in cui le rettifiche diverranno efficaci.
2. ~~Per gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati individuati nelle Istruzioni deve essere stabilita una parità/multiplo secondo quanto indicato nelle Istruzioni.~~
3. ~~Per gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati individuati nelle Istruzioni deve essere previsto l'esercizio, alle condizioni indicate nelle Istruzioni.~~



4. ~~Per gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati individuati nelle Istruzioni deve essere prevista una scadenza non superiore ai 5 anni. Borsa Italiana può ammettere alla quotazione strumenti finanziari aventi scadenza superiore ai 5 anni, su richiesta motivata dell'emittente, qualora sussistano informazioni sufficienti ai fini della determinazione del prezzo dello strumento stesso.~~
5. ~~Per gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati il cui sottostante è rappresentato da titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il numero complessivo di azioni sottostanti la singola emissione non può al momento della presentazione della domanda di ammissione superare il 3% del numero totale di azioni in circolazione del medesimo titolo. Borsa Italiana si riserva di prevedere una percentuale diversa in relazione alle caratteristiche del titolo azionario sottostante.~~
2. 6. Per gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati emessi dai soggetti di cui all'articolo 2.2.20, comma 1, lettera b), devono inoltre essere soddisfatte le seguenti condizioni:
- a) le attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione devono costituire patrimonio separato a tutti gli effetti da quello dell'emittente;
  - b) le attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione, nonché i proventi generati dalle stesse attività, devono essere destinati in via esclusiva al soddisfacimento dei diritti incorporati negli strumenti finanziari ed eventualmente alla copertura dei costi dell'operazione;
  - c) sulle attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione non devono essere ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei relativi strumenti finanziari.
3. 7. Per gli **ETC/ETN** ~~strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~ può inoltre essere prevista, almeno per alcune categorie di soggetti qualificati, la sottoscrizione o il rimborso, in via continuativa, attraverso la consegna degli strumenti finanziari o merci componenti il patrimonio o di un ammontare in denaro equivalente. A tal fine devono essere previste disposizioni adeguate di regolamento e consegna.
4. 8. ~~Per l'ammissione degli ETC/ETN strumenti finanziari derivati cartolarizzati è richiesta la presenza di un operatore specialista che si impegna ai sensi dell'articolo 4.4.1.~~
5. 9. In ogni caso Borsa Italiana si riserva il diritto di rifiutare l'ammissione a quotazione degli **ETC/ETN** ~~strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~ al fine di tutelare la stabilità ed il regolare funzionamento del mercato delle attività sottostanti ad esse connesse.

*omissis*

## **TITOLO 2.7**

### **DIFFUSIONE DELLE INFORMAZIONI AL PUBBLICO E LORO ARCHIVIAZIONE**

#### **Articolo 2.7.1**

***(Modalità di adempimento degli obblighi di comunicazione al pubblico e a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari)***

1. Se non diversamente previsto, gli emittenti strumenti finanziari adempiono gli obblighi di comunicazione al pubblico previsti dal presente Regolamento ~~nonché gli obblighi di trasmissione a Borsa Italiana di cui all'articolo 65 septies, comma 4, del Regolamento approvato con delibera Consob n. 14974, secondo le modalità indicate nel Capo I del Titolo II, Parte III del Regolamento n. 11971 e nel rispetto di quanto previsto nelle Istruzioni.~~
2. ~~Borsa Italiana, previa comunicazione alla Consob, può ritardare l'invio dei comunicati ricevuti ai sensi dell'articolo dell'articolo 113 ter del Testo Unico della Finanza, informandone l'emittente, qualora ciò sia ritenuto necessario al fine di valutare~~

~~l'opportunità di sospendere dalle negoziazioni gli strumenti finanziari interessati.~~

~~3. Per gli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana, i riferimenti all'emittente sono riferiti a Borsa Italiana.~~

*omissis*

### **PARTE 3 PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI**

#### **TITOLO 3.1 AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI**

##### **Articolo 3.1.1 (Operatori ammessi alle negoziazioni)**

1. Possono partecipare alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana i soggetti autorizzati ai sensi di legge o di regolamento all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti e i soggetti che rispettano specifici requisiti di partecipazione stabiliti da Borsa Italiana nelle Istruzioni.
2. Borsa Italiana definisce nelle Istruzioni le categorie di operatori ammessi alle negoziazioni. L'entrata in vigore di tale disciplina è subordinata all'esplicito assenso della Consob.
3. ~~La partecipazione di soggetti extracomunitari è subordinata alla stipula di accordi tra Consob e le corrispondenti Autorità di vigilanza dello Stato d'origine.~~

*omissis*

##### **Articolo 3.1.3 (Condizioni per l'ammissione)**

1. L'ammissione degli operatori alle negoziazioni è subordinata alla verifica effettuata da Borsa Italiana sulla base di criteri oggettivi non discriminanti, delle seguenti condizioni, che dovranno sussistere in via continuativa:
  - sufficiente numero di addetti con adeguata qualificazione professionale in relazione alla tipologia di attività svolte, nonché al numero e alla tipologia di collegamenti con i mercati;
  - adeguate procedure di compensazione e garanzia nonché di liquidazione;
  - adeguate procedure interne e di controllo dell'attività di negoziazione;
  - adeguatezza dei sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e delle attività connesse rispetto alla natura delle attività svolte e al numero e alla tipologia di collegamenti con i mercati, nonché la loro compatibilità con le strutture informatiche e telematiche di supporto predisposte da Borsa Italiana per il funzionamento dei mercati.

Al fine del rispetto delle condizioni di cui al presente comma, l'operatore deve soddisfare i requisiti minimi previsti nelle Istruzioni. **La relativa disciplina contenuta nelle Istruzioni è subordinata all'esplicito assenso della Consob.**

2. L'operatore può affidare a soggetti terzi la gestione dei sistemi tecnologici alle condizioni previste nelle Istruzioni
3. L'ammissione degli operatori è inoltre subordinata alla verifica a seconda dei mercati o degli strumenti finanziari in cui gli operatori intendono negoziare:
  - a) dell'adesione diretta o indiretta al servizio di liquidazione presso il quale i contratti stipulati sono liquidati, nonché dell'adesione ai sistemi ad esso accessori (sistemi di riscontro e rettifica);
  - b) dell'adesione **diretta alla controparte centrale** ~~al sistema di compensazione e garanzia delle operazioni su strumenti finanziari di cui all'articolo 4.1.2. e all'articolo 5.3.9 oppure, per gli operatori che non siano partecipanti alla controparte centrale, dell'accordo con un partecipante alla controparte centrale sulla base del quale:~~
    - **il partecipante alla controparte centrale, al momento della conclusione del contratto sul mercato, diventa controparte della controparte centrale per tale operazione; e**
    - **l'operatore, contestualmente, diventa controparte del partecipante alla controparte centrale.**

Ai fini dell'ammissione a negoziazione del Non-executing Broker, non è richiesta l'adesione ai sistemi di liquidazione e di **controparte centrale** ~~compensazione e garanzia~~ di cui alla lettera a) e b), laddove l'operatore svolga esclusivamente l'attività di Non-executing Broker nel mercato IDEM.

4. Per i mercati o segmenti non garantiti, nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, ossia nel caso in cui un operatore si avvalga di un altro intermediario per la liquidazione dei contratti stipulati, l'operatore e l'intermediario devono inviare a Borsa Italiana una dichiarazione contenente:
  - a) l'impegno dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione a regolare i contratti stipulati nei mercati dall'operatore fino al momento del recesso dall'accordo;
  - b) l'autorizzazione alla sospensione dell'operatore da parte di Borsa Italiana su richiesta e responsabilità dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione, senza obbligo e diritto di Borsa stessa di verificarne l'opportunità o la conformità a eventuali intese contrattuali fra operatore e intermediario.

### TITOLO 3.3

#### REGOLE DI CONDOTTA E RAPPORTO TRA OPERATORI E BORSA ITALIANA

*Omissis*

##### Articolo 3.3.1

###### **(Regole di condotta)**

*Omissis*

5. Nelle giornate di scadenza dei contratti derivati, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato MTA, entro il termine stabilito nelle Istruzioni, le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari sottostanti ai contratti derivati, relative alla chiusura, anche parziale, di operazioni di arbitraggio, al trading di volatilità o alla effettuazione di operazioni di copertura.

*Omissis*

### PARTE 4

#### STRUMENTI AMMESSI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI MTA, MIV, MOT, SEDEX ED ETFPLUS

### TITOLO 4.1

#### STRUMENTI NEGOZIABILI, COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

*omissis*

##### Articolo 4.1.2

###### **(Compensazione, garanzia e liquidazione dei contratti)**

1. Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere a X-TRM i dati relativi ai contratti stessi ai fini della loro liquidazione nonché ai fini del loro inoltro **alla controparte centrale, ove prevista al sistema di compensazione e garanzia, ove previsto**. Per gli OICR aperti **diversi dagli ETF** negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.13 la trasmissione a X-TRM avviene nei tempi indicati nel citato articolo.
2. I contratti sono liquidati presso **i CSD indicati nelle Istruzioni** ~~il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza o presso servizi esteri diversi. Questi ultimi devono essere sottoposti nel proprio paese d'origine a un sistema di vigilanza equivalente a quello a cui sono sottoposti i sistemi di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza.~~
3. ~~Il servizio di liquidazione e i termini di liquidazione che si applicano a ciascun mercato sono indicati nelle Istruzioni.~~
4. ~~I contratti conclusi nei mercati e/o segmenti indicati nelle Istruzioni sono inoltrati ai sistemi di compensazione e garanzia.~~
3. ~~5.~~ **Le controparti centrali operative nei mercati e/o segmenti di Borsa Italiana** ~~società che gestiscono i sistemi di compensazione e garanzia di cui al comma precedente~~ sono individuate nelle Istruzioni. Esse operano nel rispetto del presente Regolamento nonché secondo le modalità stabilite nei propri regolamenti.

4. ~~6.~~ Borsa Italiana può indicare nelle Istruzioni i **termini di liquidazione** e la disciplina applicabile nei casi in cui i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto. L'entrata in vigore della disciplina è subordinata all'esplicito assenso della Consob.

~~7. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione agli strumenti finanziari negoziati in altri mercati regolamentati europei che tenga conto delle caratteristiche del mercato di riferimento.~~

*omissis*

### **TITOLO 4.3 MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

*omissis*

#### **Articolo 4.3.2 (Proposte di negoziazione)**

1. La volontà negoziale degli operatori si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma anonima. La volontà negoziale degli operatori specialisti si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma non anonima, **ad eccezione dei casi indicati nelle Istruzioni**. Le proposte di negoziazione contengono almeno le informazioni relative allo strumento finanziario da negoziare, alla quantità, al tipo di operazione, al tipo di conto, alle condizioni di prezzo e alle modalità di esecuzione **e riportano una specifica indicazione quando originino da un algoritmo o siano state immesse per il tramite di un accesso elettronico diretto**. Le proposte di negoziazione possono inoltre specificare diversi parametri di validità basati sul tempo o sull'esito della proposta e **contengono le ulteriori informazioni necessarie per consentire a Borsa Italiana di rispettare il Regolamento 2017/580/UE** ~~indicano la tipologia di committente~~. Nel Manuale del Servizio di Negoziazione sono precisate le modalità di inserimento di tali informazioni e i parametri ammissibili per ciascuna tipologia di proposta<sup>1</sup>.
2. Nelle fasi di pre-asta e di negoziazione continua possono essere immesse le seguenti tipologie di proposte di negoziazione:
  - a) con limite di prezzo (o limit order), proposte di negoziazione che possono essere eseguite ad un prezzo uguale o migliorativo rispetto al proprio prezzo limite;
  - b) senza limite di prezzo (o market order), proposte di negoziazione eseguibili a qualsiasi prezzo che hanno sempre priorità di esecuzione rispetto le proposte con limite di prezzo;
  - c) stop limit order, proposte di negoziazione con limite di prezzo che sono attivate nella fase di negoziazione continua al raggiungimento di un determinato livello del prezzo dell'ultimo contratto concluso (cd. "stop price");
  - d) stop order, proposte di negoziazione senza limite di prezzo che sono attivate nella fase di negoziazione continua al raggiungimento di un determinato livello del prezzo dell'ultimo contratto concluso (cd. "stop price").

Le tipologie di proposte stop order e stop limit order non possono essere immesse nei mercati MOT, ~~SEDEX~~ ed ETFplus.

---

<sup>1</sup> Fino al 3 gennaio 2018 il contenuto delle proposte non avrà valenza ai fini degli obblighi che discendono dalla Direttiva MIFID II, dalla MIFIR e dai Regolamenti Delegati.

~~Le proposte market order non possono essere immesse nel mercato SEDEX nella fase di pre-asta. Le proposte market order nel mercato ETFplus possono essere immesse solo nella fase di negoziazione continua, fermo restando quanto previsto all'art. 4.3.13.~~

3. Nelle fasi di pre-asta possono inoltre essere immesse le tipologie di proposte market to limit, proposte di negoziazione che partecipano alla fase di asta come market order e possono essere eseguite al prezzo d'asta; per l'eventuale parte residua sono trasferite alla fase di negoziazione continua come limit order
4. Nella fase di negoziazione continua possono inoltre essere immesse le seguenti tipologie di proposte
  - a) iceberg order, proposte di negoziazione con limite di prezzo e visualizzazione parziale della quantità. **Borsa Italiana stabilisce nella Guida ai Parametri il valore minimo della proposta e il valore minimo della proposta parzialmente visualizzata (cd. *peak size*)** ~~Il quantitativo parziale visualizzato deve essere compreso tra il valore minimo stabilito da Borsa Italiana nelle Istruzioni e il quantitativo totale della proposta.~~ L'esecuzione **dell'intero *peak size*** dell'intera quantità visualizzata genera automaticamente una nuova proposta. La nuova proposta ha una quantità parziale pari a quella della proposta già eseguita oppure una diversa quantità, definita nell'intervallo di oscillazione indicato nel Manuale delle Negoziazioni. Tale proposta è esposta nel mercato con il prezzo della proposta originaria e con la priorità temporale coincidente con l'orario della generazione della nuova proposta. Qualora **i *peak size* di una pluralità di iceberg order esposti nel book** ~~tutte le quantità visualizzate degli iceberg order~~ con il medesimo prezzo siano eseguite da una medesima proposta, di segno opposto e quantitativo eccedente la sommatoria delle quantità **dei *peak size* visualizzate degli iceberg order**, gli eventuali quantitativi rimanenti non visualizzati sono eseguiti dalla stessa proposta proporzionalmente alla quantità rimanente non visualizzata di ciascun iceberg order.

*Omissis*

#### **Articolo 4.3.6 (Particolari modalità di conclusione dei contratti)**

*Omissis*

3. Per i mercati MTA, e MIV e ~~SEDEX~~ possono essere immesse proposte di negoziazione (c.d. "committed cross") finalizzate alla conclusione di contratti nei quali la controparte sia costituita esclusivamente da un operatore predeterminato, purché a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita, estremi inclusi.
4. Per i mercati MTA, e MIV e ~~SEDEX~~, possono essere altresì immesse proposte di negoziazione (c.d. "internal cross") finalizzate alla conclusione di contratti nei quali la controparte sia costituita esclusivamente dallo stesso operatore che ha immesso le proposte, purché a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita, estremi inclusi. Non possono essere eseguiti contratti della tipologia "internal cross" nei quali la controparte in acquisto e in vendita sia l'operatore stesso in conto proprio.
5. Il prezzo dei contratti conclusi con le modalità di cui ai commi precedenti può non essere compreso nell'intervallo ivi indicato qualora:
  - la quantità oggetto del contratto sia superiore alla soglia individuata da Borsa Italiana nelle Istruzioni, in via generale o per tipologia di strumento ("block trades"); e
  - lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite massimo stabilito nelle Istruzioni, in via generale o

per tipologia di strumento.

6. L'esecuzione delle proposte di cui ai precedenti commi da 1 a 4 concorre alla formazione del prezzo dinamico di cui all'articolo 4.3.11, mentre non concorre alla formazione del prezzo di riferimento e del prezzo ufficiale, di cui agli articoli 4.3.9 e 4.3.10.
7. L'esecuzione delle proposte di cui al precedente comma 5 non concorre alla formazione del prezzo di riferimento, del prezzo ufficiale e del prezzo dinamico, di cui agli articoli 4.3.9, 4.3.10 e 4.3.11.

#### **Articolo 4.3.7**

##### ***(Modalità di esecuzione delle richieste di quotazione RFQ)***

1. Le RFQ, di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c), possono essere visualizzate dai soli operatori che abbiano richiesto in via preventiva a Borsa Italiana di essere abilitati a rispondere a tali proposte. Secondo quanto specificato nelle Istruzioni, ciascuna RFQ può essere rivolta ad un numero massimo di operatori, selezionati dall'operatore richiedente.
2. *La RFQ non può essere modificata. L'operatore che ha immesso la RFQ può cancellare la proposta inserita e la cancellazione implica anche la cancellazione delle relative risposte.*
3. ~~2.~~ Le risposte ad una RFQ **devono essere immesse per quantità almeno pari alla quantità della RFQ e prima della loro eventuale esecuzione** sono visibili solo all'operatore che ha immesso la RFQ. **Esse** e sono automaticamente ordinate in base al prezzo – decrescente se in acquisto e crescente se in vendita – nonché, a parità di prezzo, in base alla priorità temporale.  
~~3. La RFQ non può essere modificata. L'operatore che ha immesso la RFQ può cancellare la proposta inserita e la cancellazione implica anche la cancellazione delle relative risposte.~~
4. Le risposte ad una RFQ possono essere modificate solo previa cancellazione e reinserimento delle stesse, fino all'esecuzione della RFQ o alla scadenza dei termini di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c).
5. Le risposte ad una RFQ presenti al momento dell'attivazione della sospensione temporanea di cui all'articolo 4.3.12, comma 2, lettere a) e b), delle negoziazioni dello strumento finanziario a cui la RFQ è riferita, sono automaticamente cancellate mentre la RFQ è cancellata qualora siano scaduti i termini di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c). Nel corso della sospensione temporanea non è consentita l'immissione di risposte ad una RFQ.
6. La conclusione **del contratto** ~~dei contratti~~ avviene su iniziativa del richiedente, mediante abbinamento della RFQ con la risposta avente il miglior prezzo.
7. **La conclusione dei contratti con le modalità indicate nel presente articolo, avviene alle condizioni di seguito indicate:** ~~L'esecuzione delle proposte di cui al presente articolo avviene nel rispetto di quanto segue:~~
  - ~~— la quantità oggetto dei contratti deve essere superiore alla soglia individuata in via generale o per tipologia di strumento (*block size*) nelle Istruzioni;~~
  - ~~- lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite massimo stabilito nelle Istruzioni, in via generale o per tipologia di strumento. Qualora non siano presenti proposte in acquisto o in vendita sul book di negoziazione, il prezzo deve essere ricompreso~~

~~all'interno di una percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico, indicata nelle Istruzioni.~~

- **il prezzo deve essere compreso all'interno di una percentuale di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita, all'interno di una percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico, indicata nella Guida ai Parametri;**
- **la dimensione del contratto deve essere ~~superiore~~ almeno pari alla dimensione indicata nella Guida ai Parametri.**

8. L'esecuzione delle proposte di cui al presente articolo non concorre alla formazione del prezzo di riferimento, del prezzo ufficiale e del prezzo dinamico, di cui agli articoli 4.3.9, 4.3.10 e 4.3.11.

*Omissis*

#### **Articolo 4.3.13**

**(Modalità di negoziazione degli OICR aperti, diversi dagli ETF)**

1. La negoziazione degli OICR aperti, diversi dagli ETF, avviene mediante l'immissione di proposte senza limite di prezzo. Le proposte in acquisto e in vendita, immesse dagli operatori nel rispetto di quanto previsto all'articolo 3.3.1, comma 7 del Regolamento, sono automaticamente ordinate in base alla priorità temporale determinata dall'orario di immissione e se modificate perdono la priorità temporale acquisita qualora la modifica implichi un aumento del quantitativo.
2. Al termine della fase di immissione le proposte in acquisto e in vendita sono abbinare secondo la priorità di tempo delle singole proposte.
3. Il differenziale, tra i quantitativi in acquisto e i quantitativi in vendita, è eseguito dall'operatore incaricato, che si impegna a immettere proposte di acquisto o di vendita. In casi eccezionali, qualora l'operatore incaricato non soddisfi il quantitativo differenziale le proposte ineseguite sono cancellate.
4. Gli operatori incaricati comunicano a Borsa Italiana l'eventuale impossibilità ad adempiere all'impegno di cui al comma 3.
5. I contratti sono eseguiti al valore dell'azione o della quota (NAV) dell'OICR aperto riferita al giorno di negoziazione e comunicata dall'emittente ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 5, del Regolamento.
6. I contratti aventi ad oggetto OICR aperti diversi dagli ETF sono valorizzati da Borsa Italiana sulla base del prezzo di cui al precedente comma 5 e trasmessi ad X-TRM, **ai fini della loro** ~~per l'inoltre ai sistemi di liquidazione~~, nella giornata successiva a quella della conclusione dei contratti, e comunque nel rispetto dei termini di liquidazione previsti.
7. La negoziazione degli OICR aperti diversi dagli ETF avviene solo nei giorni per i quali l'emittente è tenuto al calcolo del valore della quota o azione (NAV).
8. **Non possono essere conclusi contratti nelle modalità di cui all'articolo 4.3.6 e 4.3.7 del Regolamento.**

#### **TITOLO 4.6**

**TRASPARENZA DEI MERCATI - MERCATI MTA, MIV, MOT, SeDEX ED ETFPLUS**

*Omissis*



#### Articolo 4.6.2

**(Informazioni al pubblico relative ai mercati MTA, MIV, MOT, ~~SEDEX~~ ed ETFplus)**

*Omissis*

5. Per gli OICR aperti **diversi dagli ETF**, negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.13, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le informazioni relative alle quantità di tutte le proposte in acquisto e in vendita e il prezzo convenzionale. Le informazioni sui contratti conclusi relative ~~al prezzo di esecuzione~~, al numero dei contratti, e alle quantità negoziate, **e al prezzo convenzionale sono disponibili al pubblico in tempo reale, e sono aggiornate con l'indicazione del prezzo di esecuzione nel giorno di borsa aperta successivo a quello di negoziazione. Le informazioni sui contratti conclusi, inoltre,** sono contenute nel Listino Ufficiale diffuso al termine del giorno di borsa aperta successivo a quello di negoziazione e disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana.

### PARTE 5

#### STRUMENTI AMMESSI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEL MERCATO DEGLI STRUMENTI DERIVATI IDEM

*omissis*

#### TITOLO 5.3

##### MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

*omissis*

#### Articolo 5.3.2

**(Proposte di negoziazione)**

1. La volontà negoziale degli operatori si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma anonima. Le proposte di negoziazione contengono almeno le informazioni relative allo strumento derivato da negoziare, alla quantità, al tipo di operazione, al tipo di conto, alle condizioni di prezzo nonché alle modalità di esecuzione **e riportano una specifica indicazione quando originino da un algoritmo o siano state immesse per il tramite di un accesso elettronico diretto. Le proposte di negoziazione possono inoltre specificare diversi parametri di validità basati sul tempo o sull'esito della proposta e contengono le ulteriori informazioni necessarie per consentire a Borsa Italiana di rispettare il Regolamento 2017/580/UE. Nel Manuale del Servizio di Negoziazione sono precisate le modalità di inserimento di tali informazioni e i parametri ammissibili per ciascuna tipologia di proposta**, ~~indicate nel Manuale del Servizio di Negoziazione del mercato IDEM.~~
2. Le proposte di negoziazione possono essere immesse, nelle fasi di pre-asta e di negoziazione continua, con limite di prezzo oppure senza limite di prezzo ("proposte al prezzo di mercato").
3. L'immissione, la modifica e la cancellazione delle proposte di negoziazione possono essere effettuate dagli operatori sia nelle fasi di pre-asta, sia nella negoziazione continua.
4. Le proposte di negoziazione immesse con limite di prezzo nella fase di negoziazione continua possono essere specificate con la modalità di visualizzazione parziale della quantità ("iceberg order"). **Borsa Italiana stabilisce nella Guida ai Parametri il valore minimo della proposta e la dimensione minima della proposta parzialmente**

**visualizzata (cd. *peak size*)** Il quantitativo minimo parziale visualizzato è stabilito secondo i criteri individuati da Borsa Italiana nelle Istruzioni. L'esecuzione dell'intero ***peak size*** dell'intera quantità visualizzata genera automaticamente una nuova proposta. Tale proposta è esposta nel mercato con la medesima quantità parziale visualizzata o l'eventuale residuo rispetto al quantitativo totale, con il prezzo della proposta originaria e con la priorità temporale coincidente con l'orario della generazione della nuova proposta.

## ISTRUZIONI

### TITOLO IA.1

#### DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E DOCUMENTAZIONE DA ALLEGARE

*omissis*

L'INOLTRO DELLA DOMANDA DEVE AVVENIRE UTILIZZANDO L'APPOSITO CANALE INFORMATICO MESSO A DISPOSIZIONE DA BORSA ITALIANA. SOLO PREVIA AUTORIZZAZIONE DI BORSA ITALIANA, È POSSIBILE L'INVIO DEI MODELLI DI DOMANDA CARTACEI DI CUI SOTTO. IN CASO DI DIFFORMITÀ O INCOMPATIBILITÀ RISCOstrate TRA I CONTENUTI DELLA DOMANDA DI CUI SOTTO E I CONTENUTI DEL CANALE INFORMATICO PREVALE SEMPRE IL CONTENUTO DEL REGOLAMENTO E DELLE ISTRUZIONI

#### MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI **ETC/ETN** STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI **GARTOLARIZZATI** ALLE NEGOZIAZIONI NEL MERCATO **ETFPLUS**

##### *Domanda di ammissione alle negoziazioni*

*omissis*

L'EMITTENTE INOLTRE DICHIARA CHE

L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>	<p><i>assume l'impegno di cui all'articolo IA.2.2.2, IA.2.2.4, comma 2 a comunicare a Borsa Italiana, appena nota e non oltre il termine previsto, la data prevista per il rimborso relativamente agli strumenti finanziari che prevedono per l'emittente la possibilità di rimborsare anticipatamente il capitale; assume inoltre l'impegno di cui all'IA.2.1.11, comma 1 lettera d), di comunicare senza indugio l'ora, il minuto e il secondo in corrispondenza del quale si verifica una condizione risolutiva che comporta l'estinzione degli strumenti finanziari.</i></p> <p><del>assume l'impegno relativamente agli strumenti finanziari che prevedono per l'emittente la possibilità di rimborsare anticipatamente il capitale, a comunicare a Borsa Italiana, appena nota e non oltre il termine previsto all'articolo IA.2.2.4, la data prevista per il rimborso.</del></p>

*omissis*

## TITOLO IA.2

### OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI E MODALITÀ DI QUOTAZIONE

#### SEZIONE IA.2.1

##### OPERAZIONI STRAORDINARIE SUL CAPITALE, STACCO CEDOLA, IMPORTI PERIODICI

#### Articolo IA.2.1.1

##### *(Date di stacco cedola o pagamento degli importi periodici)*

1. Borsa Italiana stabilisce, nell'ambito del calendario dei mercati, le date fissate per lo stacco delle cedole rappresentative di diritti inerenti gli strumenti finanziari quotati in borsa o negoziati nel mercato MIV, nonché per l'avvio delle operazioni di raggruppamento o frazionamento di azioni o di quote o azioni di OICR e di **ETC/ETN** ~~strumenti derivati cartolarizzati~~. Tale calendario prevede:
  - a) per le operazioni straordinarie sul capitale comportanti lo stacco di un diritto o il raggruppamento o il frazionamento di azioni o di quote di FIA, quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno;
  - b) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società emittenti azioni componenti l'indice FTSE MIB ovvero sottostanti contratti derivati su azioni negoziati sul mercato IDEM, una data di riferimento coincidente con il primo giorno di mercato aperto successivo al terzo venerdì di ciascun mese solare. Tale disposizione può essere derogata da Borsa Italiana, in casi eccezionali, su richiesta motivata dell'emittente e non si applica nel caso di contratti derivati su azioni ammesse in altri mercati regolamentati europei;
  - c) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società diverse da quelle di cui alla precedente lettera b) nonché per lo stacco dei proventi di gestione relativi a quote di FIA, quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno;
  - d) per lo stacco dei proventi di gestione relativi **a ETF, a ETC/ETN, e a quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF**, nonché per le operazioni straordinarie comportanti lo stacco di un diritto o il raggruppamento o il frazionamento relativi **a ETF, a ETC/ETN e a quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF, e a strumenti derivati cartolarizzati**, quale data di riferimento qualsiasi giorno di mercato aperto.
2. Lo stacco cedole inerenti interessi maturati su obbligazioni o titoli di Stato ha luogo nel rispetto delle date stabilite dalla relativa disciplina degli strumenti finanziari come descritta nel prospetto, inclusi gli eventuali allegati, e tenuto conto della tempistica di liquidazione dello strumento.  
~~3. Il pagamento degli importi periodici su strumenti finanziari derivati cartolarizzati ha luogo nel rispetto delle date stabilite dalla relativa disciplina degli strumenti finanziari come descritta nel prospetto, inclusi gli eventuali allegati, e tenuto conto della tempistica di liquidazione dello strumento.~~
3. ~~4.~~ In deroga al comma 1, lettera a) del presente articolo, gli stacchi cedola originati dall'esecuzione di un'operazione di scissione hanno luogo nel rispetto dei termini di efficacia giuridica dell'operazione e nel rispetto di quanto previsto dall'articolo IA.2.1.8

omisiss

#### 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 **dell'ETC/ETN** ~~dello strumento derivato cartolarizzato~~ non viene calcolato a causa di una festività che riguarda il mercato principale di quotazione delle componenti del portafoglio 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.
  - d) **l'ora, il minuto ed il secondo in corrispondenza del quale si verifica una condizione risolutiva che comporta l'estinzione degli ETC/ETN. Tale comunicazione è effettuata senza indugio.**
2. Gli emittenti ETF e **ETC/ETN** ~~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 o l'ultimo valore ufficiale nel caso di **ETC/ETN** ~~strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~;
    - b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione.
  3. Gli emittenti ETF e **ETC/ETN** ~~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 o del sottostante dell'**e ETC/ETN** ~~strumento finanziario derivato cartolarizzato~~;
    - qualora l'ETF lo preveda, valore del cushion;
    - valore dell'iNAV dell'ETF calcolato almeno ogni 60 secondi ed espresso in Euro;

*omissis*

## **SEZIONE IA.2.2**

### **PAGAMENTO DEGLI INTERESSI, DEGLI IMPORTI PERIODICI, ESERCIZIO A SCADENZA E RIMBORSO DELLE OBBLIGAZIONI E DELLE ABS QUOTATE, CONTROLLI PERIODICI SU OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE**

*omissis*

#### **Articolo IA.2.2.2**

##### ***(Pagamento degli importi periodici)***

~~Gli emittenti strumenti finanziari derivati cartolarizzati negoziati nel mercato SEDEX che prevedono il pagamento di un importo periodico devono prontamente comunicare a Borsa Italiana l'entità dell'importo stesso e comunque con un anticipo di almeno un giorno di mercato aperto rispetto al primo giorno di negoziazione "ex diritto" dello strumento finanziario. La data a decorrere dalla quale lo strumento finanziario è negoziato "ex diritto" sarà comunicata da Borsa Italiana con proprio Avviso, tenuto conto della disciplina degli strumenti finanziari come descritta nel prospetto, inclusi gli eventuali allegati, dello strumento finanziario stesso.~~

#### **Articolo IA.2.2.3**

##### ***(Esercizio a scadenza e importo di liquidazione)***

- ~~1. Gli emittenti strumenti finanziari derivati cartolarizzati negoziati nel mercato SEDEX, nei casi di cui all'articolo IC.1.3 delle Istruzioni, comunicano tempestivamente a Borsa Italiana, su richiesta di quest'ultima, l'importo di liquidazione degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati in scadenza.~~

*omissis*

## **SEZIONE IA.2.9**

### **CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI AVENTI UNA DURATA LIMITATA NEL TEMPO**

*omissis*

#### **Articolo IA.2.9.6**

##### ***(Warrant ed ETC/ETN strumenti finanziari derivati cartolarizzati)***

- ~~1. La cancellazione dalla quotazione dei warrant è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno utile ai fini della presentazione dei warrant per l'esercizio, anche anticipato degli stessi. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.~~
- ~~2. La cancellazione dalla quotazione di **ETC/ETN** strumenti finanziari derivati cartolarizzati è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno antecedente la data di scadenza degli strumenti finanziari stessi, tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.~~
- ~~3. La cancellazione dalla quotazione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati, per i quali la rilevazione dell'importo di liquidazione a scadenza viene effettuata in anticipo rispetto alla scadenza dello strumento finanziario stesso, è disposta da Borsa Italiana il giorno di mercato aperto previsto per la rilevazione del prezzo dell'attività sottostante.~~

~~4. Borsa Italiana, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento finanziario contenute nel prospetto, inclusi gli eventuali allegati, dello strumento e del tempo residuo a scadenza, si riserva la possibilità di mantenere in quotazione gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati di cui al comma 2, dandone tempestiva comunicazione al mercato tramite Avviso.~~

~~5. La cancellazione dalla quotazione dei warrant emessi da Borsa Italiana ai sensi del presente articolo è disposta dalla Consob.~~

## **TITOLO IA.3**

### **PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI**

#### **CAPO IA.3.1 – CONDIZIONI DI AMMISSIONE E PERMANENZA ALLE NEGOZIAZIONI**

##### **Articolo IA.3.1.1**

##### ***(Operatori ammessi alle negoziazioni)***

1. *Possono partecipare alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana:*
    - a) *i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;*
    - b) *le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari;*
    - c) **le imprese di Stati Extracomunitari iscritte nel registro delle imprese di paesi terzi tenuto dall'ESMA ai sensi dell'articolo 48, del Regolamento n. 2014/600/UE;**
    - d) **i soggetti autorizzati dall'Autorità competente di uno Stato Comunitario a uno o più servizi e attività di investimento; le imprese di assicurazione, i soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio e i fondi pensione. Tali soggetti devono soddisfare il requisito di cui alla lettera e), punto 2.**
    - e) **le imprese costituite in forma di società per azioni, società a responsabilità limitata, o forma equivalente:**
      - i. **che negozino per conto proprio nei limiti di quanto previsto all'articolo 4 terdecies, comma 1, lettera d), del TUF; tali soggetti non possono essere ammessi ai segmenti IDEX e AGREX;**
      - ii. **che negozino derivati su merci nei limiti di quanto previsto all'articolo 4 terdecies, comma 1, lettera l), del TUF, limitatamente ai segmenti IDEX e AGREX;**
- per le quali sussistano le seguenti condizioni:**
1. **sussistenza in capo ai soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo e ai responsabili dell'attività di negoziazione e della funzione di controllo interno, di requisiti di sufficiente buona reputazione;**
  2. **istituzione di una funzione di revisione interna, che non dipenda gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative, che svolga verifiche periodiche sull'attività di negoziazione su strumenti finanziari; Borsa Italiana si riserva la possibilità di esonerare dal rispetto del presente requisito valutata la dimensione dell'operatore (principio di proporzionalità);**
  3. **possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro.**

2. La partecipazione delle imprese di cui al comma 1, lettera e), aventi sede in uno Stato extra EU è subordinata alla stipula di accordi tra Consob e le corrispondenti autorità di vigilanza dello Stato d'origine.

#### **Articolo IA.3.1.1**

##### **(Operatori ammessi alle negoziazioni)**

1. ~~Possono partecipare alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana:~~
  - a) ~~i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;~~
  - b) ~~le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari o di Stati Extracomunitari;~~
  - c) ~~le imprese costituite in forma di società per azioni, società a responsabilità limitata, o forma equivalente:~~
    - i. ~~per le quali sussistano in capo ai soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo e ai responsabili dell'attività di negoziazione e della funzione di controllo interno, i requisiti di onorabilità e professionalità, equivalenti a quelli previsti per gli intermediari su strumenti finanziari; tale requisito non si applica per le imprese autorizzate dall'Autorità competente di uno Stato Comunitario a uno o più servizi e attività di investimento o alla gestione collettiva del risparmio;~~
    - ii. ~~che abbiano istituito una funzione di revisione interna, che non dipenda gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative, che svolga verifiche periodiche sull'attività di negoziazione su strumenti finanziari; Borsa Italiana si riserva la possibilità di esonerare dal rispetto del presente requisito valutata la dimensione dell'operatore (principio di proporzionalità);~~
    - iii. ~~attestino che siano in possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro.~~

omissis

#### **Articolo IA.3.1.2**

##### **(Requisiti di partecipazione)**

1. L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 1, del Regolamento deve attestare che:
  - a. gli addetti alle negoziazioni conoscano le regole, le modalità di funzionamento del mercato e gli strumenti tecnici funzionali all'attività di negoziazione e siano in possesso di un'adeguata qualificazione professionale;
  - b. gli addetti all'attività di specialista su strumenti finanziari diversi da strumenti derivati, oltre ad essere in possesso dei requisiti sopra indicati per i negozianti, conoscano le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di specialista e dei relativi strumenti tecnici;
  - c. è assicurata la presenza di un compliance officer, che deve avere una approfondita conoscenza del Regolamento e delle Istruzioni. Al compliance officer sono demandati inoltre i rapporti con l'ufficio di vigilanza delle negoziazioni di Borsa Italiana.  
L'operatore comunica a Borsa Italiana il nominativo del compliance officer,

che deve essere reperibile durante l'orario di mercato. Per garantire la continuità della funzione, in caso di sua non reperibilità, l'operatore comunica inoltre, preventivamente o di volta in volta, il nominativo di un sostituto. Tali comunicazioni sono effettuate utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il **Portale di Membership** sito ~~Internet~~ di Borsa Italiana;

- d. si è dotato in via continuativa di adeguati sistemi, procedure e controlli dell'attività di negoziazione, e di adeguate procedure di compensazione e garanzia e di liquidazione ;
- e. si è dotato di una unità interna di information technology adeguata per numero di addetti, professionalità e specializzazione a garantire la continuità e puntualità di funzionamento dei sistemi di negoziazione e liquidazione utilizzati tenuto conto del grado di automazione delle procedure interne e dell'eventuale ricorso a soggetti terzi. L'operatore comunica a Borsa Italiana il nominativo di un referente per la funzione di information technology che deve essere reperibile durante l'orario di mercato. Per garantire la continuità della funzione, in caso di sua non reperibilità, l'operatore comunica inoltre, preventivamente o di volta in volta, il nominativo di un sostituto, utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il **il Portale di Membership** ~~site~~ ~~Internet~~ di Borsa Italiana.

2. ~~4-bis~~ L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 3, lettera a), del Regolamento, deve attestare:

- i. nel caso di adesione diretta al servizio di liquidazione, la partecipazione al servizio sistema X-TRM;
- ii. nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, la partecipazione per suo conto del liquidatore al servizio X-TRM.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, l'adesione al servizio di liquidazione può avvenire in modalità diversa (diretta/indiretta) per i diversi segmenti e in caso di adesione indiretta l'operatore può avvalersi di liquidatori diversi.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, Borsa Italiana si riserva di richiedere che gli operatori utilizzino codici di accesso diversi per i diversi segmenti.

3. ~~2-~~ Nello svolgimento dell'attività di negoziazione e delle attività connesse, l'operatore si avvale di sistemi tecnologici idonei all'interazione con le strutture telematiche ed informatiche del mercato, per i quali Borsa Italiana ha rilasciato la certificazione di conformità (cd. *conformance test*). ~~Qualora si avvalga di sistemi diversi da quelli per i quali Borsa Italiana ha rilasciato certificazione di conformità, l'operatore deve sottoporre il proprio sistema alla valutazione di conformità (cd. *conformance test*). Tale valutazione è svolta~~ **La certificazione di conformità deve essere svolta prima dell'utilizzo dei sistemi di accesso al mercato e prima di ogni aggiornamento sostanziale di tali sistemi di accesso o del sistema di negoziazione del mercato**, con le modalità e le tempistiche indicate nel Manuale dei Servizi delle Negoziazioni. Per l'effettuazione del *conformance test* è richiesta la sottoscrizione di specifiche condizioni generali di fornitura del servizio.

*omissis*



#### Articolo IA.3.1.4

##### **(Condizioni per l'affidamento a terzi della gestione dei sistemi tecnologici)**

1. Ai sensi dell'articolo 3.1.3 comma 2, del Regolamento l'operatore può avvalersi di **Borsa Italiana** o di soggetti terzi per:
  - a) il collegamento con il mercato;
  - b) le altre funzioni inerenti la gestione dei sistemi tecnologici diverse dal collegamento con il mercato (ad esempio le funzioni di *housing* o di *facility management*).

#### Articolo IA.3.1.5

##### **(Procedura di ammissione alle negoziazioni)**

1. La richiesta di cui all'articolo 3.1.2, comma 1, del Regolamento deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a Borsa Italiana della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il **Portale di Membership** ~~site Internet~~ di Borsa Italiana, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista.
2. Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 3.1.2 comma 2 del Regolamento, l'operatore è tenuto completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il **Portale di Membership** ~~site Internet~~ di Borsa Italiana con i seguenti dati:
  - a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;
  - b) informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzo e/o centro servizi comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e di conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;
  - c) per i mercati/segmenti non garantiti in caso di adesione indiretta al **CSD** ~~servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico o ad uno dei servizi di liquidazione esteri~~, dichiarazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 4, del Regolamento, comprendente anche l'attestazione di cui all'articolo IA.3.1.2, comma ~~2~~ ~~4-bis~~, comunicate dall'operatore e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;
  - d) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera ~~e) e)~~,  ~~copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione contenente la valutazione dei requisiti di professionalità e onorabilità dei soggetti ivi indicati ovvero~~ dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma la sussistenza dei ~~suddetti~~ **requisiti di buona reputazione dei soggetti ivi indicati**;
  - e) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.11, comma 1, lettera ~~e) e)~~,  ~~copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione o del consiglio di sorveglianza nel corso della quale è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari ovvero~~ dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma che **è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari** ~~l'incarico è stato conferito~~;
  - f) dichiarazione del legale rappresentante della società dalla quale risulti che la stessa è in possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro.
  - g) per il Non-executing Broker, che intenda operare con le modalità previste dall'articolo 5.3.5, comma 6, lettera b), il nominativo degli operatori ammessi alle negoziazioni per conto dei quali svolge la propria attività;

- h) per gli operatori che si avvalgono di Non-executing Broker, il nominativo del (o dei) Non-executing Broker che svolge per loro conto la relativa attività con le modalità previste dall'articolo 5.3.5, comma 6, lettera b), unitamente a una apposita dichiarazione con la quale l'operatore consente al Non-executing Broker di richiedere la cancellazione dei contratti per suo conto, nel rispetto del Regolamento dei mercati e delle relative Istruzioni.
3. Gli operatori già ammessi alle negoziazioni su un mercato regolamentato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana che intendano richiedere l'adesione ad altro mercato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana inoltrano a Borsa Italiana la versione semplificata della "Richiesta di Servizi". Borsa Italiana, fermo restando quanto previsto dall'articolo IA.3.1.1, si riserva di ritenere soddisfatti i requisiti di partecipazione di cui all'articolo IA.3.1.2 e di non richiedere la documentazione già fornita dall'operatore in ragione della partecipazione ad altri mercati regolamentati/comparti/segmenti da essa stessa gestiti o gestiti da altre società del London Stock Exchange Group. Si applica la procedura di cui all'articolo 3.1.2, del Regolamento in quanto compatibile.
4. Nei casi di indisponibilità del **Portale di Membership** ~~site Internet~~ di Borsa Italiana gli operatori possono trasmettere la documentazione di partecipazione a Borsa Italiana secondo le altre modalità di comunicazione previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi.

*omissis*

## CAPO IA.3.2 – REGOLE DI CONDOTTA

### Articolo IA.3.2.1

#### ***(Vincoli alla gestione delle proposte di negoziazione)***

1. Nei segmenti del mercato ETFplus caratterizzati dalla modalità di negoziazione di cui all'articolo 4.3.13, gli operatori sono tenuti a immettere le proposte di negoziazione almeno cinque minuti prima del termine delle negoziazioni e, decorso tale termine, si astengono da modificare o cancellare le proposte immesse. Gli operatori incaricati sono tenuti ad immettere, in adempimento dell'impegno di cui all'articolo 4.3.13, comma 3, del Regolamento, esclusivamente proposte della tipologia *named order*; tali proposte possono essere immesse fino al termine delle negoziazioni.
2. Nelle giornate di scadenza dei contratti futures su indice FTSE MIB, miniFutures su indice FTSE MIB, **futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index**, opzione su indice FTSE MIB, di opzione su azioni e futures su azioni, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato ~~MTA~~ almeno cinque minuti prima del termine della fase di pre-asta di apertura le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari componenti l'indice ~~FTSE MIB~~, ovvero sottostanti ai contratti di opzione o di futures su azioni, qualora le proposte siano relative a:
- a) chiusura di operazioni di arbitraggio sui contratti futures su indice ~~FTSE MIB~~, ~~miniFutures su indice FTSE MIB~~ e futures su azioni;
  - b) trading di volatilità;
  - c) effettuazione di operazioni di copertura sui contratti futures su indice ~~FTSE MIB~~, ~~miniFutures su indice FTSE MIB~~, futures su azioni, opzione su indice ~~FTSE MIB~~ e di opzione su azioni.

*omissis*

#### **Articolo IA.3.2.4** **(Disfunzioni tecniche dei sistemi degli operatori)**

*Omissis*

3. Gli operatori comunicano **per il tramite del Portale di Membership di Borsa Italiana** ~~a Borsa Italiana, nelle modalità previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi,~~ l'elenco degli addetti che possono richiedere la cancellazione delle proposte. Nell'elenco possono essere indicati gli addetti all'attività di negoziazione, il compliance officer di cui all'articolo 3.1.3, comma 1, del Regolamento oppure altri soggetti che l'operatore ritenga in possesso di adeguata qualificazione professionale e con riguardo ai quali si applica l'articolo 3.3.1 comma 3 del Regolamento.
4. Borsa Italiana può cancellare le proposte solo su richiesta degli addetti alle negoziazioni indicati nell'elenco di cui al comma precedente. Borsa Italiana comunica i nominativi dei soggetti iscritti nell'elenco solamente ai soggetti indicati nell'elenco stesso o al *compliance officer*. Richieste di cancellazione effettuate da soggetti non inclusi in tale elenco non saranno prese in considerazione.
5. Gli operatori devono comunicare l'elenco di cui al comma 3 e ogni modifica dello stesso **per il tramite del Portale di Membership di Borsa Italiana** ~~secondo le modalità previste dalle Condizioni Generali di fornitura dei servizi.~~ Le modifiche dell'elenco saranno efficaci **dalla data di decorrenza indicata nel Portale di Membership** ~~dal giorno di Borsa aperta successivo a quello in cui sono comunicate.~~ Per i mercati MTA, MIV, ETFplus, SEDEX e MOT, gli operatori che configurano il proprio accesso al mercato utilizzando diversi codici di accesso **possono** ~~devenne~~ comunicare l'elenco di cui al comma 3 per ciascun codice di accesso.
6. In occasione di richieste di cancellazioni di proposte dovranno essere specificati, oltre al nome e al codice **identificativo** ~~di accesso~~ dell'operatore, il codice di accesso **per il quale è richiesta la cancellazione** ~~per i mercati MTA, MIV, ETFplus, SEDEX e MOT o il codice di accesso pertinente per gli altri mercati,~~ il nome e numero di telefono dell'addetto che richiede la cancellazione e il motivo della richiesta. Per la cancellazione di singole proposte dovrà essere anche indicato il numero di ordine o in alternativa dovranno essere forniti: nome dello strumento, segno dell'ordine, prezzo e quantità e orario di inserimento dello stesso. Qualora la richiesta di cancellazione riguardi singole proposte, il numero massimo di proposte per il quale Borsa Italiana procede alla cancellazione è pari a cinque.

*omissis*

## **TITOLO IA.4** **MERCATO MTA**

### **CAPO IA.4.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE**

#### **Articolo IA.4.1.1** **(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)**

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MTA sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. **o da altri CSD che si avvalgono della**

**piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli<sup>2</sup>:**

- a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant e diritti d'opzione;
  - b) il giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inoptati
2. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione alle azioni di emittenti di diritto estero, che tenga conto delle caratteristiche del mercato ~~regolamentato europeo~~ di riferimento.

*omissis*

### **CAPO IA.4.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

*omissis*

#### **Articolo IA.4.3.2 (Proposte di negoziazione)**

1. La durata massima che può essere indicata per le proposte di negoziazione con modalità di esecuzione “valida fino a data” è fissata pari a 30 giorni.
2. Il parametro di validità “valido fino a cancellazione” può essere utilizzato esclusivamente per le proposte previste all’articolo 4.3.14 del Regolamento.
- ~~3. Per le proposte di negoziazione iceberg order di cui all’articolo 4.3.2, comma 4, del Regolamento, quantitativo parzialmente visualizzato deve essere almeno pari a  $0,4 \times \text{EMS}$ .~~
3. 4. Borsa Italiana si riserva di rendere disponibile a operatori diversi dagli operatori specialisti la possibilità di immettere proposte della tipologia *quote*.

*omissis*

#### **Articolo IA.4.3.4 (Prezzi delle proposte di negoziazione)**

1. I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere multipli di valori (“tick”) stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite, come segue:
  - a) azioni, warrant e diritti di opzione:

<del>Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)</del>	<b>Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)</b>	Moltiplicatore (tick)
<del>Inferiore o uguale a 0,5</del>	<b>Inferiore a 0,5</b>	0,0001
<del>0,5001 — 1</del>	<b>0,5000 – 0,9999</b>	0,0005
<del>1,0001 — 2</del>	<b>1,0000 – 1,9999</b>	0,001
<del>2,0001 — 5</del>	<b>2,0000 – 4,9999</b>	0,002
<del>5,0001 — 10</del>	<b>5,0000 – 9,9999</b>	0,005
<del>10,0001 — 50</del>	<b>10,0000 – 49,9999</b>	0,01

<sup>2</sup> L'entrata in vigore della modifica è comunicata con successivo Avviso

50.0001—100	50,0000 – 99,9999	0,05
100,0001—500	100,0000 – 499,9999	0,1
500,0001—1.000	500,0000 – 999,9999	0,5
1.000,0001—5.000	1.000,0000 – 4.999,9999	1
5.000,0001—10.0000	5.000,0000 – 9.999,9999	5
10.000,0001—20.000	10.000,0000 – 19.999,9999	10
20.000,0001—30.000	20.000,0000 – 29.999,9999	20
30.000,0001—40.000	30.000,0000 – 39.999,9999	30
40.000,0001—50.000	40.000,0000 – 49.999,9999	40
50.000,0001—60.000	50.000,0000 – 59.999,9999	50
60.000,0001—70.000	60.000,0000 – 69.999,9999	60
70.000,0001—80.000	70.000,0000 – 79.999,9999	70
80.000,0001—90.000	80.000,0000 – 89.999,9999	80
90.000,0001—100.000	90.000,0000 – 99.999,9999	90
Superiore a 100.000	Superiore o uguale a 100.000	100

- b) obbligazioni convertibili: per ogni prezzo delle proposte di negoziazione inserite il tick è pari a 0,01.

*omissis*

## **TITOLO IA.5 MERCATO MIV**

### **CAPO IA.5.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE**

#### **Articolo IA.5.1.1**

***(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)***

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MIV sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli<sup>3</sup>:
  - a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant, quote di FIA e diritti d'opzione;
  - b) il giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inoptati.

## **TITOLO IA.6 MERCATO MOT**

### **CAPO IA.6.1 - COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE**

<sup>3</sup> L'entrata in vigore della modifica è comunicata con successivo Avviso

### Articolo IA.6.1.1

#### **(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)**

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT sono liquidati:
  - presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. **o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli<sup>4</sup>; oppure**
  - e presso i servizi di liquidazione esteri gestiti da Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg.
2. I contratti di compravendita sono liquidati il secondo giorno successivo alla loro stipulazione.
- ~~3. Nel caso di titoli infungibili, i contratti sono liquidati esclusivamente presso il servizio di liquidazione su base lorda.~~

### CAPO IA.6.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

*omissis*

#### Articolo IA.6.3.2

##### **(Proposte di negoziazione)**

1. La durata massima che può essere indicata per le proposte di negoziazione con la modalità di esecuzione “valida fino a data” è fissata pari a 30 giorni.
2. Il parametro di validità “valido fino a cancellazione” non può essere utilizzato.
- ~~3. Per le proposte di negoziazione iceberg order di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, del Regolamento, il quantitativo parzialmente visualizzato deve essere almeno pari a 0,4\*EMS.~~

*omissis*

#### Articolo IA.6.3.3

##### **(Cross orders e block trades)**

1. Ai sensi dell'articolo 4.3.6, commi 1 e 2, del Regolamento, qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, lo scostamento del prezzo rispetto al prezzo dinamico non deve superare:
  - a. Per Titoli di Stato italiani ed esteri, il limite del 0,20 per cento;
  - b. Per gli altri titoli di debito, il limite del 0,80 per cento.
2. Ai sensi dell'articolo 4.3.6, comma 5, del Regolamento possono essere immesse proposte di negoziazione “committed cross” o “internal cross” finalizzate alla conclusione di contratti ad un prezzo non compreso all'interno dello spread medio corrente ponderato per il volume, o all'interno dello spread individuato secondo quanto al comma 1, qualora:
  - a. Per Titoli di Stato italiani ed esteri:
    - **Il contratto abbia ad oggetto strumenti per un valore nominale**

<sup>4</sup> L'entrata in vigore della modifica è comunicata con successivo Avviso

**almeno pari a 6.000.000 euro; e**

- ~~La quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 30\* EMS; e~~
- Lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite del 0,75 per cento;

b. Per gli altri titoli di debito:

- **Il contratto abbia ad oggetto strumenti per un valore nominale almeno pari a:**
  - **euro 1.000.000 per i *corporate bond***
  - **euro 3.500.000 per altri *public bond***
  - **euro 1.500.000 per i *covered bond***
  - **euro 2.000.000 per altri *bond***
- ~~La quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 8\*EMS; e~~
- **e** Lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite del 1,5 per cento.

Omissis

#### **Articolo IA.6.3.4 (RFQ)**

~~1. Ai sensi dell'articolo 4.3.7, comma 7, del Regolamento, possono essere immesse proposte di negoziazione RFQ finalizzate alla conclusione di contratti qualora:~~

~~a. per i titoli di Stato italiani ed esteri:~~

- ~~la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 30\*EMS;~~
- ~~lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione o, in assenza di proposte in acquisto o in vendita, rispetto al prezzo dinamico, non deve superare il limite del 1 per cento.~~

~~b. per gli altri titoli di debito:~~

- ~~la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 8\*EMS;~~
- ~~lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o, in assenza di proposte in acquisto o in vendita, rispetto al prezzo dinamico, non deve superare il limite del 2 per cento.~~

1. ~~2.~~ Le RFQ possono essere immesse in forma anonima oppure in forma non anonima, a discrezione dell'operatore richiedente. ~~Limitatamente agli strumenti finanziari non garantiti, le RFQ possono essere immesse esclusivamente in forma non anonima.~~

2. ~~3.~~ Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere, individuato nella Guida ai Parametri. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'operatore richiedente.

3. ~~4.~~ Gli operatori abilitati alla risposta alle RFQ, devono avvalersi a tal fine della funzionalità "*quote response*".

~~5. Le risposte alle RFQ devono essere inserite per una quantità almeno pari a quella della RFQ.~~

## **TITOLO IA.7 MERCATO SEDEX**

### **CAPO IA.7.1 — COMPENSAZIONE E LIQUIDAZIONE**

## **CAPO IA.7.2 – SEGMENTAZIONE**

## **CAPO IA.7.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONI**

## **CAPO IA.7.4 – OBBLIGHI SPECIALISTI DEL MERCATO SEDEX**

## **CAPO IA.7.5 – MODALITÀ DI GESTIONE DELLE OPERAZIONI IN FAIL IN CASO DI CORPORATE EVENTS**

## **CAPO IA.7.6 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI**

# **TITOLO ~~IA.8~~ IA.7 MERCATO ETFPLUS**

## **CAPO ~~IA.8.1~~ IA.7.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE**

### **Articolo ~~IA.8.1.1~~ IA.7.1.1**

***(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)***

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato ETFplus sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. **o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli<sup>5</sup>.**

*omissis*

## **CAPO ~~IA.8.3~~ IA.7.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

*omissis*

### **Articolo ~~IA.8.3.2~~ IA.7.3.2**

***(Proposte di negoziazione)***

1. La durata massima che può essere indicata per le proposte di negoziazione con la modalità di esecuzione “valida fino a data” è fissata pari a 30 giorni.
2. Il parametro di validità “valido fino a cancellazione” non può essere utilizzato.
3. ~~Per le proposte di negoziazione iceberg order di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, del Regolamento, il quantitativo parzialmente visualizzato deve essere almeno pari a 0,1\*EMS, salvo ove diversamente indicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.~~

### **Articolo ~~IA.8.3.3~~ IA.7.3.3**

***(Cross orders e block trades)***

1. Ai sensi dell'articolo 4.3.6, commi 1 e 2, del Regolamento, qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, lo scostamento del prezzo rispetto al prezzo dinamico non deve superare i limiti di cui al comma 2, lettera b) del presente articolo.
2. Ai sensi dell'articolo 4.3.6, comma 3, del Regolamento possono essere immesse

---

<sup>5</sup> L'entrata in vigore della modifica è comunicata con successivo Avviso



proposte di negoziazione “committed cross” o “internal cross” finalizzate alla conclusione di contratti ad un prezzo non compreso all'interno dello spread medio corrente ponderato per il volume, o all'interno dello spread individuato secondo quanto al comma 1, qualora:

a. **la dimensione del contratto sia almeno pari a:**

- **1.000.000 euro per gli ETF;**
- **900.000 euro per ETC/ETN;**

~~la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a:~~

- ~~— 2\*EMS nel caso di ETF indicizzati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 1; e~~
- ~~— 4\*EMS nel caso da ETF appartenenti a segmenti e/o classi diversi da quelli sopra indicati;~~

b. lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi i seguenti limiti:

- 2 per cento: nel caso di ETF indicizzati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 1 ;
- 2,5 per cento: nel caso di ETF indicizzati, classe 2; ETF strutturati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 2 e classe 3;
- 5 per cento: nel caso di ETF strutturati, classe 2 e strumenti finanziari derivati cartolarizzati, classe 1 e classe 2;
- 7,5 per cento: nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati, classe 3.

#### **Articolo ~~IA.8.3.4~~ IA.7.3.4 (RFQ)**

~~1. Ai sensi dell'articolo 4.3.7, comma 7, del Regolamento, possono essere immesse proposte di negoziazione RFQ finalizzate alla conclusione di contratti qualora:~~

~~a. la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a:~~

- ~~▪ 2\*EMS nel caso di ETF indicizzati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 1; e~~
- ~~▪ 4\*EMS nel caso da ETF appartenenti a segmenti e/o classi diversi da quelli sopra indicati;~~

~~b. lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o, in assenza di proposte in acquisto o in vendita, rispetto al prezzo dinamico, non superi i seguenti limiti:~~

- ~~▪ 2 per cento: nel caso di ETF indicizzati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 1;~~
- ~~▪ 2,5 per cento: nel caso di ETF indicizzati, classe 2; ETF strutturati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 2 e classe 3;~~
- ~~▪ 5 per cento: nel caso di ETF strutturati, classe 2 e strumenti finanziari derivati cartolarizzati, classe 1 e classe 2;~~
- ~~▪ 7,5 per cento: nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati, classe 3.~~

1. Le RFQ possono essere immesse in forma anonima oppure in forma non anonima, a discrezione dell'operatore richiedente.

2. Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere individuato nella Guida ai Parametri. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'operatore richiedente.

3. Gli operatori abilitati alla risposta alle RFQ, devono avvalersi a tal fine della funzionalità "quote response".
4. Le risposte alle RFQ devono essere inserite per una quantità almeno pari a quella della RFQ.

**Articolo ~~IA.8.3.5~~ IA.7.3.5**  
**(Prezzi delle proposte di negoziazione)**

1. I prezzi delle proposte di negoziazione, immesse nei segmenti diversi dal *segmento OICR aperti*, possono essere multipli di valori ("tick") stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite, come segue:

Prezzi delle proposte	ETF aventi come sottostante azioni	Altri ETF, ETC ed ETN
	Moltiplicatore (tick)	Moltiplicatore (tick)
0 ≤ prezzo < 1	0,0001	0,0001
1 ≤ prezzo < 2	0,0002	0,0002
2 ≤ prezzo < 5	0,0005	0,0005
5 ≤ prezzo < 10	0,001	0,001
10 ≤ prezzo < 20	0,002	0,002
20 ≤ prezzo < 50	0,005	0,005
50 ≤ prezzo < 100	0,01	0,01
100 ≤ prezzo < 200	0,02	0,01
200 ≤ prezzo < 500	0,05	0,01
500 ≤ prezzo < 1000	0,1	0,01
1000 ≤ prezzo < 2000	0,2	0,01
2000 ≤ prezzo < 5000	0,5	0,01
5000 ≤ prezzo < 10000	1	0,01
10000 ≤ prezzo < 20000	2	0,01
20000 ≤ prezzo < 50000	5	0,01
50000 ≤ prezzo	10	0,01

Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
0,2501 — 1,0000	0,0005
1,0001 — 2,0000	0,0010
2,0001 — 5,0000	0,0025
5,0001 — 50,0000	0,0050
Superiore a 50,0000	0,0100

2. Per gli strumenti diversi dagli ETF aventi come sottostante azioni, l'esecuzione delle proposte RFQ di cui all'articolo 4.3.2, comma 4 lettera c) del Regolamento può

determinare la conclusione di contratti a prezzi aventi scostamenti diversi dagli scostamenti minimi ("tick") di cui al comma precedente.

3. Borsa Italiana, **nel rispetto del Regolamento 2017/588/UE**, tenuto conto del valore unitario degli strumenti finanziari negoziati nel mercato ETFplus, può stabilire un tick di negoziazione diverso da quello indicato al comma 1, dandone comunicazione al mercato mediante Avviso di Borsa.

#### **Articolo ~~IA.8.3.7~~ IA.7.3.7**

##### ***(Interventi straordinari di Borsa Italiana sui contratti conclusi nel segmento OICR aperti)***

1. Nei casi in cui l'emittente, in adempimento dell'obbligo di cui all'articolo IA.2.1.11, comma 5, informi di aver comunicato un NAV errato e provveda successivamente alla comunicazione del NAV corretto entro le ore **15 44** del secondo giorno successivo al giorno di negoziazione, i relativi contratti saranno rettificati al NAV corretto (conformemente alle disposizioni applicabili all'OICR) e inoltrati ai sistemi di liquidazione in modo da consentire il rispetto dei termini di liquidazione previsti.
2. Qualora la comunicazione del NAV corretto avvenga oltre il termine di cui al comma 1, i relativi contratti saranno liquidati sulla base del valore del NAV originariamente comunicato dall'emittente. In tali casi sarà cura delle controparti provvedere all'inserimento di istruzioni a rettifica (compensi) nei sistemi di liquidazione, sulla base del NAV corretto (conformemente alle disposizioni applicabili all'OICR) comunicato dall'emittente e diffuso con Avviso di Borsa Italiana.
3. L'emittente informa tempestivamente Borsa Italiana dei casi di impossibilità a rispettare l'obbligo di comunicazione del valore del NAV di cui all'articolo IA.2.1.11, comma 4. In tali casi, qualora il NAV non sia pervenuto entro le ore **15 46** del secondo giorno successivo al giorno di negoziazione, i relativi contratti conclusi saranno cancellati, dandone comunicazione al mercato tramite Avviso di Borsa Italiana.
4. Il computo dei giorni di cui ai commi 1 e 3 del presente articolo è effettuato sulla base dei giorni di borsa aperta ed escludendo i giorni in cui non è calcolato il NAV, comunicati dall'emittente ai sensi dell'articolo IA.2.1.11, comma 1, lettera b) delle Istruzioni.
5. All'emittente si applica l'articolo 2.6.10 del Regolamento.

#### **Nuovo Articolo IA.7.3.8**

##### ***(Interventi sulla negoziazione di ETC/ETN soggetti a condizione risolutiva)***

1. **Borsa Italiana, ricevuta la comunicazione dell'emittente contenente l'orario (ora, minuto e secondo) dell'avverarsi della condizione risolutiva, sospende la negoziazione degli strumenti finanziari sottoposti a tale condizione e ne dispone la revoca dalle negoziazioni.**
2. **Borsa Italiana, ricevuta la comunicazione di cui al comma 1, cancella gli eventuali contratti conclusi sugli strumenti finanziari successivamente all'orario ivi indicato, compresi quelli conclusi nel secondo nel quale si è verificata la condizione risolutiva stessa.**

## **TITOLO ~~IA.9~~ IA.8**

### **MERCATO IDEM**

*Omissis*

## **Capo ~~IA.9.2~~ IA.8.2 – Modalità di negoziazione**

*Omissis*

### **Articolo ~~IA.9.2.8~~**

#### ***(~~Proposte di negoziazione parzialmente visualizzate~~)***

- ~~1. Per le proposte di negoziazione parzialmente visualizzate di cui all'articolo 5.3.2, comma 4, del Regolamento, il quantitativo parzialmente visualizzato deve essere almeno pari al numero dei contratti standard stabilito nel Manuale del Servizio di Negoziazione del mercato IDEM per ciascun tipo di contratto.~~

### **Articolo ~~IA.9.2.11~~ IA.8.2.10**

#### ***(~~Sistema di compensazione e garanzia~~ Controparte centrale)***

**La controparte centrale** ~~Il sistema di compensazione e garanzia~~ per il mercato IDEM di cui agli articoli 5.3.6 e 5.3.9 del Regolamento è gestito da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

**AMENDMENTS TO BORSA ITALIANA MARKET RULES  
AND RELATED INSTRUCTIONS  
FIRST PHASE FOR THE IMPLEMENTATION OF MIFID II DIRECTIVE**

With its resolution no. 20188 of 15 November 2017, Consob approved the amendments to the Rules of Markets Organized and Managed by Borsa Italiana (the “**Rules**”) approved by the Board of Directors at its meeting on 20 July 2017. The Instructions to the Rules (the “**Instructions**”) have been modified as a result.

The changes approved and described in this document stem from the adjustments needed to comply with the MiFID II directive and enter into force as per the communication given last 24 July, the *Deployment Approach*, available on the website of Borsa Italiana.

It should be noted that **at the end of the session of 24 of November 2017, all orders entered on financial instruments traded on all Borsa Italiana regulated markets will be automatically cancelled.**

\*\*\*

The following changes have been made to the Rules and Instructions, which enter into force on **27 November 2017**:

- closure of the SeDeX regulated market and commencement of trading on the new MTF. Consequently, the SeDeX rules have been expunged from the regulated market rules. The SeDeX rules will be issued in a special regulation; all instruments traded on the SeDeX regulated market on the 24 November will be admitted to trading on the SeDeX multilateral trading facility from the 27 November 2017;
- rules for the admission of intermediaries that govern several aspects described in further detail hereunder;
- amendments to the microstructure of the markets in terms of:
  - the minimum content of the orders (short code),
  - limits on the countervalue of orders and the peak size of iceberg orders;
  - introduction of new tick sizes for the instruments used on the ETFPlus market and revision of the limits on the existing price bands for the MTA market.

The minimum content of the orders has been modified in accordance with the technical changes to the trading system.

The requested additional information (in the form of short code), necessary to send the order flow effective from 27 November 2017, will be considered valid for regulatory purposes only once MIFID II comes into force. Therefore, the corresponding long code will have to be provided only beginning 3 January 2018.

\*\*\*

More details on the changes made to the regulatory texts are provided as follows.

The changes in force from 27 November 2017 concern: (i) the rules for the admission of traders and applicable rules of conduct, and (ii) the microstructure of the market.

**1. Rules for the admission of intermediaries and applicable rules of conduct**

The authorized intermediaries shall be classified in the following macro categories:

- Italian and European investment firms and banks;
- Non-EU authorized banks and investment firms;

- authorized persons and entities other than banks and investment firms;
- firms other than banks and investment firms that perform activities on their own account other than the market making activity “or that operate market making activities limited to the IDEX / AGREX market segments” within the limits imposed in Article 4-terdecies, paragraph 1, letters d) an l), of the Consolidated Law on Finance.

*Rules: Article 3.1.1 - Instructions: Article IA.3.1.1*

## **2. Microstructure of the market**

The changes to the microstructure of the market concern:

- the minimum content of the orders will be filled in with the mandatory additional fields, which have been prepared so that Borsa Italiana may acquire additional information as necessary to comply with Regulation 2017/580/EU. The Trading Service Manual illustrates the procedures for entry of this information and the admissible parameters for each type of order.

*Rules: Article 4.3.2, paragraph 1 - Article 5.3.2, paragraph 1*

- the iceberg orders for which the minimum value of the order has been introduced plus the minimum value of the partially displayed order (the “peak size”, in continuation of current rules). These values are indicated in the Guide to the Parameters.

*Rules: Article 4.3.2, paragraph 4; Article 5.3.2 paragraph 4 – Instructions: Articles IA.4.3.2; IA.6.3.2, IA.8.3.2, and Guide to the Parameters*

- the ETFPlus market, for which new tables for the ticks have been introduced.

In particular, the MIFID II table has been introduced for the ETFs having underlying shares. The same table is also applied to the other ETFs, ETCs and ETNs having a price of up to Euro 100, while above that price level, the tick will always be 0.01. Transactions that are concluded with the RFQ function and involving ETCs, ETNs, and ETFs having an underlying other than shares, may keep a tick different from what is indicated in the Instructions tables.

*Instructions: Article IA.8.3.5*

- the MTA market for which the method used to define the price interval of the trading orders has been changed. The current table has been modified by including the current higher price limit at the lower tick level.

*Instructions: Article IA.4.3.4*

- MOT and ETFPlus markets, for which the block orders limit is defined in a nominal value/countervalue as described in detail in the excerpt of the Instructions provided hereunder.

*Instructions: Articles IA.6.3.3 and IA.8.3.3*

- the ETFPlus market, for which the threshold for concluding the contracts resulting from RFQ orders has been revised, by setting the minimum amount of the contract at Euro 200,000.00. This aspect will be regulated in the Guide to the Parameters.

*Instructions: Article IA.8.3.4*

- the ETFplus market, segment of CIUs other than ETFs, for which the information about the concluded contracts, concerning the number of contracts, the quantities traded, and the conventional price will be available to the public in real time, and updated with an indication of the execution price on the stock market trading day after the trade date. The information about the concluded contracts will also be contained in the Official Price Schedule distributed at the end of the stock market trading day after the trade date and available on the website of Borsa Italiana.

On the occasion it is aligned at 15.00 hours of the second day following the day of execution, the deadline for sending the corrections in case of wrong NAV and the deadline for the communication of the NAV.

*Rules: Article 4.6.2, paragraph 5 and Instructions IA.7.3.7, paragraphs 1 and 3.*

Moreover, following the elimination of the SeDeX rules from the Rules of Borsa Italiana, and considering that even MIFID II specifically identifies the ETC/ETN and removes them from the definition of “securitised financial instruments”, the term “securitised financial instruments” has been replaced with “ETC/ETN”.

Moreover, several fine tuning changes have been made in order better to specify compliance on the ETFplus market and apply them to the different types of instruments traded there.

*Rules: Article 2.2.21; Instructions Articles IA.2.1.1 and IA.2.1.11.*

\*\*\*

*The amended text of the Rules and Instructions will be provided on the website of Borsa Italiana, at [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*The changes made to the text of the Rules and Instructions are illustrated as follows.*

## RULES

### PART 1 GENERAL PROVISIONS

#### Article 1.1 (Scope of the Rules)

1. These Rules shall govern the organisation and management of the following regulated markets (hereinafter “markets”):

- a) the Stock Exchange, divided into the following markets:
  - Electronic share market (MTA);
  - ~~Electronic securitised derivatives market (SEDEX);~~
  - Electronic bond market (MOT);
  - Electronic open-end CIU, ETF and **ETC/ETN** ~~securitised derivative financial instruments market (ETFplus);~~
  - Electronic investment vehicles market (MIV);

*omissis*

#### Article 1.3 (Definitions)

“Direct Electronic Access”	means the connection to the market as specified in Article 4(1)(41) of Directive 2014/65/EU, Article 20, of Regulation 2017/565/EU and in Article 2(1)(d)(ii) of Directive 2014/65/EU;
“Access Code”	means the trading code to which are associated specific configurations for the connection to the market (CompID/traderID);
“Central counterparty”	means the legal person authorised to operate a clearing system, pursuant to Regulation 2012/648/EU;
“Professional investors”	means the persons referred to in Annex II, parts 1 and 2 of Directive <del>2004/39/EC (MiFID)</del> <b>2014/65/UE</b> ;
“Trading Manual”	means the “Guide to the new Trading System” for the MTA, MIV, MOT, and ETFPlus markets and the “IDEM - Guide to the Trading System” for the IDEM market, made available on the website of Borsa Italiana;
“Electronic market for <b>ETF, ETC/ETN and</b> open-end CIU <b>other than ETF and securitised derivative financial instruments market (ETFplus)</b> ”	means the market for trading <b>ETF, ETC/ETN and open-end CIUs other than ETF</b> <del>financial instruments referred to in Article 4.1.1, paragraph 1, letter e) (e.g. open-end CIUs, ETFs, exchange traded commodities and exchange traded notes, etc.);</del>
“ <del>Electronic securitised derivatives market (SEDEX)</del> ”	<del>means the market for trading financial instruments referred to in Article 4.1.1, paragraph 1, letter d) (e.g. covered warrants and certificates);</del>



<del>“Monte Titoli S.p.A.”</del>	<del>means the central securities depository referred to in Article 80 of the Consolidated Law on Finance and the company authorised to operate the settlement services referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance;</del>
<del>“Parity/multiple”</del>	<del>means the number of underlying assets for each securitised derivative financial instrument traded on the SEDEX market;</del>
<del>“Conventional price”</del>	<del>means, for open-end CIUs <b>other than ETFs</b> traded in the manner referred to in Article 4.3.13, the price shown in the trading system;</del>
<del>“Settlement service”</del>	<del>means the clearing and settlement service on multilateral bases and the gross settlement service referred to in Article 69.1 of the Consolidated Law on Finance;</del>
<del>“Clearing and guarantee system”</del>	<del>means the clearing and guarantee system referred to in Article 70 of the Consolidated Law on Finance, or the linked foreign clearing and guarantee systems;</del>
<del>“X-TRM”</del>	<del>means the daily trade-checking service by means of which transactions having financial instruments as their object are sent to the <b>post-trading phases</b> settlement service operated by Monte Titoli S.p.A. or foreign settlement services.</del>

*Omissis*

## **PART 2**

### **ADMISSION TO TRADING**

#### **TITLE 2.1**

##### **GENERAL PROVISIONS**

*omissis*

##### **Article 2.1.3**

###### ***(General conditions for admission)***

1. Issuing companies and entities must be regularly established and their articles of incorporation and bylaws must conform with the laws and the regulations to which the companies and entities are subject.
2. Financial instruments must be:
  - a) issued in compliance with the laws, regulations and any other provisions that apply;
  - b) in conformity with the laws and regulations to which they are subject;
  - c) freely negotiable. Financial instruments whose transfer is subject to restrictions are considered freely negotiable when the restrictions do not involve any risk of disturbing the market;

- d) suitable for settlement using **the CSDs designated by Borsa Italiana for each market or segment and indicated in the Instructions** ~~the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance or, where established by the provisions applicable to individual market segments, via comparable foreign services subject to supervision by the competent home-country authorities;~~
- e) suitable for trading in a fair, orderly and efficient manner.

*omissis*

## **TITLE 2.2**

### **CONDITIONS FOR ADMISSION**

#### **Chapter 1 — Shares**

*omissis*

##### **Article 2.2.2** **(Requirements for the shares)**

*omissis*

- ~~8. For financial instruments issued by Borsa Italiana, satisfaction of the requirements referred to in this article shall be verified by Consob.~~

*This amendment shall extend to the entire text of the Rules and the Instructions*

*omissis*

##### **Article 2.2.21** **(Underlying assets)**

1. ~~ETC/ETN securitised derivative financial instruments~~ may be admitted to listing that are based on underlying assets specified in the Instructions, for which a reliable and up-to-date price or some other measure of value is available to the public.
2. Borsa Italiana may require the issuer of ~~ETC/ETN securitised derivative financial instruments~~ to demonstrate that the issuers of the underlying financial instruments are subject to rules concerning the information to be made available to the public and the supervisory authorities substantially equivalent to those in force in Italy.
3. ~~Where, upon the reaching of given values of the underlying or the occurrence of given events, ETC/ETN securitised derivative financial instruments provide for the extinction thereof and/or for a change in the original contractual conditions or for the issuer to be able to repay the principal early, the issuer must make the required communications within the time limits specified by Borsa Italiana.~~

*omissis*

##### **Article 2.2.22** **(Requirements for ETC/ETN securitised derivative financial instruments)**

1. For the admission to listing of ~~ETC/ETN securitised derivative financial instruments~~, the following conditions must be satisfied:

- a) the characteristics of the instruments must be clear and unambiguous and permit a correlation between the price of the financial instrument and the price or other measure of the underlying; ~~Borsa Italiana may require the issuer to specify the percentage composition of the various components of the financial instrument and the commissions;~~
  - b) ~~where settlement in cash is envisaged, the procedure for fixing the settlement price must guarantee that such price correctly reflects the price or other measure of the value of the underlying. The provisions of the Instructions shall also apply;~~
  - c) ~~where the underlying is a financial instrument traded on regulated markets organised and managed by Borsa Italiana, in conformity with what is established in the listing prospectus, settlement may consist in the physical delivery of the underlying.~~
  - b) d) provision must be made for adjustments where extraordinary events occur regarding the underlyings. Such adjustments must be based on generally accepted methods and tend to neutralise the distortionary effects of the event as far as possible. The issuer must undertake to notify such adjustments to Borsa Italiana, for dissemination to the market, appropriately in advance of the date on which the adjustments will take effect.
- ~~2. For securitised derivative financial instruments identified in the Instructions, a parity/multiple must be established as specified in the Instructions.~~
- ~~3. For securitised derivative financial instruments identified in the Instructions, provision must be made for their exercise as specified in the Instructions.~~
- ~~4. For securitised derivative financial instruments identified in the Instructions, provision must be made for a maturity of not more than 5 years. Borsa Italiana may admit financial instruments with a maturity of more than 5 years to listing in response to a reasoned request from the issuer provided sufficient information is available for the determination of the instrument's price.~~
- ~~5. For securitised derivative financial instruments whose underlying consists of shares traded on regulated markets organised and managed by Borsa Italiana, the total number of shares underlying an individual issue may not exceed 3% of the total number of such shares in circulation when the application for admission is submitted. Borsa Italiana may establish a different percentage in relation to the features of the underlying share.~~
2. 6. For securitised derivative financial instruments issued by persons referred to in Article 2.2.20, subparagraph 1(b), the following conditions must also be satisfied:
- d) the assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of an issue must constitute, to all intents and purposes, an independent pool of assets separated from that of the issuer;
  - e) the assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of an issue and the income earned on such assets must be assigned exclusively to satisfy the rights incorporated in the financial instruments and possibly to meet the costs of the transaction;
  - f) actions may not be brought against assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of an issue by creditors other than the holders of the financial instruments in question.
3. 7. For **ETC/ETN** ~~securitised derivative financial instruments~~ provision may also be made, at least for some categories of qualified intermediaries, for the subscription or the redemption on a continuous basis by delivering the financial instruments or commodities that make up the assets or an equivalent amount of cash. To this end there must be adequate provisions for the settlement and delivery of the underlying.

4. ~~8.~~ For the listing of **ETC/ETN securitised derivative financial instruments**, there must be a specialist that enters into an undertaking pursuant to Article 4.4.1.
5. ~~9.~~ In any case, Borsa Italiana shall reserve the right to reject the admission to listing of **ETC/ETN securitised derivative financial instruments** in order to ensure the stability and proper trading of the underlyings related thereto.

*omissis*

## **TITLE 2.7**

### **DISCLOSURE OF INFORMATION TO THE PUBLIC AND ITS STORAGE**

#### **Article 2.7.1**

##### ***(Manner of fulfilling disclosure requirements vis-à-vis the public and Borsa Italiana by issuers of financial instruments)***

1. Unless provided for otherwise, issuers of financial instruments must fulfil the public disclosure requirements laid down in these Rules and ~~the transmission requirements to Borsa Italiana referred to in Article 113-ter of the Consolidated Law on Finance,~~ in the manner indicated in Chapter I of Title II of Part III of Consob Regulation 11971/1999 and in compliance with the provisions laid down in the Instructions.
2. ~~Borsa Italiana, after notifying Consob, may delay the sending of press releases it receives pursuant to Article 65-septies, paragraph 4, of Consob Regulation 11971/1999, where this is deemed necessary in order to decide whether trading in the financial instruments concerned should be suspended; in such cases it shall inform the issuer of the delay.~~
3. ~~For financial instruments issued by Borsa Italiana, references to the issuer shall be understood as referring to Borsa Italiana.~~

*omissis*

## **PART 3**

### **PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN MARKETS**

#### **TITLE 3.1**

##### **ADMISSION TO TRADING**

#### **Article 3.1.1**

##### ***(Intermediaries admitted to trading)***

1. The following may participate in trading in markets organised and managed by Borsa Italiana: intermediaries authorised under the law or regulations to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients and those that fulfil specific membership requirements established by Borsa Italiana in the Instructions.
2. Borsa Italiana shall specify in the Instructions the categories of intermediaries admitted to trading. The entry into force of such rules shall be subject to the Consob granting its explicit consent.
3. ~~The participation of non-EU entities is subject to the conclusion of agreements between Consob and the corresponding supervisory authorities in the home country.~~

*omissis*

**Article 3.1.3**  
**(Conditions for admission)**

1. The admission of intermediaries to trading shall be subject to verification by Borsa Italiana, in accordance with objective non-discriminatory criteria, of fulfilment of the following conditions on a continuing basis:
  - sufficient staff with adequate professional qualifications in relation to the types of activity carried on and the types of interconnection with the markets;
  - adequate clearing and guarantee and settlement procedures;
  - adequate internal procedures and controls for trading activity;
  - the adequacy of the technological systems used for trading and associated activities carried on and the number and types of interconnections with the markets, and their compatibility with the electronic data processing and telecommunication support systems adopted by Borsa Italiana for the operation of the markets.

In order to comply with the conditions of this paragraph, intermediaries must satisfy the minimum requirements laid down in the Instructions. **The relevant rules contained in the Instructions are subject to explicit approval by Consob.**

2. Intermediaries may entrust the management of technological systems to third parties, subject to the conditions laid down in the Instructions.
3. The admission of intermediaries shall also be subject to verification, according to the markets or financial instruments in which intermediaries intend to trade, of:
  - a) direct or indirect participation in the settlement system through which contracts are settled and participation in their accessory systems (trade-checking systems);
  - b) **direct participation in the central counterparty the clearing and guarantee system for transactions in financial instruments referred to in Articles 4.1.2. and 5.3.9 or for intermediaries that are not participant in the central counterparty, the agreement with a general clearing member of the mentioned central counterparty, pursuant to which:**
    - **the general clearing member, at the conclusion of the contract on the market, becomes counterparty of the central counterparty for that contract; and**
    - **the intermediary, at the same time, becomes counterparty of the general clearing member.**

For the admission to trading of the Non-executing Broker, it is not requested the participation to the settlement and **central counterparty clearing and guarantee** systems as of point a) and b), when the intermediary carries out exclusively the activity of Non-executing Broker on the IDEM Market.

4. For markets and segments that are not guaranteed, in the case of indirect participation in the settlement system, i.e. where a market intermediary uses another intermediary to settle its contracts, the market intermediary and the other intermediary must send Borsa Italiana a declaration containing:
  - a) an undertaking by the intermediary participating in the settlement system to settle contracts concluded in the markets by the approved intermediary up to the time of withdrawal from the agreement;
  - b) an authorisation for the approved intermediary to be suspended by Borsa Italiana, at the request and on the responsibility of the intermediary participating in the settlement system, without Borsa Italiana being required or entitled to verify the appropriateness of such suspension or its conformity with any understandings between the approved intermediary and the participating intermediary.

*Omissis*

### **TITLE 3.3**

#### **RULES OF CONDUCT AND RELATIONSHIP BETWEEN MARKET INTERMEDIARIES AND BORSA ITALIANA**

*Omissis*

##### **Article 3.3.1** **(Rules of conduct)**

*Omissis*

5. On the expiration days of derivative contracts, market intermediaries are required to enter orders in the ~~MTA~~-market for financial instruments underlying derivative contracts

relative to the partial or complete closing out of arbitrage transactions, volatility trading or hedging transactions within the time limit established in the Instructions.

*Omissis*

## **PART 4**

### **ELIGIBLE INSTRUMENTS AND TRADING METHODS OF MTA, MIV, MOT, SEDEX AND ETFPLUS MARKETS**

#### **TITLE 4.1**

##### **TRADABLE INSTRUMENTS, CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT**

*omissis*

##### **Article 4.1.2** **(Clearing, guarantee and settlement of contracts)**

1. Immediately after the conclusion of contracts on the market, Borsa Italiana shall send X-TRM the data on the contracts with a view to their settlement as well as with a view to their forwarding to the **central counterparty, if any** ~~clearing and guarantee system, if any~~. For open-end CIUs **other than ETFs** traded according to the modalities referred to in article 4.3.13, the send to X-TRM takes place with the timelines indicated in the before mentioned article.
2. Contracts are settled through **CSDs, indicated in the Instructions** ~~the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance or via other foreign settlement systems. The latter must be subject in their home country to supervision equivalent to that which the systems referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance are subject.~~
3. ~~The settlement service and the settlement terms that apply to each market are specified in the Instructions.~~
4. ~~Contracts concluded in the markets and/or segments specified in the Instructions shall be forwarded to the clearing and guarantee systems.~~
3. ~~5.~~ The **central counterparties operating in the markets and/or segments of Borsa Italiana** ~~companies that manage the clearing and guarantee systems referred to above~~ shall operate in compliance with these Rules and the provisions of their own rules.
4. ~~6.~~ Borsa Italiana may specify in the Instructions the **settlement terms and** rules that shall apply where the sale and purchase contracts are not settled within the time limit established. The entry into force of such rules shall be subject to Consob granting its explicit consent.
7. ~~Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for financial instruments traded on other European regulated markets to take account of the characteristics of the reference European regulated market.~~

*omissis*

### **TITLE 4.3 TRADING METHODS**

*Omissis*

#### **Article 4.3.2 (Orders)**

1. Approved intermediaries shall express their willingness to trade through anonymous orders. Specialists shall express their willingness to trade through non-anonymous orders, **except as otherwise indicated in the Instructions**. Orders shall contain at least the information relative to the financial instrument to be traded, the quantity, the type of transaction, the type of account, the price, and the method **and include a special indication when originated from an algorithm or entered by a direct electronic access**. The orders may also specify different validity parameters based on time and execution of the order and contain **the additional information necessary for Borsa Italiana to comply with the Regulation 2017/580/EU** ~~the order source~~. The modalities of entering of such information and the parameters admitted for each order<sup>6</sup> shall be established in the Trading Service Manual.
2. In the pre-auction and continuous trading phases, the following types of orders may be entered:
  - a) with limit price (or limit order), orders that can be executed at an equal or better price compared to their limit price;
  - b) without limit price (or market order), orders that can be executed at any price and always have a higher priority than limit orders;
  - c) stop limit order, orders with a limit price that are activated in the continuous phase once they reach a certain level price of the last contract concluded (so called “stop price”);
  - d) stop order, orders without a limit price that are activated in the continuous phase once they reach a certain level price of the last contract concluded (so called “stop price”).

Stop orders and stop limit orders may not be entered in the MOT, ~~SEDEX~~ and EFFplus markets.

~~Market order may not be entered in the SEDEX market during the pre-auction phase.~~ In the ETFplus market, market orders may be entered only in the continuous trading phase, without prejudice to article 4.3.13.

3. In the pre-auction phases, the market to limit orders type can also be entered, orders that participate in the auction phase as market orders and can be executed at the auction price; for the eventual remaining part, they can be transferred to the continuous trading phase as limit orders.
4. In the continuous phase the following types of orders may also be entered:
  - a) iceberg orders, orders with a limit price and with a partial quantity displayed. **Borsa Italiana sets in the Guide to the Parameters the minimum value of proposals and the minimum value of partly displayed proposals (known as peak size).** ~~The partial quantity displayed shall be between the minimum established by Borsa~~

---

<sup>6</sup> The content of the orders will not be valid until 3 January 2018 for compliance with the obligations resulting from the MiFID II Directive, the MIFIR, and Delegated Regulations.



~~Italiana in the Instructions and the total value of the order.~~ The execution **of the entire peak size** ~~of the whole displayed quantity~~ shall automatically generate a new order. The new order shall have a partial quantity equal to that of the order already executed, or a different quantity established within the range indicated in the Trading Manual. Such order shall be displayed on the book with the price of the original order and the time priority corresponding to the time the new order was generated. When the **peak sizes of multiple iceberg orders displayed in the book** ~~all the quantities displayed of the iceberg orders~~ with the same price are executed by the same order, with an opposite sign and quantity exceeding the sum **of the peak sizes** ~~of the quantities displayed of the iceberg orders~~, the eventual remaining not displayed quantities are executed by the same order in proportion to the remaining not displayed quantity of each iceberg order;

*Omissis*

#### **Article 4.3.6** **(Special procedures for the conclusion of contracts)**

*Omissis*

3. For the MTA, **and** MIV ~~and SEDEX~~ markets, so-called “committed cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts where the counterparty is a specific approved intermediary (whose identity is given), provided the price is between the best bid price and the best ask price, including such prices.
4. For the MTA, **and** MIV ~~and SEDEX~~ markets, so-called “internal cross” orders may also be entered with the aim of concluding contracts where the counterparty is the approved intermediary that entered the order, provided the price is between the best bid price and the best ask price, including such prices. “internal cross” contracts cannot be executed where the buy and sell counterparty is the same approved intermediary on its own account.
5. The price of contracts concluded using the procedures referred to in preceding paragraphs may fall outside the range established therein if:
  - the order quantity exceeds that specified in the Instructions, on a general basis or for typology of instrument (“block trades”); and
  - the difference between the order price and the best prices on the trading book does not exceed the limit specified in the Instructions, on a general basis or for type of instrument.
6. The execution of orders referred to in paragraph 1 to 4 shall count towards the dynamic price formation under article 4.3.11, whereas this shall not count towards the reference and official price formation, under articles 4.3.9 and 4.3.10.
7. The execution of orders under paragraph 5 shall not count towards the reference price, the official price and the dynamic price formation referred to in articles 4.3.9, 4.3.10 and 4.3.11.

#### **Article 4.3.7** **(Modality of execution of the requests for quotes RFQ)**

1. The RFQs referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) are visible only to market intermediaries who have previously requested to be authorised by Borsa Italiana to respond to such orders. As specified in the Instructions, each RFQ may be addressed to a limited number of market intermediaries, selected by the requestor market intermediary.

2. *An RFQ shall not be modified. The intermediary who has entered an RFQ may cancel the order, and said cancellation automatically implies cancellation of any corresponding responses.*
3. **2-Responses to an RFQ must be entered for a quantity at least equal to the quantity of the RFQ and, before execution, if any, they** may only be viewed by the market intermediary who entered the RFQ. **They** are automatically ranked on the book according to price – in order of decreasing price if to buy and increasing price if to sell – and, where the price is the same, according to entry time.  
~~3. An RFQ shall not be modified. The intermediary who has entered an RFQ may cancel the order, and said cancellation automatically implies cancellation of any corresponding responses.~~
4. Responses to an RFQ may be modified ~~only after being cancelled and re-entered~~, until the execution of the RFQ or until the maturity of the terms as referred to in article 4.3.2, paragraph 4, letter c).
5. The responses to an RFQ present at the time of the temporary trading suspension, referred to in Article 4.3.12, paragraph 2, letters a) and b), in the financial instrument to which the RFQ refers, shall be automatically cancelled if the terms as per Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) have expired. During the temporary suspension, the entering of responses to a RFQ is not allowed.
6. **The** contracts shall be concluded at the initiative of the requiring intermediary, by the matching of the RFQ with the response having the best price.
7. **The conclusion of contracts with the procedures indicated in this Article, takes place at the conditions indicated below.** ~~The execution of orders referred to in this Article shall be executed in accordance of the following conditions:~~
  - ~~— the order quantity must exceed that specified in the Instructions, on a general basis or for typology of instrument (“block size”);~~
  - ~~— the difference between the contract price and the best prices on the trading book shall not exceed the maximum limit specified in the Instructions, either in general or for type of instrument. In absence of orders in the book, the price shall fall within a percentage difference from the dynamic price, indicated in the Instructions.~~
  - **the price must fall within a percentage deviation with respect to the best prices on the trading book, or in the absence of purchase and sale proposals, within a percentage deviation with respect to the dynamic price, indicated in the Guide to the Parameters;**
  - **the size of the contract must be ~~greater than~~ at least equal to the size indicated in the Guide to the Parameters.**
8. The execution of the orders referred to in this Article shall not contribute to the formation of the reference price, of the official price and of the dynamic price, referred to in Articles 4.3.9, 4.3.10 and 4.3.11.

*Omissis*

#### **Article 4.3.13**

##### **(Method of trading of open-end CIUs, other than ETFs)**

1. Trading in open-end CIUs other than ETFs shall be through the entry of market orders. The buy and sell orders entered by market intermediaries in accordance with Article 3.3.1, paragraph 7, of the Rules shall be automatically ranked on the book according to their time priority, determined by the time of entry, and, if modified, they shall lose their time priority if the modification implies an increase in the quantity.
2. At the end of the entry phase buy and sell orders shall be matched according to the time priorities of the individual orders.
3. The difference between the buy and sell quantities shall be taken up by the appointed intermediary. In exceptional cases where the appointed intermediary fails to take up the quantity difference, the unfilled orders shall be cancelled.
4. The appointed intermediaries shall inform Borsa Italiana in the event that they are unable to fulfil the undertaking referred to in paragraph 3.
5. Contracts shall be concluded at the net asset value (NAV) of the share/unit of the open-end CIU on the day of trading and notified by the issuer pursuant to Article 2.6.2, paragraph 5, of the Rules.
6. Contracts on open-end CIUs other than ETFs shall be valued by Borsa Italiana on the basis of the price referred to in paragraph 5 and transmitted to X-TRM, **for the purpose of their** ~~for the delivery to the systems of settlement to be sent to the settlement services~~ on the day following the day they were concluded and in any case in compliance with the time limits established for settlement.
7. Trading in open-end CIUs other than ETFs shall take place only on days when the issuer is required to calculate the net asset value (NAV) of the share/unit.
8. **Contracts cannot be concluded with the procedures referred to in Article 4.3.6 and 4.3.7 of the Rules**

#### **TITLE 4.6**

##### **TRANSPARENCY OF MARKETS - MTA, MIV, MOT, ~~SEDEX~~ AND ETFPLUS MARKETS**

*Omissis*

#### **Article 4.6.2**

##### **(Information available to the public on the MTA, MIV, MOT, ~~SEDEX~~ and ETFplus markets)**

*Omissis*

5. For CIUs **other than ETFs** traded in the manner referred to in Article 4.3.13, the information on the quantities of all buy and sell orders and the conventional price shall be available to the public in real time for each financial instrument. The information on the contracts concluded in relation to ~~the price at which they were concluded~~, the number of contracts, ~~and the quantities traded~~ **and the conventional price are available to the public in real time; this information is updated with the specification of the**

**execution price in the business day after the trading day. In addition, the information on the contracts concluded,** shall be provided in the Official List published at the end of the business day subsequent to the trading day and available on Borsa Italiana's website.

## **PART 5**

### **ELIGIBLE INSTRUMENTS AND TRADING METHODS ON THE IDEM MARKET**

*omissis*

#### **TITLE 5.3**

##### **TRADING METHODS**

*omissis*

#### **Article 5.3.2**

##### **(Orders)**

1. Approved intermediaries shall express their willingness to trade through anonymous orders. Orders shall contain at least the information relative to the derivative instrument to be traded and the quantity, type of transaction, type of account, price and method of execution **and include a special indication when originated from an algorithm or entered by a direct electronic access. The orders may also specify different validity parameters based on time and execution of the order and contain the additional information necessary for Borsa Italiana to comply with the Regulation 2017/580/EU. The modalities of entering of such information and the parameters admitted for each order shall be established in the Trading Service Manual—as specified in the Trading Service Manual of the IDEM market.**
2. Orders may be entered in the pre-auction and continuous trading phases with a limit price or without a limit price (“market orders”).
3. Approved intermediaries may enter, modify and cancel orders in both the pre-auction and the continuous trading phases.
4. Orders entered with a limit price in the continuous trading phase may be specified as being iceberg orders. **Borsa Italiana sets in the Guide to the Parameters the minimum value of proposals and the minimum value of partly displayed proposals (known as peak size).** ~~The partial quantity displayed is established according the criteria set by Borsa Italiana in the Instructions. The execution of the entire peak size—the whole displayed quantity~~ shall automatically generate a new order. Such order shall be displayed on the book for the same partial quantity or the residual amount of the order with the price of the original order and the time priority corresponding to the time the new order was generated.

## INSTRUCTIONS

### TITLE IA.1

#### APPLICATIONS FOR ADMISSION TO LISTING AND THE DOCUMENTATION TO BE ATTACHED

*omissis*

THE APPLICATION MUST BE SENT USING THE SPECIAL ELECTRONIC VENUE MADE AVAILABLE BY BORSA ITALIANA. THE PAPER-BASED APPLICATION FORM GIVEN BELOW MAY BE SENT ONLY SUBJECT TO PRIOR AUTHORIZATION FROM BORSA ITALIANA. IN THE CASE OF ANY DISCREPANCIES OR INCOMPATIBILITIES FOUND BETWEEN THE CONTENTS OF THE APPLICATION IN THE INSTRUCTIONS AND THE CONTENTS OF THE ELECTRONIC VENUE, THE CONTENT OF THE RULES AND INSTRUCTIONS SHALL PREVAIL.

#### MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION OF ETC/ETN SECURITISED DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS TO TRADING ON THE ETFPLUS MARKET

*Application for admission to trading*

*omissis*

THE ISSUER SHALL ALSO DECLARE THAT:

THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>	<p>undertakes, with regard to financial instruments that give the Issuer the possibility to repay the principal early, to notify Borsa Italiana of the date scheduled for the redemption as soon as it is known and not later than the time limit referred to in Article <del>IA.2.2.2</del> <del>IA.2.2.4</del>-paragraph 2; <b>also undertakes, pursuant to IA.2.1.11 (1)(d), to notify without delay the hour, minute, and second when a condition subsequent occurs such as to cause cancellation of the financial instruments.</b></p> <p><del>undertakes, with regard to financial instruments that give the Issuer the possibility to repay the principal early, to notify Borsa Italiana of the date scheduled for the redemption as soon as it is known and not later than the time limit referred to in Article IA.2.2.4;</del></p>

*omissis*

### TITLE IA.2

#### OBLIGATIONS OF ISSUERS AND METHODS OF QUOTING PRICES

##### SECTION IA.2.1

##### EXTRAORDINARY CORPORATE ACTIONS, COUPON DETACHMENTS, PERIOD AMOUNTS

##### Article IA.2.1.1

##### *(Coupon detachment dates or payment of periodic amounts)*

1. Borsa Italiana shall establish, within the framework of the market calendar, the dates for the detachment of coupons representative of rights attaching to financial instruments listed on the stock exchange or traded in the MIV market and for the commencement of

splits and reverse splits of shares of companies or unit/shares of CIUs and **ETC/ETN** ~~securitised derivative instruments~~. In the calendar:

- a) for corporate events involving the exercise of rights or splits or reverse splits of shares of companies or unit/shares of AIFs, the reference date shall be the first trading day of each week of the year;
  - b) for the detachment of dividends payable by companies that issue shares making up the FTSE MIB index or underlying derivatives contracts traded in the IDEM market, the reference date shall be the first trading day following the third Friday of each calendar month. This provision may be derogated by Borsa Italiana in exceptional cases, upon receipt of explained request from the issuer and does not apply to derivatives contracts on shares admitted in other European regulated markets.
  - c) for the detachment of dividends payable by companies other than those referred to in subparagraph b) and for the detachment of operating income coupons in respect of units of AIFs, the reference date shall be the first trading day of each week of the year.
  - d) for the detachment of operating income coupons in respect of **ETF, ETC/ETN, and** units/shares of open-end CIUs **other than ETFs**, and for extraordinary corporate actions which entail the detachment of a right or the reverse split and the splits of **ETF, ETC/ETN, and** units/shares of open-end CIUs **other than ETFs and securitised derivative instruments**, the reference date shall be any open market day.
2. Interest on bonds and government securities shall be paid in accordance with the dates established in the relevant provisions of the financial instruments as described in the prospectus, including any annexes, with account also being taken of the settlement calendar of the instrument.
- ~~3. Payment of periodic amounts on securitised derivative financial instruments shall be paid in accordance with the dates established in the relevant provisions of the financial instruments as described in the prospectus, including any annexes, and considering the settlement calendar of the instrument.~~
3. ~~4~~ By way of derogation from paragraph 1a), of this article, the detachment of coupons deriving from a division shall take place in accordance with the time limits fixed for the operation to have legal effect and Article IA.2.1.8.

*omissis*

#### **Article IA.2.1.11**

***(Disclosure requirements for the issuers of open-end CIUs 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 **of the ETC/ETN** ~~securitised derivative financial instruments~~ is not calculated because of a holiday affecting the main market on which the components of the 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.
  - d) **the hour, the minute, and the second at which the condition subsequent causing cancellation of the ETC/ETN occurs. This notice shall be given without delay.**
2. On each trading day issuers of ETFs and ~~ETC/ETN 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 ETF or the last official value in the case of **ETC/ETN securitised derivative financial instruments**;
    - b) the number of units/shares or financial instruments outstanding.
  3. Issuers of ETFs and ~~ETC/ETN 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 structured or index ETF or of the underlying of the **ETC/ETN securitised derivative financial instruments**;
    - where the ETF's provides for a cushion, the latter's value;
    - the value of the open-end fund's iNAV, calculated at least every 60 seconds and expressed in euro;

*omissis*

## **SECTION IA.2.2**

### **PAYMENT OF INTEREST, OF PERIODIC AMOUNTS, EXERCISE AT MATURITY AND REPAYMENT OF LISTED BONDS AND ASSET-BACKED SECURITIES, PERIODIC CONTROLS ON COVERED BOND**

*omissis*

#### **Article IA.2.2.2**

##### ***(Payment of periodic amounts)***

~~Issuers of securitised derivative financial instruments traded on the SEDEX market that provide for the payment of a periodic amount must promptly inform Borsa Italiana of the amount thereof and in any case at least one trading day before the first day on which the financial instrument is traded ex rights. The date from which the financial instrument is traded ex rights will be announced by Borsa Italiana in a Notice taking into account the provisions of the financial instruments as described in the prospectus, including any annexes, to which it is subject.~~

#### **Article IA.2.2.3**

##### ***(Exercise at maturity and settlement amount)***

1. ~~Issuers of securitised derivative financial instruments traded on the SeDeX market, in the cases referred to in Article IC.1.3 of the Instructions, shall promptly inform Borsa Italiana, at the latter's request, of the settlement amount of maturing securitised derivative financial instruments.~~

*omissis*

## SECTION IA.2.9

### DELISTING OF FINANCIAL INSTRUMENTS WITH A LIMITED LIFE

*omissis*

#### Article IA.2.9.6

##### **(Warrants and ETC/ETN securitised derivative financial instruments)**

1. Borsa Italiana shall delist warrants on the second open TARGET calendar day before the last day on which they may be exercised, early or otherwise. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.
2. Borsa Italiana shall delist **ETC/ETN securitised derivative financial instruments** the second day prior to the maturity date of the securities themselves, taking into account of the opening days of the settlement system involved. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.
- ~~3. Borsa Italiana shall delist securitised derivative financial instruments, for which the settlement amount at maturity is observed in advance before the maturity day of the financial instrument, on the prescribed trading day for the observation of the price of underlying asset.~~
- ~~4. Borsa Italiana, taking into account the characteristics of the financial instrument contained in the prospectus, including any annexes, and of the time remaining to maturity, may keep securitised derivative financial instruments referred to in paragraph 2 listed and promptly announce the decision in a Notice.~~
- ~~5. The delisting in accordance with this article of warrants issued by Borsa Italiana shall be performed by Consob.~~

## TITLE IA.3

### PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

#### CHAPTER IA.3.1 – CONDITIONS FOR ADMISSION TO TRADING AND MAINTAINING ELIGIBILITY

##### Article IA.3.1.1

##### **(Intermediaries admitted to trading)**

1. *The following may participate in trading in markets organised and managed by Borsa Italiana:*
  - a) *persons authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;*
  - b) *banks and investment firms authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under laws of other EU countries;*
  - c) **the firms of non-EU countries entered in the register of third country firms kept by ESMA pursuant to Article 48 of Regulation (EU) No. 2014/600;**
  - d) **the entities authorised by the competent Authority of an EU country to**



provide one or more investment services and activities; insurance companies, the entities authorised to provide collective asset management services, and pension funds. These entities must satisfy the requirement indicated at letter e), point 2.

- e) firms set up in the legal form of a società per azioni or a società a responsabilità limitata, or equivalent:
- i. which trade on their own account within the limits imposed in Article 4-terdecies, paragraph 1, letter d), of the Consolidated Law on Finance; these entities cannot be admitted to the IDEX and AGREX segments;
  - ii. which trade commodity derivatives within the limits indicated in Article 4-terdecies, paragraph 1, sub-indent I), of the Consolidated Law on Finance, and limited to the IDEX and AGREX segments;

which meet the following conditions:

1. the persons performing administrative, management and supervisory functions and those responsible for trading activity and the internal control function satisfy adequate integrity requirements;
2. they have established an internal audit function that does not depend hierarchically on any person with operational responsibilities and that makes periodic checks on the activity of trading in financial instruments; Borsa Italiana may exempt intermediaries from this requirement after evaluating their size (proportionality principle);
3. they have adequate financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50,000 euros.

2. The participation of companies according to paragraph 1, letter e), established in a non-EU Country is subject to the conclusion of agreements between Consob and the corresponding supervisory authorities in the home country.

**Article IA.3.1.1**  
**(Intermediaries admitted to trading)**

- ~~1. The following may participate in trading in markets organised and managed by Borsa Italiana:~~
- ~~a) persons authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;~~
  - ~~b) banks and investment firms authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under laws of other EU countries or of non-EU countries;~~
  - ~~c) firms set up in the legal form of a società per azioni or a società a responsabilità limitata or equivalent:~~
    - ~~i. in which the persons performing administrative, management and supervisory functions and those responsible for trading activity and the internal control function satisfy integrity and experience requirements equivalent to those applying to intermediaries that deal in financial instruments; firms authorised to an investment service or activity or to the collective portfolio management by the competent Authority of an EU country are waived of this requirement;~~
    - ~~ii. which have established an internal audit function that does not depend hierarchically on any person with operational responsibilities and that makes periodic checks on the activity of trading in financial instruments; Borsa Italiana~~

~~may exempt intermediaries from this requirement after evaluating their size (proportionality principle);~~

~~iii. certify to have adequate financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros.~~

omissis

### **Article IA.3.1.2 (Requirements for participation)**

1. For the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 1, of the Rules, market intermediaries must attest that:
  - a. their trading staff know the rules and operating procedures of the market and the technical instruments for trading and have adequate professional qualifications;
  - b. persons acting as specialists for financial instruments other than derivatives, in addition to satisfying the requirements specified above for traders, must know the rules governing and the manner of performing the activity of specialists and the related technical instruments;
  - c. they have ensured the presence of a compliance officer who must have a good knowledge of the of the Rules and the Instructions. The compliance officer shall also be entrusted with relations with Borsa Italiana's trading supervision office.  
Intermediaries shall send Borsa Italiana the name of a compliance officer, who must be on call during trading hours. To ensure the continuity of the function in the absence of the compliance officer, intermediaries shall send, in advance or on a case-by-case basis, the name of a deputy using the forms and functionalities available on **the Member Portal of Borsa Italiana's website**;
  - d. they have adequate systems, procedures and controls for trading activity, and adequate clearing, guarantee and settlement procedures;
  - e. they have an internal IT unit that is adequate in terms of the number, experience and specialisation of the staff to guarantee the continuous and prompt functioning of the trading and settlement systems used, taking into account the degree of automation of their internal procedures and any recourse made to outsourcing, and shall send Borsa Italiana the name of an IT contact person, who must be on call during trading hours. To ensure the continuity of the function in the absence of the IT contact person, intermediaries shall send, in advance or on a case-by-case basis, the name of a deputy using the forms and functionalities available on the **Member Portal of Borsa Italiana's website**.
2. ~~4-bis~~ Market intermediaries, for the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 3, of the Rules, letter a), shall attest that:
  - i. in case of direct participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service;
  - ii. in case of indirect participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service on his behalf of the intermediary participating in the settlement service;

In the case of participation in markets providing for different places of settlement for different market segments, participation in the settlement service may differ (direct/indirect) for different segments, and in the case of indirect involvement, the intermediary may avail itself of different liquidators.

In the case of participation in markets that provide for settlement to be performed via different settlement systems for different market segments, Borsa Italiana reserves the right to require intermediaries to use different access codes for different market segments.

3. ~~2.~~ When carrying on the trading activity and associated activities, the market intermediary shall avail itself of technological systems which are adequate for the interaction with the electronic data processing and telecommunication support systems of the market, for which Borsa Italiana has issued the conformance certification (so called *conformance test*). ~~Where the market intermediary avails itself of systems which are different from those for which Borsa Italiana has issued the conformance certification, such systems shall pass the conformance evaluation (so called *conformance test*).~~ **The conformance certification must be completed before the market access systems are used and before any substantial updating of such access systems or of the market trading system** Such evaluation takes place in accordance with the manner and ~~time limits~~ indicated in the Trading Service Manual. For the execution of the *conformance test* the subscription of specific general conditions for the supply of services is requested.

*omissis*

#### **Article IA.3.1.4**

##### **(Conditions for outsourcing technological systems)**

1. Pursuant to Article 3.1.3, paragraph 2, of the Rules, intermediaries may use **Borsa Italiana** or third parties:
  - a) for connection to the market;
  - b) for the other functions related to the management of technological systems other than connection to the market (e.g. housing and facility management).

#### **Article IA.3.1.5**

##### **(Applications for admission)**

1. Requests referred to in Article 3.1.2, paragraph 1 of the Rules must be made by signing and sending to Borsa Italiana the "Request for Services" available via **Member Portal of Borsa Italiana** 's ~~Internet site~~, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.
2. Subsequent to the notification referred to in Article 3.1.2, paragraph 2 of the Rules, intermediaries are required to complete the participation documentation using the forms and functions available via **Member Portal of Borsa Italiana** 's ~~Internet site~~ with the following data:
  - a) information concerning the participation requirements;
  - b) information concerning the systems for accessing the market, including the identification of any third parties and/or Service Providers including the order for technological infrastructure and confirmation of the execution of technical-functional tests;
  - c) for the markets/segments that are not guaranteed, in the case of indirect participation in the **CSD settlement service** referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance, or in one of the foreign settlement services, a declaration referred to in Article 3.1.3, paragraph 4, of the Rules, including also the attestation referred to in article IA.3.1.2, paragraph ~~2~~ **4-bis**, communicated by the market intermediary and the intermediary participating in the settlement service;
  - d) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(**e**) (~~e~~), ~~a copy of the minutes of the meeting of the board of directors containing the assessment of the experience and integrity of the persons specified therein or declaration of the legal representative of the company that confirms the compliance with the above~~

mentioned requirements for the good reputation of the parties indicated therein;

- e) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(e) ~~(e), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors or the supervisory board during which the internal audit function was charged with making periodic checks on the trading activity involving financial instruments or~~ declaration of the legal representative of the company that confirms **that the internal audit function has been assigned to conduct periodic audits on the trading of financial instruments** appointment;
  - f) a declaration of the legal representative of the company containing a statement of the adequacy of the financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50,000 euros.
  - g) for the Non-executing Broker, who intends to operate in accordance with the method set out in Article 5.3.5, paragraph 6, letter b), the name of the approved intermediaries admitted to the trading on behalf of which it undertakes its activity;
  - h) for the intermediaries that avail themselves of Non-executing Broker(s), the name of the Non-executing Broker(s) that undertakes its activity on their behalf in accordance with the method set out in Article 5.3.5, paragraph 6, letter b), together with an appropriate declaration by means of which the intermediary allows the Non-executing Broker to ask for the cancellation of the contracts on its behalf, pursuant to the Markets Rules and related Instructions.
3. Intermediaries already admitted to trading on a regulated market/segment managed by Borsa Italiana that intend to request to participate in another market/segment managed by Borsa Italiana shall send Borsa Italiana the simplified version of the "Request for Services". Without prejudice to Article IA.3.1.1, Borsa Italiana reserves the right to consider fulfilled the membership requirements referred to in Article IA.3.1.2 and not to require the documentation already provided by the intermediary in connection with its participation in other regulated markets/segments that it manages or that are operated by the London Stock Exchange Group. The procedure referred to in Article 3.2.1 of the Rules shall apply insofar as it is compatible.
4. If **the Member Portal of** Borsa Italiana ~~'s Internet site~~ is unavailable, intermediaries may transmit the participation documentation to Borsa Italiana using one of the other means of communication specified in the general conditions for the supply of services.

*omissis*

## CHAPTER IA.3.2 – RULES OF CONDUCT

### Article IA.3.2.1

#### **(Restrictions on the handling of trading orders)**

1. In the segments of the ETFplus market characterised by the trading method referred to in Article 4.3.13 of the Rules market intermediaries shall enter their trading orders at least five minutes before the end of trading and, after this time limit has been reached, to abstain from modifying or cancelling the orders entered. Appointed intermediaries are required to enter, in order to fulfil the undertaking referred to in Article 4.3.13, paragraph 3, of the Rules, only named orders; such orders may be entered until the end of trading.
2. On the expiration days of FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures, **futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index**, FTSE MIB index options, stock options and stock futures contracts, intermediaries shall enter their trading orders in the ~~MTA~~ market for financial instruments that are included in the ~~FTSE MIB~~ index or are the underlying of

stock options or stock futures at least five minutes before the end of the opening pre-auction phase where the orders refer to:

- a) the closing of arbitrage transactions involving ~~FTSE MIB~~ index futures, ~~FTSE MIB index mini-futures~~ or stock futures contracts;
- b) volatility trading;
- c) hedging transactions involving ~~FTSE MIB~~ index futures, ~~FTSE MIB index mini-futures~~, stock futures, ~~FTSE MIB~~ index options or stock options contracts.

*omissis*

#### **Article IA.3.2.4**

##### **(Technical breakdowns in market intermediaries' systems)**

*omissis*

3. Market intermediaries shall send, **via the Member Portal of Borsa Italiana**, ~~Borsa Italiana, in the manner laid down in the General conditions for the supply of services~~, the list of persons who may request the deletion of orders. The list may include traders, the compliance officer referred to in Article 3.1.3, paragraph 1, of the Rules and other persons deemed by the market intermediary to possess adequate professional qualifications and subject to Article 3.3.1, paragraph 3, of the Rules.
4. Borsa Italiana may delete orders only at the request of persons assigned to trading and included on the list referred to in the previous paragraph. Borsa Italiana shall notify the names of the persons on the list only to the persons indicated in the list or to the compliance officer. Requests for the deletion of orders made by persons not included in the list will not be carried out.
5. Market intermediaries must notify the list referred to in paragraph 3, and every change to the list itself, **through Borsa Italiana Member Portal** ~~in the manner laid down in the General conditions for the supply of services~~. Changes to the list will be effective from **the effective date as shown in the Member Portal** ~~the trading day subsequent to that on which they were notified~~. For MTA, MIV, ETFplus, SEDEX and MOT markets, market intermediaries that configure their access to the market using more than one access code can send the list referred to in paragraph 3 for each access code.
6. When requests are made for the deletion of orders, the following information must be given in addition to the market intermediary's name and ~~access~~ **identification** code: the access code **for which the cancellation request has been entered** ~~for MTA, MIV, ETFplus, SEDEX and MOT markets or the relevant access code for other markets~~, the name and telephone number of the person requesting the deletion, and the reason for the request. For the deletion of individual orders, it is also necessary to specify the number of the order or the name of the instrument, the sign of the order, and its price, quantity and time of entry. When the request concerns individual orders, the maximum number of orders that Borsa Italiana will delete is five.

*omissis*

## **TITLE IA.4**

### **ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)**

#### **CHAPTER IA.4.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT**

##### **Article IA.4.1.1**

**(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)**

1. Purchase and sale contracts concluded on the MTA market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. **or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations<sup>7</sup>:**
  - a) on the second open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to shares, convertible bonds, warrants and pre-emptive rights;
  - b) on the open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
2. Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for financial instruments of issuers established under foreign law, to take account of the characteristics of the reference ~~European~~ regulated market.

*omissis*

**CHAPTER IA.4.3 – TRADING METHODS**

*omissis*

**Article IA.4.3.2  
(Orders)**

1. The maximum duration that may be specified for “good till date” orders shall be 30 days.
2. The validity parameter “good till cancelled” shall be used exclusively for the orders referred to in article 4.3.14 of the Rules.
  - ~~3. In case of iceberg order referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, of the Rules, the partial displayed quantity must be at least equal to 0.4\*EMS.~~
3. ~~4.~~ Borsa Italiana reserves the right to allow quote orders to be entered by intermediaries other than specialists.

*omissis*

**Article IA.4.3.4  
(Prices of orders)**

1. The prices of orders may be multiples of the ticks established for each financial instrument and Stock Exchange session in relation to the prices of the order entered, as follows:
  - a) shares, warrants and pre-emptive rights

<del>Prices of the order entered (Euro)</del>	<b>Prices of the order entered (Euro)</b>	Tick
<del>Less than or equal to 0,5</del>	<b>Less than 0.5</b>	0.0001
<del>0,5001 – 1</del>	<b>0.5000 – 0.9999</b>	0.0005
<del>1,0001 – 2</del>	<b>1.0000 – 1.9999</b>	0.001
<del>2,0001 – 5</del>	<b>2.0000 – 4.9999</b>	0.002
<del>5.0001 – 10</del>	<b>5.0000 – 9.9999</b>	0.005

<sup>7</sup> The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

10.0001—50	10.0000 – 49.9999	0.01
50.0001—100	50.0000 – 99.9999	0.05
100.0001—500	100.0000 – 499.9999	0.1
500.0001—1.000	500.0000 – 999.9999	0.5
1.000.0001—5.000	1,000.0000 – 4,999.9999	1
5.000.0001—10.0000	5,000.0000 – 9,999.9999	5
10.000,0001—20.000	10,000.0000 – 19,999.9999	10
20.000,0001—30.000	20,000.0000 – 29,999.9999	20
30.000,0001—40.000	30,000.0000 – 39,999.9999	30
40.000,0001—50.000	40,000.0000 – 49,999.9999	40
50.000,0001—60.000	50,000.0000 – 59,999.9999	50
60.000,0001—70.000	60,000.0000 – 69,999.9999	60
70.000,0001—80.000	70,000.0000 – 79,999.9999	70
80.000,0001—90.000	80,000.0000 – 89,999.9999	80
90.000,0001—100.000	90,000.0000 – 99,999.9999	90
More than a 100.000	More than or equal to 100,000	100

b) convertible bonds: for each price of the order entered the tick is equal to 0.01.

*omissis*

## TITLE IA.5 MIV MARKET

### CHAPTER IA.5.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

#### Article IA.5.1.1

*(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)*

1. Purchase and sale contracts concluded on the MIV market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. **or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations<sup>8</sup>:**
  - c) on the second open TARGET calendar day following their conclusion where they refer the shares, convertible bonds, warrant, units of AIFs and pre-emptive rights;
  - d) on the open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.

*omissis*

## TITLE IA.6 ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)

### CHAPTER IA.6.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

#### Article IA.6.1.1

*(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)*

<sup>8</sup> The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

1. Purchase and sale contracts concluded on the MOT market shall be settled:
  - via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A **or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations<sup>9</sup>**; or
  - via foreign settlement systems managed by Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.
2. Purchase and sale contracts shall be settled on the second day following their conclusion.
- ~~3. In the case of securities that are not fungible, contracts shall be settled exclusively via the gross settlement system.~~

### CHAPTER IA.6.3 – TRADING METHODS

*omissis*

#### Article IA.6.3.2 (Orders)

1. The maximum duration that may be specified for “good till date” orders shall be 30 days.
2. The validity parameter “good till cancelled” cannot not be used.
- ~~3. In the case of iceberg orders referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, of the Rules, the partial displayed quantity must be at least equal to 0.4\*EMS.~~

*omissis*

#### Article IA.6.3.3 (Cross orders and Block trades)

1. Pursuant to Article 4.3.6, paragraphs 1 and 2, of the Rules, where it is not possible to determine the current volume-weighted average spread, the difference of the price from the dynamic price shall not exceed:
  - a. 0.20 per cent, for Italian and foreign government securities;
  - b. 0.80 per cent for other debt securities.
2. Pursuant to Article 4.3.6, paragraph 5, of the Rules, “committed cross” and “internal cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts at a price outside the current volume-weighted average spread, or the spread established as per paragraph 1:
  - a) For Italian and foreign government securities:
    - **The contract is on instruments having a nominal value of at least Euro 6,000,000; and**
    - ~~▪ The order quantity is equal or more than 30\*EMS; and~~
    - The difference between the order price and the best prices on the trading book is not more than 0.75 per cent.
  - b) For other debt securities:
    - **The contract is on instruments having a nominal value of at least:**

---

<sup>9</sup> The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.



- Euro 1,000,000 for corporate bonds
  - Euro 3,500,000 for other public bonds
  - Euro 1,500,000 for covered bonds
  - Euro 2,000,000 for other bonds
- ~~The order quantity is equal or more than 8\*EMS; and~~
  - **and**, the difference between the order price and the best prices on the trading book is not more than 1.5 per cent.

*omissis*

#### **Article IA.6.3.4 (RFQ)**

1. Pursuant to ~~Article 4.3.7, paragraph 7, of the Rules, RFQs may be entered for the purposes of concluding contracts, if:~~
  - c. ~~for Italian and foreign government securities:~~
    - ~~the quantity referred to in the contract is equal to or greater than 30\*EMS;~~
    - ~~the difference between the contract price and the best prices on the trading book or, in absence of bids or offers, between the contract price and the dynamic price shall not exceed 1 per cent.~~
  - d. ~~for other debt securities:~~
    - ~~the quantity referred to in the contract is equal to or greater than 8\*EMS;~~
    - ~~the difference between the contract price and the best prices on the trading book or, in absence of bids and offers, between the contract price and the dynamic price shall not exceed 2 per cent.~~
1. ~~2.~~ RFQs may be entered in anonymous or non-anonymous form at the requesting intermediary's discretion. In the case of unsecured financial instruments only, RFQs shall be entered in a non-anonymous form.
2. ~~3.~~ Non-anonymous RFQs may be addressed to a maximum number of intermediaries authorized to respond, as established in the Guide to Parameters. In such cases, intermediary authorized to respond are selected by the requesting intermediary.
3. ~~4.~~ Market intermediaries authorized to respond to RFQs shall avail themselves of the "quote response" function for such purpose.
5. Responses to the RFQs shall be entered for a quantity at least equal to that of the RFQ.

## **TITLE IA.7**

### **ELECTRONIC SECURITISED DERIVATIVES MARKET (SEDEX)**

#### **CHAPTER IA.7.1 – CLEARING AND SETTLEMENT**

#### **CHAPTER IA.7.2 – SEGMENTATION**

#### **CHAPTER IA.7.3 – TRADING METHODS**

#### **CHAPTER IA.7.4 – OBLIGATIONS OF SEDEX MARKET SPECIALISTS**

**CHAPTER ~~IA.7.5~~ – MANAGEMENT PROCEDURES FOR FAILED TRANSACTIONS IN CASE OF CORPORATE EVENTS**

**TITLE ~~IA.7~~ IA.8  
ETFPLUS MARKET**

**CHAPTER IA.7.1 ~~IA.8.1~~ – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT**

**Article ~~IA.8.1.1~~ IA.7.1.1  
(*Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms*)**

1. Purchase and sale contracts concluded on the ETFplus market shall be via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A. **or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations<sup>10</sup>.**

*omissis*

**CHAPTER IA.7.3 ~~IA.8.3~~ – TRADING METHODS**

*omissis*

**Article ~~IA.8.3.2~~ IA.7.3.2  
(*Orders*)**

1. The maximum duration that may be specified for “Good till date” orders shall be 30 days.
2. The validity parameter “good till cancelled” cannot be used.
- ~~3. In the case of iceberg orders referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, of the Rules, the partial displayed quantity must be at least equal to 0.1\*EMS, except as provided for otherwise in the Notice announcing the start of trading.~~

**Article ~~IA.8.3.3~~ IA.7.3.3  
(*Cross orders and Block trades*)**

1. Pursuant to Article 4.3.6, paragraphs 1 and 2, of the Rules, where it is not possible to determine the current volume-weighted average spread, the difference of the price from the dynamic price shall not exceed the limits as per paragraph 2, letter b) of this Article.
2. Pursuant to Article 4.3.6, paragraph 3, of the Rules, “committed cross” and “internal cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts at a price outside the current volume-weighted average spread, or the spread established as per paragraph 1:
  - a. **The order quantity is at least equal or more than:**
    - Euro 1,000,000 for ETFs;
    - Euro 900,000 for ETC/ETN;~~The order quantity is equal or more than:~~

<sup>10</sup> The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

- ~~▪ 2\* EMS in the case of index ETFs, class 1 and actively managed ETFs class 1; and~~
  - ~~▪ 4\*EMS; in the case of ETFs of segments and/or of classes other than those listed above;~~
- b. The difference between the order price and the best prices on the trading book does not exceed the following limits:
- 2 per cent, in case of index ETFs, class 1 and actively managed ETFs, class 1;
  - 2.5 per cent, in case of index ETFs, class 2, structured ETFs, class 1 and actively managed ETFs, class 2 and class 3;
  - 5 per cent, in case of structured ETFs, class 2 and securitised derivative financial instruments, class 1 and class 2;
  - 7.5 per cent, in case of securitised derivative financial instruments, class 3.

#### **Article ~~IA.8.3.4~~ IA.7.3.4 (RFQ)**

1. Pursuant to ~~Article 4.3.7, paragraph 7, of the Rules, RFQ offers may be entered for the purposes of concluding contracts, if:~~

a) ~~the quantity referred to in the contract is equal to or greater than:~~

- ~~▪ 2\* EMS in the case of index ETFs, class 1 and actively managed ETFs class 1; and~~
- ~~▪ 4\*EMS; in the case of ETF of segments and/or of classes other than those listed above;~~

b) ~~the difference between the contract price and the best prices, or, in absence of bids or offers, between the contract price and the dynamic price shall not exceed the following limits:~~

- ~~▪ 2 per cent, in case of index ETFs, class 1 and actively managed ETFs, class 1;~~
- ~~▪ 2.5 per cent, in case of index ETFs, class 2, structured ETFs, class 1 and actively managed ETFs, class 2 and class 3;~~
- ~~▪ 5 per cent, in case of structured ETFs, class 2 and securitised derivative financial instruments, class 1 and class 2;~~
- ~~▪ 7.5 per cent, in case of securitised derivative financial instruments, class 3.~~

1. ~~2.~~ RFQs may be anonymous or non-anonymous, at the requesting intermediary's discretion.
2. ~~3.~~ Non-anonymous RFQs may be addressed to a maximum number of intermediaries authorized to respond, as established in the Guide to Parameters. In such cases, intermediary authorized to respond are selected by the requesting intermediary.
3. ~~4.~~ Market intermediaries authorized to respond to RFQs shall avail themselves of the "quote response" function for such purpose.
- ~~5.~~ Responses to the RFQ shall be entered for a quantity at least equal to that of the RFQ.

#### **Article ~~IA.8.3.5~~ IA.7.3.5 (Prices of orders)**

1. I prezzi delle proposte di negoziazione, immesse nei segmenti diversi dal *segmento OICR aperti*, possono essere multipli di valori ("tick") stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite, come

segue:

<b>Prices of the orders</b>	<b>ETFs having underlying shares Tick</b>	<b>Other ETFs, ETCs and ETNs Tick</b>
<b><math>0 \leq \text{price} &lt; 1</math></b>	<b>0.0001</b>	<b>0.0001</b>
<b><math>1 \leq \text{price} &lt; 2</math></b>	<b>0.0002</b>	<b>0.0002</b>
<b><math>2 \leq \text{price} &lt; 5</math></b>	<b>0.0005</b>	<b>0.0005</b>
<b><math>5 \leq \text{price} &lt; 10</math></b>	<b>0.001</b>	<b>0.001</b>
<b><math>10 \leq \text{price} &lt; 20</math></b>	<b>0.002</b>	<b>0.002</b>
<b><math>20 \leq \text{price} &lt; 50</math></b>	<b>0.005</b>	<b>0.005</b>
<b><math>50 \leq \text{price} &lt; 100</math></b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>
<b><math>100 \leq \text{price} &lt; 200</math></b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>
<b><math>200 \leq \text{price} &lt; 500</math></b>	<b>0.05</b>	<b>0.01</b>
<b><math>500 \leq \text{price} &lt; 1000</math></b>	<b>0.1</b>	<b>0.01</b>
<b><math>1000 \leq \text{price} &lt; 2000</math></b>	<b>0.2</b>	<b>0.01</b>
<b><math>2000 \leq \text{price} &lt; 5000</math></b>	<b>0.5</b>	<b>0.01</b>
<b><math>5000 \leq \text{price} &lt; 10000</math></b>	<b>1</b>	<b>0.01</b>
<b><math>10000 \leq \text{price} &lt; 20000</math></b>	<b>2</b>	<b>0.01</b>
<b><math>20000 \leq \text{price} &lt; 50000</math></b>	<b>5</b>	<b>0.01</b>
<b><math>50000 \leq \text{price}</math></b>	<b>10</b>	<b>0.01</b>

<b>Price of the orders entered (euro)</b>	<b>Tick</b>
<b>Less than or equal to 0.2500</b>	<b>0.0001</b>
<b>0.2501 — 1.0000</b>	<b>0.0005</b>
<b>1.0001 — 2.0000</b>	<b>0.0010</b>
<b>2.0001 — 5.0000</b>	<b>0.0025</b>
<b>5.0001 — 50.0000</b>	<b>0.0050</b>
<b>more than 50.0000</b>	<b>0.0100</b>

2. For those instruments other than the ETFs having shares as their underlying, execution of the RFQs referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) of the Rules may result in the conclusion of contracts at prices with differences other than the ticks referred to in paragraph above.

3. **In compliance with Regulation (EU) 2017/588**, Borsa Italiana, taking into account the unit value of the financial instruments traded in the ETFplus market, may establish a different tick from that specified in paragraph 1; it shall announce such ticks in a Notice.

*omissis*

#### **Article ~~IA.8.3.7~~ IA.7.3.7**

##### ***(Extraordinary intervention of Borsa Italiana on contracts concluded in the open-end CIUs segment)***

1. In cases where the issuer, in fulfilment of the obligation under article IA.2.1.11, paragraph 5, informs of the communication of a wrong NAV and subsequently communicates the correct NAV by **15.00** ~~14.00~~ o'clock of the second day following the day of execution, the related contracts will be adjusted to the correct NAV (accordingly with the dispositions applicable to the CIU) and forwarded to the settlement systems so as to allow compliance with the settlement terms envisaged.
2. If the communication of the correct NAV is made after the terms referred to in paragraph 1, the related contracts will be settled on the basis of the NAV originally communicated by the issuer. In such cases the counterparties shall provide for the entering of adjustment instructions (compensation) in the settlement systems, based on the correct NAV (accordingly with the dispositions applicable to the CIU) properly communicated by the issuer and disclosed with notice of Borsa Italiana.
3. The issuer shall promptly inform Borsa Italiana of cases of failure to comply with the obligation to communicate the value of the NAV referred to in article IA.2.1.11, paragraph 5. In such cases, when the NAV is not received by **15.00** ~~16.00~~ o'clock of the second day following the day of execution, the related concluded contracts will be cancelled. Borsa Italiana announces the decision in a Notice.
4. The calculation of the days referred to in paragraphs 1 and 3 of this Article shall be made on the basis of trading days and excluding the days when the NAV is not calculated, reported by the issuer according the Article IA.2.1. 11, paragraph 1, letter b) of the Instructions.
5. The issuer is subject to article 2.6.10 of the Rules.

#### **New Article IA.7.3.8**

##### **(Actions on trading of ETC/ETN subject to resolute condition)**

1. **After receiving the issuer's notice containing the time (hour, minute, and second) that the resolute condition has occurred, Borsa Italiana shall suspend trading of the financial instruments subject to this condition and order their withdrawal from trading.**
2. **After receiving the notice indicated in paragraph 1, Borsa Italiana shall cancel any contracts made on the financial instruments after the time indicated in the notice, including those contracts concluded at the second when the resolute condition itself occurred.**

## **TITLE ~~IA.9~~ IA.8**

### **DERIVATIVES MARKET (IDEM)**

#### **CHAPTER ~~IA.8.2~~ IA.9.2 – TRADING METHODS**

*omissis*

**Article IA.9.2.8**  
**(Iceberg orders)**

- ~~1. In the case of iceberg orders referred to in Article 5.3.2, paragraph 4, of the Rules, the partially displayed quantity must be at least equal to the number of standard contracts established in the Trading Service Manual of the IDEM market for each type of contract.~~

*Omissis*

**Article IA.9.2.11-IA.8.2.10**  
**(~~Clearing and guarantee system~~ Central counterparty)**

- 1. The central counterparty** ~~The clearing and guarantee system~~ of the IDEM market provided for in Articles 5.3.6 **and e** 5.3.9 of the Rules is managed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.