



Borsa Italiana

AVVISO n.6767	05 Marzo 2021	---
--------------------------------	---------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alla Guida ai Parametri di
Negoziazione/Amendments to the Guide to
the Parameters for trading

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI

ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA

VERSIONE 57

MTF (sistemi multilaterali di negoziazione) organizzati e gestiti da Borsa Italiana

Facendo seguito all'Avviso di Borsa numero 6764 del 5 marzo 2021, si modifica la Guida ai Parametri per recepire le previsioni precedentemente contenute nelle linee guida ai Regolamenti degli MTF e aventi a oggetto: (i) i limiti di variazione dei prezzi; (ii) i limiti di quantità e di controvalore degli ordini; (iii) i limiti di scostamento per le operazioni concordate (iv) i parametri di prezzo e di quantità dei contratti risultanti da proposte di negoziazione RFQ (limitatamente al Mercato ExtraMOT/Regolamento del Segmento ExtraMOT Pro3); (v) gli obblighi degli operatori specialisti e degli operatori Market Maker MiFID2; (vi) la disciplina delle situazioni di stress dei mercati.

Mercato IDEM – contratti *futures* su dividendi

Facendo seguito all'Avviso di Borsa numero 6762 del 5 marzo 2021 relativo all'introduzione delle nuove scadenze semestrali sui contratti *dividend futures* su azioni e sul contratto *futures* sull'indice FTSE MIB Dividend, si modifica la sezione della Guida ai Parametri relativa agli obblighi di quotazione degli operatori market maker volontari, degli operatori market maker Mifid2 e degli operatori specialisti sul mercato IDEM.

Le modifiche entreranno in vigore il 22 marzo 2021.

*Si allega al presente Avviso stralcio delle modifiche alla Guida ai Parametri.
La versione aggiornata della Guida sarà resa disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana
(www.borsaitaliana.it – area Regolamenti)*

**“Guida ai Parametri”
di negoziazione dei mercati¹ regolamentati
organizzati e gestiti da Borsa Italiana**

Versione 56 57

In vigore dal 1 marzo 2021 22 marzo 2021

¹ I parametri di negoziazione del mercato EuroTLX sono contenuti in un documento separato.

[omissis]

5 - MERCATO AIM Italia

- A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI
- B - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI
- C - LIMITI DI SCOSTAMENTO PER LE OPERAZIONI CONCORDATE
- D - OBBLIGHI DEGLI OPERATORI SPECIALISTI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2
- E - SITUAZIONI DI STRESS DI MERCATO

6 - MERCATO BORSA ITALIANA EQUITY MTF (Blt Eq MTF)

- A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI
- B - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI
- C - LIMITI DI SCOSTAMENTO PER LE OPERAZIONI CONCORDATE
- D - OBBLIGHI DEGLI OPERATORI SPECIALISTI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2
- E - SITUAZIONI DI STRESS DI MERCATO

7 - MERCATO SeDeX

- A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI
- B - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI
- C - LIMITI DI SCOSTAMENTO PER LE OPERAZIONI CONCORDATE
- D - OBBLIGHI DEGLI OPERATORI SPECIALISTI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2
- E - SITUAZIONI DI STRESS DI MERCATO

8 - MERCATO ATFund

- A - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI

9 - MERCATO ExtraMOT/Regolamento del Segmento ExtraMOT Pro3

- A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI

- B - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI
- C.1 - LIMITI DI SCOSTAMENTO PER LE OPERAZIONI CONCORDATE
- C.2 - RFQ
- D - OBBLIGHI DEGLI OPERATORI SPECIALISTI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2
- E - SITUAZIONI DI STRESS DI MERCATO

[omissis]

4 - MERCATO IDEM

[omissis]

D – OBBLIGHI DI QUOTAZIONE DEGLI OPERATORI MARKET MAKER VOLONTARI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2 E DEGLI OPERATORI SPECIALISTI DELL’IDEM

[omissis]

Futures su indici

Strumento	Operatore		Scadenze	Quantità Minima per scadenza (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
<i>[omissis]</i>					
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – “Futures su FTSE MIB Dividend”	Market maker volontari	Primary Market Maker	Su tutte le scadenze annuali : Scadenza corrente: fino al quinto giorno antecedente la scadenza	30 Prima e seconda	80
				20 Terza e quarta	90
				10 Quinta	100
	Operatori market maker Mifid2	–	Sulle prime due scadenze Sulla scadenza annuale corrente: fino al quinto giorno antecedente la scadenza stessa. Sulla seconda scadenza annuale : a partire dal quarto giorno antecedente la scadenza corrente	30	80

Futures su dividendi su azioni

Operatore		Scadenze	Quantità Minima	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	Primary Market Maker	<u>Sulle prime due scadenze annuali</u> Scadenza annuale corrente: sino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno successivo, la terza scadenza.	Minimo pari a 5, 10, 20 contratti a seconda del controvalore del contratto e della politica di dividendi del sottostante.	Vedi Tabella A
	<u>Indicare almeno:</u> 1 sottostante	Seconda scadenza annuale : ogni giorno in cui è disponibile la quotazione.		
Operatori market maker Mifid2	–	<u>Su una scadenza</u> Sulla scadenza annuale corrente: fino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto; Sulla seconda scadenza annuale : a partire dal quarto giorno precedente la scadenza corrente.		

[omissis]

5 - MERCATO AIM Italia

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:

a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2029 del **Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua:

- $\pm 50\%$ per le azioni;
- $\pm 90\%$ per i warrant e i diritti di opzione;
- $\pm 25\%$ per le obbligazioni convertibili.

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 2033 e 2044 del **Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua, pari a:

- $\pm 10\%$ per le azioni;

- $\pm 30\%$ per i warrant e i diritti di opzione;
- $\pm 5\%$ per le obbligazioni convertibili.

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 2044 **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, attivo nella sola fase di negoziazione continua, pari a:

- $\pm 5\%$ per le azioni;
- $\pm 5\%$ per i warrant;
- $\pm 15\%$ per i diritti di opzione;
- $\pm 2,5\%$ per le obbligazioni convertibili.

2. Ai sensi dell'articolo 6010 **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, le condizioni di negoziazione di cui al precedente comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di cui all'articolo 2028 **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni** sono riportati nella seguente tabella:

Quantitativo massimo	Quantitativo massimo inseribile al prezzo d'asta	Controvalore massimo
400 * EMS	400 * EMS	10.000.000

2. Borsa Italiana, nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre, provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size).
3. Per le proposte di negoziazione del tipo *iceberg order*, di cui all'articolo 2023 lettera a) **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**:
- il controvalore minimo dell'ordine è pari a 10.000 euro;
 - il controvalore minimo del peak size è pari a 5.000 euro.

C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate

1. Per le operazioni concordate sugli strumenti finanziari per i quali non esiste un mercato liquido, di cui all'articolo 2050, lettera a) **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, lo scostamento massimo del prezzo deve essere compreso all'interno del 5% rispetto al prezzo dinamico.

L'anzianità massima del prezzo dinamico è pari a 5 giorni.

2. Per le operazioni di dimensione elevata, di cui all'articolo 2050, lettera b) **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, il prezzo deve essere compreso all'interno di una percentuale massima di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione del 10%.

D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli obblighi degli **operatori specialisti** sono stabiliti come segue:

Obblighi degli specialisti	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread ⁽¹⁾
0,1*EMS	4,5%

(1) Il differenziale massimo di prezzo delle proposte è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

2. Nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre, Borsa Italiana provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (EMS).

3. Gli **operatori market maker Mifid2** adempiono ai seguenti obblighi di quotazione:

Obblighi degli market maker mifid2	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread (1)
0,1*EMS	4,5%

Il differenziale massimo di prezzo delle proposte è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

4. **Borsa Italiana** può adeguare gli obblighi **di quotazione** in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

5. Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker* Mifid2 che ne abbiano fatto richiesta ai sensi della Sec. 403.3 lett. b) delle Linee Guida, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati nei commi 1 e 3 e con spread raddoppiati.

E - Situazioni di stress di mercato

1. Borsa Italiana dichiara in via generale che ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.

2. Borsa Italiana può dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora, sui singoli strumenti finanziari o gruppi di strumenti finanziari, le variazioni dei prezzi e dei volumi in un determinato intervallo temporale superino contemporaneamente le soglie di seguito indicate:

Azioni liquide	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 10%	Controvalore negoziato > 2.5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti Controvalore negoziato < 0.1 volte il controvalore
----------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		medio dei 5 gg precedenti
Azioni con prezzo rif. $\geq 0,5$ euro	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 15%	Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Azioni con prezzo rif. $< 0,5$ euro	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 30%	Controvalore negoziato > 3.5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Warrant	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto a $3 \cdot Y\%$	Controvalore negoziato > 3.5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Obbligazioni convertibili	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al $2 \cdot Y\%$	Controvalore negoziato > 3.5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti

6 - MERCATO BORSA ITALIANA EQUITY MTF (BIt Eq MTF)

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni nel **Segmento Bit GEM** sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:

a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2030 **del Regolamento**, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua:

- $\pm 50\%$ per le azioni;

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 2033 e 2045 **del Regolamento**, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua, pari a:

- $\pm 10\%$ per le azioni;

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 2045 **del Regolamento**, attivo nella sola fase di negoziazione continua, pari a:

- $\pm 5\%$ per le azioni;

2. Ai fini del controllo automatico delle negoziazioni nel **Segmento After Hours** sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:

a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2030 **del Regolamento** pari a $\pm 5\%$;

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento** pari a $\pm 5\%$;

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento** pari a: $\pm 3,5\%$.

3. Ai sensi dell'articolo 6010 **del Regolamento**, le condizioni di negoziazione di cui ai precedenti commi 1 e 2 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Ai fini di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni, il quantitativo e il controvalore massimo di **strumenti finanziari Blt Eq MTF** oggetto di una proposta di negoziazione sono rispettivamente pari a:

- quantitativo massimo: 400*EMS,
- controvalore massimo: 10.000.000 euro

salvo diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.

2. Borsa Italiana pubblica sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size), nonché ogni sua successiva modifica.

3. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order di cui all'articolo 2023.a):

- il controvalore minimo dell'ordine è pari a 10.000 euro;
- il controvalore minimo del peak size è pari a 5.000 euro.

C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate

1. Scostamento massimo del prezzo del contratto rispetto al prezzo dinamico nel caso di cui all'articolo 2050.a) **del Regolamento**:

- 5 % nel Segmento Borsa Italiana Global Equity Market
- 2,5 % nel Segmento After Hours.

L'anzianità massima del prezzo dinamico è pari a 5 giorni

2. Scostamento massimo del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione nel caso di cui all'articolo 2050.b) **del Regolamento**

- del 7,5 % nel **Segmento Borsa Italiana Global Equity Market**
- del 3,5 % nel **Segmento After Hours.**

D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli obblighi degli **operatori specialisti nel Segmento Blt GEM** sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI DELL' OPERATORE SPECIALISTA	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread (*)
0,1*EMS	1%

(*) Il differenziale massimo di prezzo delle proposte è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

2. L'**operatore specialista nel Segmento TAH** opera in conto proprio nel rispetto dei seguenti obblighi:

OBBLIGHI DELL' OPERATORE SPECIALISTA	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread (*)
0,1*EMS	2%

(*)Il differenziale massimo di prezzo delle proposte è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

3. Gli obblighi dell'**operatore market maker Mifid 2 nel Segmento Bit GEM** sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI DELL'OPERATORE MARKET MAKER MIFID2 SEGMENTO Bit GEM	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread (*)
0,1*EMS	1%

4. Gli obblighi dell'**operatore market maker Mifid2 nel Segmento After Hours** sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI DELL'OPERATORE MARKET MAKER MIFID2 SEGMENTO AFTER HOURS	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread (*)
0,1*EMS	2%

5. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di quotazione in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.
6. Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker* Mifid2 che ne abbiano fatto richiesta ai sensi della Sec. 402.3 lett. b) delle Linee Guida, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati nei commi precedenti con spread raddoppiati

E - Situazioni di stress di mercato

1. Borsa Italiana dichiara in via generale che ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.
2. Borsa Italiana può dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora, sui singoli strumenti finanziari o gruppi di strumenti finanziari, le variazioni dei prezzi e dei volumi in un determinato intervallo temporale superino contemporaneamente le soglie di seguito indicate:

Segmento Bit GEM	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in	Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Azioni con		

prezzo rif. ≥ 0,5 euro	valore assoluto al 15%	
Segmento Blt GEM Azioni con prezzo rif. < 0,5 euro	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 30%	Controvalore negoziato > 3.5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Segmento TAH	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 4%	Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore (TAH) medio dei 5 gg precedenti

7 - MERCATO SeDeX

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni e della conclusione dei contratti di cui all'articolo 2040.2 (a) del Regolamento, sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione, salvo quanto previsto al comma 2:

a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2026 del Regolamento:

Prezzo di riferimento della seduta precedente (in valuta)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	± 2000%
0,0031 – 0,03	±600%
0,0301 – 0,1	±400 %
0,1001 – 0,3	±300 %
0,3001 – 1,5	±300 %
1,5001 – 3	±200 %
3,0001 – 30	±90 %
30,0001 - 70	±50 %
70,0001 - 100	±30 %
100,0001 - 300	±25 %
Superiore a 300	±20 %

Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,3	± 2000%
0,3001 – 3	±600%
3,0001 – 10	±400 %
10,0001 – 30	±300 %
30,0001 – 150	±300 %
150,0001 – 300	±200 %
300,0001 – 3000	±90 %
3000,0001 - 7000	±50 %
7000,0001 – 10000	±30 %
10000,0001 – 30000	±25 %
Superiore a 30000	±20 %

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2045 del Regolamento:

Prezzo di riferimento della seduta precedente (in valuta)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	±200 %
0,0031 – 0,03	±70 %
0,0301 – 0,1	±70 %
0,1001 – 0,3	±60 %
0,3001 – 1,5	±50 %
1,5001 – 3	±40 %
3,0001 – 30	±30 %
30,0001 - 70	± 25%
70,0001 - 100	±15 %
100,0001 - 300	± 12,5 %
Superiore a 300	±7,5 %

Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,3	±200 %
0,3001 – 3	±70 %
3,0001 – 10	±70 %
10,0001 – 30	±60 %
30,0001 – 150	±50 %
150,0001 – 300	±40 %
300,0001 – 3000	±30 %
3000,0001 - 7000	± 25%
7000,0001 – 10000	±15 %
10000,0001 – 30000	± 12,5 %
Superiore a 30000	±7,5 %

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2045 del Regolamento:

Prezzo di riferimento della seduta precedente (in valuta)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	±150 %
0,0031 – 0,03	±50 %
0,0301 – 0,1	±50 %
0,1001 – 0,3	±40 %
0,3001 – 1,5	±25 %
1,5001 – 3	±25 %
3,0001 – 30	±10 %
30,0001 - 70	±7,5%
70,0001 - 100	±7,5%
100,0001 – 300	±5%
Superiore a 300	±3,5%

Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,3	±150 %
0,3001 – 3	±50 %
3,0001 – 10	±50 %
10,0001 – 30	±40 %
30,0001 – 150	±25 %
150,0001 – 300	±25 %
300,0001 – 3000	±10 %
3000,0001 - 7000	±7,5%
7000,0001 – 10000	±7,5%
10000,0001 – 30000	±5%
Superiore a 30000	±3,5%

2 Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, per gli strumenti derivati cartolarizzati leverage certificates, classe B sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:

a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2026 **del Regolamento**, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante / Leva	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±80%	±60%	±50%	±30%	±30%
3 (long/short)	±80%	±60%	±50%	±30%	±30%
4 (long/short)	±100%	±100%	±80%	±40%	±40%
5 (long/short)	±100%	±100%	±80%	±40%	±40%
6 (long/short)	n.a.	±100%	±100%	±50%	±50%
7 (long/short)	n.a.	±100%	±100%	±50%	±50%

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento**, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante / Leva	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±30%	±30%	±20%	±5%	±5%
3 (long/short)	±30%	±30%	±20%	±5%	±5%
4 (long/short)	±50%	±40%	±30%	±8%	±8%
5 (long/short)	±50%	±40%	±30%	±8%	±8%
6 (long/short)	n.a.	±50%	±40%	±10%	±10%
7 (long/short)	n.a.	±50%	±40%	±10%	±10%

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento**, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante / Leva	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±10%	±10%	±5%	±1,5%	±2,5%
3 (long/short)	±10%	±10%	±5%	±1,5%	±2,5%
4 (long/short)	±15%	±15%	±10%	±2,5%	±3,5%
5 (long/short)	±15%	±15%	±10%	±2,5%	±3,5%
6 (long/short)	n.a.	±25%	±20%	±3,5%	±5%
7 (long/short)	n.a.	±25%	±20%	±3,5%	±5%

Ai fini del controllo automatico di cui al comma 2:

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è inferiore o uguale a 0,005, il parametro massimo di variazione:

- di cui alla lettera a, è pari a 100;
- di cui alla lettera b, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
- di cui alla lettera c, è pari a cinque volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è superiore a 0,005 e inferiore o uguale a 0,01, il parametro massimo di variazione:

- di cui alla lettera b, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
- di cui alla lettera c, è pari a tre volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è superiore a 0,01 e inferiore o uguale a 0,05, il parametro massimo di variazione:

- di cui alla lettera b, è pari a 1,5 volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;

di cui alla lettera c, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata.

3. Ai sensi dell'articolo 6010 **del Regolamento**, le condizioni di negoziazione di cui ai precedenti commi 1 e 2 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Il quantitativo e il controvalore massimo di **strumenti finanziari Sedex** oggetto di una proposta di negoziazione sono riportati nella seguente tabella:

Quantitativo massimo ordini e operazioni concordate (numero di pezzi)	Controvalore massimo ordini (1)	Controvalore massimo operazioni concordate (1)
50.000.000	25.000.000 euro	50.000.000 euro

(1) Per gli strumenti in valuta diversa dall'euro il controvalore massimo è determinato sulla base della valuta di negoziazione e aggiornato periodicamente sulla base del tasso di cambio

2. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order, di cui all'articolo 2023 del Regolamento:

- a. il controvalore minimo dell'ordine è pari a 20.000 euro;
- b. il controvalore minimo del peak size è pari a: 10.000 euro

3. Per gli strumenti in valuta diversa dall'euro il controvalore minimo di cui alle lettere a) e b) è determinato sulla base della valuta di denominazione e aggiornato periodicamente sulla base del tasso di cambio.

C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate

Ai sensi dell'articolo 2050 **del Regolamento**, durante la negoziazione continua *order driven* possono essere immesse operazioni concordate con un controvalore superiore a Euro 60.000 per le quali il prezzo può essere compreso all'interno di una percentuale di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione per le quali lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite del 10%.

D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli operatori **specialisti** sono tenuti ad immettere, a partire dal penultimo minuto della fase di pre-negoziazione, proposte per le quali il quantitativo minimo e il differenziale massimo di spread sono stabiliti come di seguito:

a) Quantitativo minimo delle proposte, almeno pari a un controvalore minimo di:

	<i>Covered Warrant Plain Vanilla Leverage Certificates – classe B Investment Certificates – classe A</i>	<i>Covered Warrant strutturati/esotici Leverage Certificates – classe A Investment Certificates – classe B</i>
<i>euro</i>	<i>2.500</i>	<i>5.000</i>
<i>GBP</i>	<i>2.500</i>	<i>5.000</i>
<i>USD</i>	<i>2.500</i>	<i>5.000</i>
<i>CHF</i>	<i>2.500</i>	<i>5.000</i>
<i>AUD</i>	<i>4.000</i>	<i>8.000</i>
<i>NZD</i>	<i>4.000</i>	<i>8.000</i>
<i>TRY</i>	<i>10.000</i>	<i>20.000</i>
<i>JPY</i>	<i>300.000</i>	<i>600.000</i>

In ogni caso il quantitativo minimo non potrà essere superiore alle percentuali della quantità emessa degli strumenti finanziari e comunque al numero di strumenti qui di seguito indicati:

	Percentuale della quantità emessa	Numero di strumenti
<i>Leverage Certificates - classe A</i>	<i>10%</i>	<i>20,000</i>
<i>Covered warrant plain vanilla negoziati in EUR o in altra valuta diversa da JPY, con prezzo di riferimento della seduta precedente ≤ 0.005</i>	<i>25%</i>	<i>250,000</i>
<i>Covered warrant plain vanilla negoziati in JPY, con prezzo di riferimento della seduta precedente ≤ 0.5</i>	<i>25%</i>	<i>250,000</i>
<i>Tutti gli altri prodotti</i>	<i>25%</i>	<i>1,000,000</i>

b) Differenziale massimo di prezzo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, viene definito sulla base delle seguenti tabelle:

<i>Prezzo di riferimento (in valuta)</i>	<i>Spread massim o 1</i>	<i>Spread massim o 2</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	<i>180 %</i>	<i>270%</i>
<i>0,0031 – 0,3</i>	<i>50 %</i>	<i>75%</i>
<i>0,3001 – 1,5</i>	<i>20 %</i>	<i>30%</i>
<i>1,5001 – 3</i>	<i>15 %</i>	<i>25%</i>

3,0001 – 30	7,5 %	10%
Superiore a 30	3,5 %	5%

Prezzo di riferimento (JPY)	Spread massim o 1	Spread massim o 2
Inferiore o uguale a 0,3	180 %	270%
0,3001 – 30	50 %	75%
30,0001 – 150	20 %	30%
150,0001 – 300	15 %	25%
300,0001 – 3.000	7,5 %	10%
Superiore a 3.000	3,5 %	5%

In via generale si applicano gli spread indicati in colonna 1.

Gli spread indicati in colonna 2 si applicano fino alle 15:30 per gli strumenti i cui sottostanti sono quotati in mercati americani e per gli altri strumenti quando il mercato di riferimento del sottostante è chiuso.

Borsa Italiana comunica sul proprio sito gli obblighi di spread massimi applicabili a ciascuno strumento finanziario.

2. Gli **operatori Market Maker Mifid2** adempiono agli obblighi di cui all'articolo 4023 nel rispetto dei seguenti parametri:

a) Quantitativo minimo, almeno pari a un controvalore minimo

	<i>Covered Warrant Plain Vanilla Leverage Certificates – classe B Investment Certificates – classe A</i>	<i>Covered Warrant strutturati/esotici Leverage Certificates – classe A Investment Certificates – classe B</i>
euro	2.500	5.000
GBP	2.500	5.000
USD	2.500	5.000
CHF	2.500	5.000
AUD	4.000	8.000
NZD	4.000	8.000
TRY	10.000	20.000
JPY	300.000	600.000
.		

In ogni caso il quantitativo minimo non potrà essere superiore alle percentuali della quantità emessa degli strumenti finanziari e comunque al numero di strumenti qui di seguito indicati:

	Percentuale della quantità emessa	Numero di strumenti
<i>Leverage Certificates - classe A</i>	10%	20,000
<i>Covered warrant plain vanilla negoziati in EUR o in altra valuta diversa da JPY, con prezzo di riferimento della seduta precedente ≤ 0.005</i>	25%	250,000
<i>Covered warrant plain vanilla negoziati in JPY, con prezzo di riferimento della seduta precedente ≤ 0.5</i>	25%	250,000
<i>Tutti gli altri prodotti</i>	25%	1,000,000

b) Differenziale massimo di prezzo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, viene definito sulla base della seguente tabella:

Prezzo di riferimento (in valuta)	Spread massim o 1	Spread massim o 2
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	180 %	270%
<i>0,0031 – 0,3</i>	50 %	75%
<i>0,3001 – 1,5</i>	20 %	30%
<i>1,5001 – 3</i>	15 %	25%
<i>3,0001 – 30</i>	7,5 %	10%
<i>Superiore a 30</i>	3,5 %	5%

Prezzo di riferimento (JPY)	Spread massim o 1	Spread massim o 2
<i>Inferiore o uguale a 0,3</i>	180 %	270%
<i>0,3001 – 30</i>	50 %	75%
<i>30,0001 – 150</i>	20 %	30%
<i>150,0001 – 300</i>	15 %	25%
<i>300,0001 – 3.000</i>	7,5 %	10%
<i>Superiore a 3.000</i>	3,5 %	5%

In via generale si applicano gli spread indicati in colonna 1.

Gli spread indicati in colonna 2 si applicano fino alle 15:30 per gli strumenti i cui sottostanti sono quotati in mercati americani e per gli altri strumenti quando il mercato di riferimento del sottostante è chiuso. **Borsa Italiana** comunica sul proprio sito gli obblighi di spread massimo applicabili a ciascuno strumento finanziario.

- Borsa Italiana** può adeguare gli obblighi di quotazione in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.
- Borsa Italiana, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento, si riserva di prevedere differenziali massimi di prezzo diversi da quelli indicati nelle tabelle ai commi 1 e 2, dandone comunicazione con Avviso.
- Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker* Mifid2 che ne abbiano fatto richiesta ai sensi della Sec. 402.3 lett. b) delle Linee Guida, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati nei commi precedenti e con spread raddoppiati

E - Situazioni di stress di mercato

- Ai sensi della Sec. 600 del Regolamento, ricorrono situazioni di stress di mercato sugli strumenti finanziari negoziati sul mercato SeDeX al verificarsi delle condizioni indicate nella seguente tabella:

Strumenti su azioni negoziate sul mercato MTA	Durante l'asta di volatilità del sottostante fino a 5 minuti dopo il ripristino della continua; nei casi di dichiarazione di situazioni di stress di mercato sul sottostante
Strumenti su indici di azioni italiane	Nei casi di dichiarazione di situazioni di stress di mercato sui derivati su indice negoziati nel mercato IDEM

- Ai sensi della Sec. 600.2 del Regolamento, Borsa Italiana può dichiarare, con

comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato su uno strumento finanziario SeDeX quando ricorrono contestualmente le seguenti condizioni:

- Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto a $3*Y\%$ [dove Y rappresenta il limite di variazione dei prezzi indicato alla lettera b della sezione A] e
- Controvalore negoziato > 25.000 euro

8 - MERCATO ATFund

A - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione sono riportati nella seguente tabella:

	Quantitativo massimo ordini	Controvalore massimo ordini (euro)
OICR aperti	50*EMS	50.000.000

2. Borsa Italiana, almeno nel mese di gennaio provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size).
3. Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

9 - MERCATO ExtraMOT/Regolamento del Segmento ExtraMOT Pro3

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:

<i>Classe di vita residua</i>	<i>Limite di variazione del prezzo delle proposte dal prezzo statico</i>	<i>Limite di variazione dei prezzi dei contratti dal prezzo statico</i>	<i>Limite di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico</i>
<i>0 – 180 giorni (6 mesi)</i>	$\pm 5\%$	2%	$\pm 1,25\%$
<i>181 - 365 giorni (1 anno)</i>	$\pm 10\%$	$\pm 2,5\%$	$\pm 1,5\%$
<i>366 – 730 giorni (2 anni)</i>	$\pm 10\%$	$\pm 3\%$	$\pm 2\%$

731 – 1095 giorni (3 anni)	± 10%	± 3%	± 2,5%
1096 – 1825 giorni (5 anni)	± 15%	± 3,5%	± 2,75%
1826 – 2556 giorni (7 anni)	± 15%	± 3,5%	± 3%
2557 – 3650 (10 anni)	± 15%	± 5%	± 3,25%
3651 – 5475 (15 anni)	± 15%	± 5%	± 3,5%
5476 e oltre	20%	± 5%	± 3,5%

2. Ai sensi dell'articolo 6010 **del Regolamento**, le condizioni di negoziazione di cui al precedente comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di cui all'articolo 2027 **del Regolamento** sono riportati nella seguente tabella

Quantitativo massimo ordini e operazioni concordate	Quantitativo massimo inseribile al prezzo d'asta	Controvalore massimo ordini e operazioni concordate	Quantitativo massimo RFQ	Controvalore massimo RFQ
500 * EMS	500*EMS	15.000.000	6000*EMS	150.000.000

2. **Borsa Italiana** pubblica sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size), nonché ogni sua successiva modifica.
3. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order, di cui all'articolo 2023 lettera a) **del Regolamento**:
- il controvalore minimo dell'ordine è pari a 20.000 euro;
 - il controvalore minimo del peak size è pari a 10.000 euro.

C.1 - Limiti di scostamento per le operazioni concordate

Per le **operazioni concordate di dimensione elevata**, di cui all'articolo 2050, lettera b) **del Regolamento**, il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione:

Per i Titoli di Stato, il limite del 0,75 per cento;
Per gli altri titoli di debito, il limite del 1,5 per cento.

C.2 - RFQ

Possono essere conclusi contratti risultanti da proposte di negoziazione RFQ per le quali:

- a. il prezzo sia compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita rispetto al prezzo dinamico:

	%
Titoli di Stato italiani ed esteri	1
altri titoli di debito	2

- b. la dimensione del contratto sia almeno pari a:

	euro
Titoli di Stato italiani ed esteri	500.000
altri titoli di debito	200.000

Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 8. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'**operatore** richiedente.

D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Obblighi di quotazione dell'operatore specialista

Quantitativo minimo

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Spread massimo

Vita residua	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
0 -180 (6 mesi)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 anno)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 anni)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 anni)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 anni)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 anni)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 anni)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 anni)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 e oltre	3.50%	6.00%	8.00%

Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (spread) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

2 Obblighi di quotazione degli operatori Market Maker Mifid2

Quantitativo minimo

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Spread massimo

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
0 -180 (6 mesi)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 anno)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 anni)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 anni)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 anni)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 anni)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 anni)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 anni)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 e oltre	3.50%	6.00%	8.00%

Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (spread) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

3. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui al punto precedente in occasione della modifica dei lotti minimi negoziabili e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.
4. Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker* Mifid2 sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati nei commi 1 e 2 e con spread raddoppiati

E - Situazioni di stress di mercato

1. Ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario negoziato, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.
2. Borsa Italiana può dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora, sui singoli strumenti finanziari o gruppi di strumenti finanziari, le variazioni dei prezzi e dei volumi in un determinato intervallo temporale superino contemporaneamente le soglie di seguito indicate:

Tutti gli strumenti del mercato ExtraMOT	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente, superiore in valore assoluto al 2*Y%	Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------

GUIDE TO THE PARAMETERS FOR TRADING ON THE MARKETS

ORGANISED AND MANAGED BY BORSA ITALIANA

VERSION 57

MTFs (multilateral trading facilities) organised and managed by Borsa Italiana

Following the Borsa Italiana Notice number 6764 dated 5 March 2021, the Guide to the Parameters is amended to incorporate the provisions previously contained in the guidelines to the Regulations of the MTFs and concerning: (i) the price variation limits; (ii) the limits on the quantity and countervalue of orders; (iii) the deviation limits for negotiated transactions (iv) the price and quantity parameters of the contracts resulting from RFQ trading proposals (limited to the ExtraMOT Market/ExtraMOT Pro3 Segment Regulations); (v) the obligations of specialists and MiFID2 Market Makers; (vi) the regulation of stressed market conditions.

IDEM Market – dividend futures contracts

Following the Borsa Italiana Notice number 6762 dated 5 March 2021 relating to the introduction of the new half-yearly maturities on single stock dividend futures and on FTSE MIB Dividend futures, the section of the Guide to the Parameters related to the quotation obligations of voluntary market makers, MiFID2 market makers and specialists on the IDEM market is amended.

The changes will take effect on 22 March 2021.

An excerpt of the amendments of the Guide to the Parameters for Trading is attached to this Notice.

The updated version of the Guide will be published on the Rules section of Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it)

**“Guide to the Parameters” for
trading on the regulated markets¹
organised and managed by Borsa Italiana**

Version 56-57

In force from ~~1 March 2021~~ 22 March 2021

¹ The trading parameters of the EuroTLX market are defined in a separate document.

[omissis]

5 - AIM Italia MARKET

- A - PRICE VARIATION LIMITS
- B - LIMITS TO THE QUANTITY AND COUNTERVALUE OF ORDERS
- C - DEVIATION LIMITS FOR NEGOTIATED TRANSACTIONS
- D - OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND OF MiFID2 MARKET MAKERS
- E - STRESSED MARKET CONDITIONS

6 - BORSA ITALIANA EQUITY MTF MARKET (BlE Eq MTF)

- A - PRICE VARIATION LIMITS
- B - LIMITS TO THE QUANTITY AND COUNTERVALUE OF ORDERS
- C - DEVIATION LIMITS FOR NEGOTIATED TRANSACTIONS
- D - OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND OF MiFID2 MARKET MAKERS
- E - STRESSED MARKET CONDITIONS

7 - SeDeX MARKET

- A - PRICE VARIATION LIMITS
- B - LIMITS TO THE QUANTITY AND COUNTERVALUE OF ORDERS
- C - DEVIATION LIMITS FOR NEGOTIATED TRANSACTIONS
- D - OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND OF MiFID2 MARKET MAKERS
- E - STRESSED MARKET CONDITIONS

8 - ATFund MARKET

- A - LIMITS TO THE QUANTITY AND COUNTERVALUE OF ORDERS

9 - ExtraMOT MARKET/Rules of the ExtraMOT Pro3 Segment

- A - PRICE VARIATION LIMITS
- B - LIMITS TO THE QUANTITY AND COUNTERVALUE OF ORDERS
- C.1 - DEVIATION LIMITS FOR NEGOTIATED TRANSACTIONS
- C.2 - RFQ
- D - OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND OF MIFID2 MARKET MAKERS
- E - STRESSED MARKET CONDITIONS

[omissis]

4 – IDEM Market

[omissis]

D – QUOTATION OBLIGATIONS OF VOLUNTARY MARKET MAKERS AND MIFID2 MARKET MAKERS AND IDEM SPECIALISTS

[omissis]

Index futures

Instrument	Intermediary		Maturities	Minimum quantity per maturity (No. of contracts)	Maximum spread in index points
[omissis]					
Futures on the FTSE MIB Dividend index – “FTSE MIB Dividend futures”	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	On all yearly maturities. Nearest yearly maturity: until the fifth day before the maturity	30 First and second	80
				20 Third and fourth	90
				10 Fifth	100
	Mifid2 Market Makers	–	On the first two maturities Nearest yearly maturity: until the fifth day before its maturity Second yearly maturity: from the fourth day before the nearest maturity	30	80

Stock dividend futures

Intermediary		Maturities	Minimum quantity	Maximum spread in index points
Voluntary Market Makers	Primary Market Makers Indicate at least: 1 underlying	<p><u>On the first two yearly maturities</u></p> <p>Nearest yearly maturity: until the fifth day before the maturity of the contract and, from the following day, the third maturity.</p> <p>Second yearly maturity: every day the quotation is available.</p>	Minimum equal to 5, 10, 20 contracts depending on the value of the contract and the dividend policy of the underlying.	See Table A
Mifid2 Market Makers	–	<p><u>On one maturity</u></p> <p>Nearest yearly maturity: until the fifth day before the maturity of the contract;</p> <p>Second yearly maturity: from the fourth day before the nearest maturity.</p>		

[omissis]

5 - AIM Italia MARKET

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of trading, the following types of price variation limits have been established:

a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, as referred to in Article 2029 of the **Membership and Trading Rules**, activated both in auction phases and in the continuous trading phase:

- ± 50% for shares;
- ± 90% for warrants and option rights;
- ± 25% for convertible bonds.

b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, as referred to in Articles 2033 and 2044 of the **Membership and Trading Rules**, activated both in auction phases and in the continuous trading phase, amounting to:

- ± 10% for shares;
- ± 30% for warrants and option rights;
- ± 5% for convertible bonds.

c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, as referred to in Article 2044 of the **Membership and Trading Rules**, activated only in the continuous trading phase, amounting to:

- ± 5% for shares;
- ± 5% for warrants;
- ± 15% for option rights;
- ± 2.5% for convertible bonds.

2. Pursuant to Article 6010 of the **Membership and Trading Rules**, the trading parameters referred to in paragraph 1 above may be altered or temporarily deactivated.

B - Limits to the quantity and countervalue of orders

1. The maximum quantity and countervalue of the financial instruments in an order, as referred to in Article 2028 of the **Membership and Trading Rules**, are set out in the following table:

Maximum quantity	Maximum number that may be entered at the auction price	Maximum countervalue
400 * EMS	400 * EMS	10,000,000

2. Borsa Italiana, in March, June, September and December, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).

3. For the iceberg orders referred to in Article 2023 point a) of the **Membership and Trading Rules**:

- a. the minimum countervalue of the order shall be equal to EUR 10,000;
- b. the minimum countervalue of the peak size shall be equal to EUR 5,000.

C - Deviation limits for negotiated transactions

1. For negotiated trades on financial instruments for which there is no liquid market, as referred to in Article 2050, letter a) of the **Membership and Trading Rules**, where it is not possible to determine the current volume-weighted average spread, the maximum price deviation must be within 5% of the dynamic price.

The maximum seniority of the dynamic price is 5 days.

2. For larger-sized transactions, as referred to in Article 2050, letter b) of the **Membership and Trading Rules**, the price must be within a maximum percentage deviation of 10% from the best prices in the trading book.

D - Obligations of specialists and of MiFID2 market makers

1. The obligations of **specialists** are regulated as follows:

Obligations of specialists	
Minimum quantity (multiplier*EMS)	Spread ⁽¹⁾
0.1*EMS	4.5%

(1) The maximum differential of the bid prices is calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum.

2. In March, June, September and December, Borsa Italiana shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS).

3. **MiFID2 market makers** shall comply with the following quotation obligations:

Obligations of MiFID2 market makers	
Minimum quantity (multiplier*EMS)	Spread (1)
0.1*EMS	4.5%

The maximum differential of the bid prices is calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum.

4. **Borsa Italiana** may adjust the **quotation** obligations in every circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.

5. In stressed market conditions, specialists and MiFID2 market makers which have submitted a request pursuant to guidance Sec. 403.3, point b), are required to quote half of the quantities indicated in paragraphs 1 and 3, with doubled spreads.

E - Stressed market conditions

1. Borsa Italiana declares in general that a financial instrument is subject to stressed market conditions in the 5 minutes which follow the restart of the trading activity after the interruption for excess volatility.

2. Borsa Italiana, with notice to the intermediaries, may declare stressed market conditions where the price and volume variations in a given timeframe on single financial instruments or groups of financial instruments simultaneously exceed the following thresholds:

Liquid shares	Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of 10% in respect to the reference price	Traded countervalue > 2.5 times the average countervalue of the previous 5 days Traded countervalue < 0.1 times the average countervalue of the
---------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		previous 5 days
Shares with ref. price >= EUR 0.5	Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of 15% in respect to the reference price	Traded countervalue > 3 times the average countervalue of the previous 5 days
Shares with ref. price < EUR 0.5	Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of 30% in respect to the reference price	Traded countervalue > 3.5 times the average countervalue of the previous 5 days
Warrants	Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of 3*Y% in respect to the reference price	Traded countervalue > 3.5 times the average countervalue of the previous 5 days
Convertible bonds	Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of 2*Y% in respect to the reference price	Traded countervalue > 3.5 times the average countervalue of the previous 5 days

6 - BORSA ITALIANA EQUITY MTF MARKET (Bit Eq MTF)

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of trading in the **Bit GEM Segment**, the following types of price variation limits have been established:
 - a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, as referred to in Article 2030 of the **Rules**, activated both in auction phases and in the continuous trading phase:
 - $\pm 50\%$ for shares;
 - b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, as referred to in Articles 2033 and 2045 of the **Rules**, activated both in auction phases and in the continuous trading phase, amounting to:
 - $\pm 10\%$ for shares;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**, activated only in the continuous trading phase, amounting to:
 - $\pm 5\%$ for shares;
2. For the purposes of the automatic control of trading in the **After Hours Segment**, the following types of price variation limits have been established:
 - a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, as referred to in Article 2030 of the **Rules**, equal to $\pm 5\%$;
 - b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**, equal to $\pm 5\%$;

c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**, equal to $\pm 3.5\%$.

3. Pursuant to Article 6010 of the **Rules**, the trading parameters referred to in paragraphs 1 and 2 may be altered or temporarily deactivated.

B - Limits to the quantity and countervalue of orders

1. In order to ensure regular trading, the maximum quantity and countervalue of **Bit Eq MTF financial instruments** in an order shall be respectively equal to:

- maximum quantity: 400*EMS,
- maximum countervalue: EUR 10,000,000

unless otherwise communicated in the Notice of start of trading.

2. Borsa Italiana shall publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, for each instrument (EMS – Exchange Market Size), as well as any changes to it.

3. For iceberg orders referred to in Article 2023.a):

- the minimum countervalue of the order is equal to EUR 10,000;
- the minimum countervalue of the peak size is equal to EUR 5,000.

C - Deviation limits for negotiated transactions

1. Maximum price deviation of the contract with respect to the dynamic price in the case referred to in Article 2050.a) of the **Rules**:

- 5% in the Borsa Italiana Global Equity Market Segment
- 2.5% in the After Hours Segment.

The maximum seniority of the dynamic price is 5 days.

2. Maximum price deviation of the contract with respect to the best prices on the trading book in the case referred to in Article 2050.b) of the **Rules**:

- 7.5% in the **Borsa Italiana Global Equity Market Segment**
- 3.5% in the **After Hours Segment**.

D - Obligations of specialists and of MiFID2 market makers

1. The obligations of **specialists in the Bit GEM Segment** are regulated as follows:

OBLIGATIONS OF SPECIALISTS	
Minimum quantity (multiplier*EMS)	Spread (*)
0.1*EMS	1%

(*) The maximum differential of the bid prices is calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum.

2. **Specialists in the TAH Segment** operate on own account in accordance with the following obligations:

OBLIGATIONS OF SPECIALISTS	
Minimum quantity (multiplier*EMS)	Spread (*)
0.1*EMS	2%

(*)The maximum differential of the bid prices is calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum.

3. The obligations of **MiFID2 market makers in the Bit GEM Segment** are regulated as follows:

OBLIGATIONS OF MiFID2 MARKET MAKERS Bit GEM SEGMENT	
Minimum quantity (multiplier*EMS)	Spread (*)
0.1*EMS	1%

4. The obligations of **MiFID2 market makers in the After Hours Segment** are regulated as follows:

OBLIGATIONS OF MiFID2 MARKET MAKERS AFTER HOURS SEGMENT	
Minimum quantity (multiplier*EMS)	Spread (*)
0.1*EMS	2%

5. Borsa Italiana may adjust the quotation obligations in every circumstance that requires technical interventions as well as if market conditions have changed.
6. In stressed market conditions, specialists and MiFID2 market makers which have submitted a request pursuant to guidance Sec. 402.3 point b), are required to quote half of the quantities indicated in the paragraphs above, with doubled spreads.

E - Stressed market conditions

1. Borsa Italiana declares in general that a financial instrument is subject to-stressed market conditions in the 5 minutes which follow following the restart of the trading activity after the interruption for excess volatility.
2. Borsa Italiana, with notice to the intermediaries, may declare stressed market conditions, where the price and volume variations in a given timeframe on single financial instruments or groups of financial instruments simultaneously exceed the following thresholds:

Bit GEM Segment	Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of 15% in respect to the reference price	Traded countervalue > 3 times the average countervalue of the previous 5 days
Shares with ref. price >= EUR 0.5		
Bit GEM	Variation of the average	Traded countervalue > 3.5 times

Segment Shares with ref. price < EUR 0.5	price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of 30% in respect to the reference price	the average countervalue of the previous 5 days
TAH Segment	Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of 4% in respect to the reference price	Traded countervalue > 3 times the average countervalue (TAH) of the previous 5 days

7 - SeDeX MARKET

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of trading **and the conclusion of the contracts referred to in Article 2040.2 (a) of the Rules**, the following trading parameters have been established, subject to the provisions in paragraph 2:

- a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, as referred to in Article 2026 of the **Rules**:

Reference price of the previous session (in currency)	Maximum variation limit
Less than or equal to 0.003	± 2000%
0.0031 – 0.03	±600%
0.0301 – 0.1	±400 %
0.1001 – 0.3	±300 %
0.3001 – 1.5	±300 %
1.5001 – 3	±200 %
3.0001 – 30	±90 %
30.0001 - 70	±50%
70.0001 - 100	±30 %
100.0001 - 300	±25 %
More than 300	±20 %

Reference price of the previous session (JPY)	Maximum variation limit
Less than or equal to 0.3	± 2000%
0.3001 – 3	±600%
3.0001 – 10	±400 %
10.0001 – 30	±300 %
30.0001 – 150	±300 %
150.0001 – 300	±200 %
300.0001 – 3000	±90 %
3000.0001 - 7000	±50%
7000.0001 – 10000	±30 %
10000.0001 – 30000	±25 %
More than 30000	±20 %

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**:

<i>Reference price of the previous session (in currency)</i>	<i>Maximum variation limit</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	$\pm 200\%$
<i>0.0031 – 0.03</i>	$\pm 70\%$
<i>0.0301 – 0.1</i>	$\pm 70\%$
<i>0.1001 – 0.3</i>	$\pm 60\%$
<i>0.3001 – 1.5</i>	$\pm 50\%$
<i>1.5001 – 3</i>	$\pm 40\%$
<i>3.0001 – 30</i>	$\pm 30\%$
<i>30.0001 - 70</i>	$\pm 25\%$
<i>70.0001 - 100</i>	$\pm 15\%$
<i>100.0001 - 300</i>	$\pm 12.5\%$
<i>More than 300</i>	$\pm 7.5\%$

<i>Reference price of the previous session (JPY)</i>	<i>Maximum variation limit</i>
<i>Less than or equal to 0.3</i>	$\pm 200\%$
<i>0.3001 – 3</i>	$\pm 70\%$
<i>3.0001 – 10</i>	$\pm 70\%$
<i>10.0001 – 30</i>	$\pm 60\%$
<i>30.0001 – 150</i>	$\pm 50\%$
<i>150.0001 – 300</i>	$\pm 40\%$
<i>300.0001 – 3000</i>	$\pm 30\%$
<i>3000.0001 - 7000</i>	$\pm 25\%$
<i>7000.0001 – 10000</i>	$\pm 15\%$
<i>10000.0001 – 30000</i>	$\pm 12.5\%$
<i>More than 30000</i>	$\pm 7.5\%$

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**:

<i>Reference price of the previous session (in currency)</i>	<i>Maximum variation limit</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	$\pm 150\%$
<i>0.0031 – 0.03</i>	$\pm 50\%$
<i>0.0301 – 0.1</i>	$\pm 50\%$
<i>0.1001 – 0.3</i>	$\pm 40\%$
<i>0.3001 – 1.5</i>	$\pm 25\%$
<i>1.5001 – 3</i>	$\pm 25\%$
<i>3.0001 – 30</i>	$\pm 10\%$
<i>30.0001 - 70</i>	$\pm 7.5\%$
<i>70.0001 - 100</i>	$\pm 7.5\%$
<i>100.0001 – 300</i>	$\pm 5\%$
<i>More than 300</i>	$\pm 3.5\%$

<i>Reference price of the previous session (JPY)</i>	<i>Maximum variation limit</i>
<i>Less than or equal to 0.3</i>	$\pm 150\%$
<i>0.3001 – 3</i>	$\pm 50\%$
<i>3.0001 – 10</i>	$\pm 50\%$
<i>10.0001 – 30</i>	$\pm 40\%$
<i>30.0001 – 150</i>	$\pm 25\%$
<i>150.0001 – 300</i>	$\pm 25\%$
<i>300.0001 – 3000</i>	$\pm 10\%$
<i>3000.0001 - 7000</i>	$\pm 7.5\%$
<i>7000.0001 – 10000</i>	$\pm 7.5\%$
<i>10000.0001 – 30000</i>	$\pm 5\%$
<i>More than 30000</i>	$\pm 3.5\%$

2 For the purposes of the automatic control of trading, for class B leverage certificates

securitised derivatives, the following types of trading parameters have been established:

- a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, as referred to in Article 2026 of the **Rules**, specified by class of instrument according to the leverage and type of underlying of each instrument:

Underlying type Leverage	Shares	Commodities	Stock Indices	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±80%	±60%	±50%	± 30%	± 30%
3 (long/short)	±80%	±60%	± 50%	± 30%	± 30%
4 (long/short)	±100%	±100%	±80%	± 40%	± 40%
5 (long/short)	±100%	± 100%	±80%	±40%	± 40%
6 (long/short)	n.a.	±100%	±100%	±50%	± 50%
7 (long/short)	n.a.	±100%	±100%	±50%	± 50%

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**, specified by class of instrument according to the leverage and type of underlying of each instrument:

Underlying type Leverage	Shares	Commodities	Stock Indices	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±30%	± 30%	± 20%	± 5%	± 5%
3 (long/short)	±30%	± 30%	± 20%	± 5%	±5%
4 (long/short)	± 50%	± 40%	±30%	± 8%	± 8%
5 (long/short)	± 50%	± 40%	±30%	±8%	±8%
6 (long/short)	n.a.	± 50%	±40%	±10%	± 10%
7 (long/short)	n.a.	± 50%	±40%	±10%	± 10%

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**, specified by class of instrument according to the leverage and type of underlying of each instrument:

Underlying type Leverage	Shares	Commodities	Stock Indices	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±10%	± 10%	± 5%	± 1.5%	± 2.5%
3 (long/short)	±10%	± 10%	± 5%	± 1.5%	±2.5%
4 (long/short)	± 15%	± 15%	± 10%	± 2.5%	± 3.5%
5 (long/short)	± 15%	± 15%	± 10%	± 2.5%	± 3.5%
6 (long/short)	n.a.	± 25%	± 20%	±3.5%	± 5%
7 (long/short)	n.a.	± 25%	± 20%	±3.5%	± 5%

For the purposes of the automatic control referred to in paragraph 2:

- if the reference price of the previous session is less than or equal to 0.005, the maximum variation parameter:

- referred to in point a, is equal to 100;

- referred to in point b, is equal to twice the relative value shown in the table above;
- referred to in point c, is equal to five times the relative value shown in the table above;
- if the reference price of the previous session is more than 0.005 and less than or equal to 0.01, the maximum variation parameter:
 - referred to in point b, is equal to twice the relative value shown in the table above;
 - referred to in point c, is equal to three times the relative value shown in the table above;
- if the reference price of the previous session is more than 0.01 and less than or equal to 0.05, the maximum variation parameter:
 - referred to in point b, is equal to 1.5 times the relative value shown in the table above;
 referred to in point c, is equal to twice the relative value shown in the table above.

3. Pursuant to Article 6010 of the **Rules**, the trading parameters referred to in paragraphs 1 and 2 may be altered or temporarily deactivated.

B - Limits to the quantity and countervalue of orders

1. The maximum quantity and countervalue of **Sedex financial instruments** in an order are set out in the following table:

Maximum quantity of orders and negotiated transactions (number of pieces)	Maximum countervalue of orders (1)	Maximum countervalue of negotiated transactions (1)
50,000,000	EUR 25,000,000	EUR 50,000,000

(1) For instruments in currencies other than EUR, the maximum countervalue is determined on the basis of the trading currency and periodically updated on the basis of the exchange rate

2. For the iceberg orders referred to in Article 2023 of the **Rules**:

- a. the minimum countervalue of the order shall be equal to EUR 20,000;
- b. the minimum countervalue of the peak size shall be equal to EUR 10,000.

3. For instruments in currencies other than EUR, the minimum countervalue referred to in points a) and b) is determined on the basis of the denomination currency and periodically updated on the basis of the exchange rate.

C - Deviation limits for negotiated transactions

Pursuant to Article 2050 of the **Rules**, during continuous order driven trading, negotiated transactions may be placed with a countervalue of more than EUR 60,000 for which the price may be included within a percentage deviation from the best prices in the trading book for which the difference between the contract price and the best prices in the trading book is not more than 10%.

D - Obligations of specialists and of MiFID2 market makers

1. **Specialists** are required to place orders, starting from the penultimate minute of the pre-trading phase, for which the minimum quantity of each order and the maximum spread shall be determined as follows:

a) Minimum quantity of the orders, at least equal to a minimum countervalue of:

	<i>Plain Vanilla Covered Warrants Leverage Certificates – Class B Investment Certificates – Class A</i>	<i>Structured/Exotic Covered Warrants Leverage Certificates – Class A Investment Certificates – Class B</i>
<i>EUR</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>GBP</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>USD</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>CHF</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>AUD</i>	<i>4,000</i>	<i>8,000</i>
<i>NZD</i>	<i>4,000</i>	<i>8,000</i>
<i>TRY</i>	<i>10,000</i>	<i>20,000</i>
<i>JPY</i>	<i>300,000</i>	<i>600,000</i>

In any event, the minimum quantity cannot exceed the percentages of the quantity of financial instruments issued or the number of instruments indicated below:

	<i>Percentuale della quantità emessa</i>	<i>Numero di strumenti</i>
<i>Leverage Certificates - Class A</i>	<i>10%</i>	<i>20,000</i>
<i>Covered plain vanilla warrants traded in EUR or other currency other than JPY, with reference price of the previous session ≤ 0.005</i>	<i>25%</i>	<i>250,000</i>
<i>Covered plain vanilla warrants traded in JPY, with reference price of the previous session ≤ 0.5</i>	<i>25%</i>	<i>250,000</i>
<i>All other products</i>	<i>25%</i>	<i>1,000,000</i>

b) The maximum spread, calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum, shall be determined based on the following tables:

<i>Reference price (in currency)</i>	<i>Maximum spread 1</i>	<i>Maximum spread 2</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	<i>180%</i>	<i>270%</i>
<i>0.0031 – 0.3</i>	<i>50%</i>	<i>75%</i>
<i>0.3001 – 1.5</i>	<i>20%</i>	<i>30%</i>
<i>1.5001 – 3</i>	<i>15%</i>	<i>25%</i>
<i>3.0001 – 30</i>	<i>7.5%</i>	<i>10%</i>
<i>More than 30</i>	<i>3.5%</i>	<i>5%</i>

<i>Reference price (JPY)</i>	<i>Maximum spread 1</i>	<i>Maximum spread 2</i>
<i>Less than or equal to 0.3</i>	<i>180%</i>	<i>270%</i>
<i>0.3001 – 30</i>	<i>50%</i>	<i>75%</i>
<i>30.0001 – 150</i>	<i>20%</i>	<i>30%</i>
<i>150.0001 – 300</i>	<i>15%</i>	<i>25%</i>
<i>300.0001 – 3,000</i>	<i>7.5%</i>	<i>10%</i>
<i>More than 3.000</i>	<i>3.5%</i>	<i>5%</i>

In general, the spreads indicated in column 1 shall apply.

The spreads indicated in column 2 shall apply until 15:30 hours for instruments whose underlyings are listed on American markets and for other instruments when the reference market of the underlying is closed.

Borsa Italiana communicates the maximum spread requirements applicable to each financial instrument on its website.

2. MiFID2 Market Makers shall comply with the obligations referred to in Article 4023 in accordance with the following parameters:

a) Minimum quantity, at least equal to a minimum countervalue

	<i>Plain Vanilla Covered Warrants Leverage Certificates – Class B Investment Certificates – Class A</i>	<i>Structured/Exotic Covered Warrants Leverage Certificates – Class A Investment Certificates – Class B</i>
<i>EUR</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>GBP</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>USD</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>CHF</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>AUD</i>	<i>4,000</i>	<i>8,000</i>
<i>NZD</i>	<i>4,000</i>	<i>8,000</i>
<i>TRY</i>	<i>10,000</i>	<i>20,000</i>
<i>JPY</i>	<i>300,000</i>	<i>600,000</i>
.		

In any event, the minimum quantity cannot exceed the percentages of the quantity of financial instruments issued or the number of instruments indicated below:

	<i>Percentage of the quantity issued</i>	<i>Number of instruments</i>
<i>Leverage Certificates - Class A</i>	<i>10%</i>	<i>20,000</i>
<i>Plain vanilla covered warrants traded in EUR or other currency other than JPY, with reference price of the previous session ≤ 0.005</i>	<i>25%</i>	<i>250,000</i>
<i>Plain vanilla covered warrants traded in JPY, with reference price of the previous session \leq <i>0.5</i></i>	<i>25%</i>	<i>250,000</i>
<i>All other products</i>	<i>25%</i>	<i>1,000,000</i>

b) The maximum spread, calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum, shall be determined based on the following table:

<i>Reference price (in currency)</i>	<i>Maximum spread 1</i>	<i>Maximum spread 2</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	<i>180%</i>	<i>270%</i>
<i>0.0031 – 0.3</i>	<i>50%</i>	<i>75%</i>
<i>0.3001 – 1.5</i>	<i>20%</i>	<i>30%</i>
<i>1.5001 – 3</i>	<i>15%</i>	<i>25%</i>
<i>3.0001 – 30</i>	<i>7.5%</i>	<i>10%</i>
<i>More than 30</i>	<i>3.5%</i>	<i>5%</i>

<i>Reference price (JPY)</i>	<i>Maximum spread 1</i>	<i>Maximum spread 2</i>
<i>Less than or equal to 0.3</i>	<i>180%</i>	<i>270%</i>
<i>0.3001 – 30</i>	<i>50%</i>	<i>75%</i>
<i>30.0001 – 150</i>	<i>20%</i>	<i>30%</i>
<i>150.0001 – 300</i>	<i>15%</i>	<i>25%</i>
<i>300.0001 – 3,000</i>	<i>7.5%</i>	<i>10%</i>
<i>More than 3,000</i>	<i>3.5%</i>	<i>5%</i>

In general, the spreads indicated in column 1 shall apply.

The spreads indicated in column 2 shall apply until 15:30 hours for instruments whose underlyings are listed on American markets and for other instruments when the reference market of the underlying is closed. **Borsa Italiana** communicates the maximum spread requirements applicable to each financial instrument on its website.

3. **Borsa Italiana** may adjust the **quotation** obligations in every circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.
4. Borsa Italiana, taking into account the characteristics of the instrument, reserves the right to establish different maximum price differentials from those indicated in the tables in paragraphs 1 and 2, providing communication of this by means of Notice.
5. In stressed market conditions, specialists and MiFID2 market makers which have submitted a request pursuant to guidance Sec. 402.3 point b), are required to quote half of the quantities indicated in the paragraphs above, with doubled spreads.

E - Stressed market conditions

1. Pursuant to Sec. 600 of the Rules, stressed market conditions on the financial instruments traded on the SeDeX market occur in the case of the following conditions:

Instruments on shares traded on the MTA market	During the volatility auction phase of the underlying until 5 minutes after the redemption of the continuous phase; in cases where stressed market conditions on the underlying have been declared
Instruments on Italian stock indexes	In cases where stressed market conditions on index derivatives traded on the IDEM market have been declared

2. Pursuant to Sec. 600.2 of the Rules, Borsa Italiana may declare, with notification to the intermediaries, that the market is incurring stress conditions on a SeDeX financial instrument when the following conditions apply at the same time:
 - Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of $3*Y\%$ [where Y represents the price variation limit indicated in point b of section A] in respect to the reference price and
 - Traded countervalue > EUR 25,000

8 - ATFund MARKET

A - Limits to the quantity and countervalue of orders

1. The maximum quantity and countervalue of financial instruments in an order are set out in the following table:

	Maximum quantity of orders	Maximum countervalue of orders (EUR)
Open-end CIUs	50*EMS	50,000,000

2. Borsa Italiana, at least in January, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
3. For newly admitted instruments, the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.

9 - ExtraMOT MARKET/Rules of the ExtraMOT Pro3 Segment

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of trading, the following types of price variation limits have been established:

<i>Class of residual life</i>	<i>Price variation limit for orders with respect to the static price</i>	<i>Price variation limit for contracts with respect to the static price</i>	<i>Price variation limit for contracts with respect to the dynamic price</i>
<i>0 – 180 days (6 months)</i>	<i>± 5%</i>	<i>2%</i>	<i>± 1.25%</i>
<i>181 - 365 days (1 year)</i>	<i>± 10%</i>	<i>± 2.5%</i>	<i>± 1.5%</i>
<i>366 – 730 days (2 years)</i>	<i>± 10%</i>	<i>± 3%</i>	<i>± 2%</i>
<i>731 – 1095 days (3 years)</i>	<i>± 10%</i>	<i>± 3%</i>	<i>± 2.5%</i>
<i>1096 – 1825 days (5 years)</i>	<i>± 15%</i>	<i>± 3.5%</i>	<i>± 2.75%</i>
<i>1826 – 2556 days (7 years)</i>	<i>± 15%</i>	<i>± 3.5%</i>	<i>± 3%</i>
<i>2557 – 3650 (10 years)</i>	<i>± 15%</i>	<i>± 5%</i>	<i>± 3.25%</i>
<i>3651 – 5475 (15 years)</i>	<i>± 15%</i>	<i>± 5%</i>	<i>± 3.5%</i>
<i>5476 and more</i>	<i>20%</i>	<i>± 5%</i>	<i>± 3.5%</i>

2. Pursuant to Article 6010 of the **Rules**, the trading parameters referred to in paragraph 1 above may be altered or temporarily deactivated.

B - Limits to the quantity and countervalue of orders

1. The maximum quantity and countervalue of the financial instruments in an order, as referred to in Article 2027 of the **Rules**, are set out in the following table:

Maximum quantity of orders and negotiated transactions	Maximum number that may be entered at the auction price	Maximum countervalue of orders and negotiated transactions	Maximum quantity of RFQs	Maximum countervalue of RFQs
500 * EMS	500*EMS	15,000,000	6000*EMS	150,000,000

2. **Borsa Italiana** shall publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, for each instrument (EMS – Exchange Market Size), as well as any changes to it.

3. For the iceberg orders referred to in Article 2023 point a) of the **Rules**:

- a. the minimum countervalue of the order shall be equal to EUR 20,000;
- b. the minimum countervalue of the peak size shall be equal to EUR 10,000.

C.1 - Deviation limits for negotiated transactions

For **larger-sized negotiated transactions**, as referred to in Article 2050, point b), of the **Rules**, the price falls within the following deviation percentages with regard to the best prices in the trading book:

Limit of 0.75 per cent for Government Securities;

Limit of 1.5 per cent for other debt securities.

C.2 - RFQ

Contracts may be concluded on the basis of RFQ orders that have the following characteristics:

- a. the price falls within the following deviation percentages with respect to the best prices in the trading book or, in the absence of buy and sell orders, with respect to the dynamic price:

	%
Italian and foreign Government Securities	1
Other debt securities	2

- b. the size of the contract is at least:

	EUR
Italian and foreign Government Securities	500,000
Other debt securities	200,000

RFQs entered in a non-anonymous form can be addressed to a maximum of 8 intermediaries authorised to respond. In such cases, the intermediaries authorised to respond are selected by the requesting **intermediary**.

D - Obligations of specialists and of MiFID2 market makers

1. Quotation obligations of specialists

Minimum quantity

	TABLE 1 GOVERNMENT SECURITIES ITALY - FRANCE - GERMANY (EUR)	TABLE 2 OTHER DEBT SECURITIES (EUR AND USD)	TABLE 3 LOCAL CURRENCY (≠ EUR AND USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Maximum spread

Residual maturity	TABLE 1 GOVERNMENT SECURITIES ITALY - FRANCE - GERMANY (EUR)	TABLE 2 OTHER DEBT SECURITIES (EUR AND USD)	TABLE 3 LOCAL CURRENCY (≠ EUR AND USD)
0 -180 (6 months)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 year)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 years)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 years)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 years)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 years)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 years)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 years)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 and more	3.50%	6.00%	8.00%

The maximum differential of the bid prices (spread) is calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum.

2. Quotation obligations of MiFID2 Market Makers

Minimum quantity

	TABLE 1 GOVERNMENT SECURITIES ITALY - FRANCE - GERMANY (EUR)	TABLE 2 OTHER DEBT SECURITIES (EUR AND USD)	TABLE 3 LOCAL CURRENCY (≠ EUR AND USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Maximum spread

	TABLE 1	TABLE 2	TABLE 3

	GOVERNMENT SECURITIES ITALY - FRANCE - GERMANY (EUR)	OTHER DEBT SECURITIES (EUR AND USD)	LOCAL CURRENCY (\neq EUR AND USD)
0 - 180 (6 months)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 year)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 years)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 years)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 years)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 years)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 years)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 years)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 and more	3.50%	6.00%	8.00%

The maximum differential of the bid prices (spread) is calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum.

3. Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the point above, in the case of amendments to the minimum tradable lots and any other circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.
4. In stressed market conditions, specialists and MiFID2 market makers are required to quote half of the quantities indicated in paragraphs 1 and 2, with doubled spreads.

E - Stressed market conditions

1. A traded financial instrument is subject to stressed market conditions in the 5 minutes which follow the restart of the trading activity after the interruption for excess volatility.
2. Borsa Italiana, with notice to the intermediaries, may declare stressed market conditions where the price and volume variations in a given timeframe on single financial instruments or groups of financial instruments simultaneously exceed the following thresholds:

All ExtraMOT market instruments	Variation of the average price of the last 10 minutes exceeding an absolute value of $2 \times Y\%$ in respect to the reference price	Traded countervalue > 3 times the average countervalue of the previous 5 days
---------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------