



**Borsa Italiana**

|                                 |                   |     |
|---------------------------------|-------------------|-----|
| <b>AVVISO</b><br><b>n.18595</b> | 14 Settembre 2018 | --- |
|---------------------------------|-------------------|-----|

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 to the 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

#### **1 - SEGMENTO STAR: RIATTRIBUZIONE DELLA QUALIFICA DI STAR ED ESCLUSIONE SU RICHIESTA**

#### **2 - SEGMENTO OICR APERTI DIVERSI DA ETF: TRASFORMAZIONE DEL SEGMENTO IN SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE**

#### **3 – MERCATI ETFPLUS E MOT: OBBLIGHI INFORMATIVI DEGLI EMITTENTI**

La Consob, con delibera n. 20575 dell'11 settembre u.s., ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "Regolamento") deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 luglio 2018. Le Istruzioni al Regolamento (le "Istruzioni") sono state conseguentemente modificate.

Si riportano di seguito le modifiche al Regolamento e alle relative Istruzioni che entreranno in vigore il **primo ottobre 2018**.

\*\*\*

#### 1 – Segmento STAR: Riattribuzione della qualifica di STAR ed esclusione su richiesta

Si modifica la disciplina relativa alla riattribuzione della qualifica di STAR laddove la società richiedente abbia nel passato richiesto l'esclusione dal segmento o ne sia stata esclusa da Borsa Italiana in presenza delle circostanze di esclusione straordinaria attualmente previste nei commi 12 e 13 dell'articolo 2.2.3 (circostanze che sono accorpate nel comma 12).

In un'ottica di razionalizzazione dell'impianto regolamentare, si prevede che in tali ipotesi Borsa Italiana, su richiesta dell'emittente, possa nuovamente attribuire la qualifica di Star laddove sia venuta meno la causa sottostante l'esclusione, tenendo in considerazione i seguenti elementi: il rispetto dei requisiti di permanenza sul segmento Star nel corso del periodo di esclusione e il mantenimento del flottante esistente al momento dell'esclusione. Resta inteso che l'eventuale nuova attribuzione della qualifica di STAR potrà avvenire soltanto a condizione che l'emittente rispetti i requisiti di permanenza previsti all'articolo 2.2.3, da comma 3 e seguenti del Regolamento.

In un'ottica di certezza applicativa, si integrano altresì le disposizioni regolamentari relative alla procedura di esclusione dal segmento STAR, laddove l'esclusione avvenga a seguito della richiesta dell'emittente. Nello specifico, si prevede che Borsa Italiana disponga l'esclusione dalla qualifica di Star previo accertamento dell'eventuale ricorrenza delle circostanze di esclusione previste all'articolo 2.2.3 comma 12 del Regolamento. In tale eventualità, si prevede che Borsa Italiana sia inoltre tenuta a dar conto nel provvedimento di esclusione della sussistenza delle sopraindicate circostanze di esclusione al fine di rendere *ex ante* certa l'applicazione della relativa disciplina speciale ai fini dell'eventuale riammissione sul segmento Star.

Infine si coglie l'occasione per specificare che la separazione della procedura di ammissione alla quotazione e procedura di ammissione alle negoziazioni è valida anche per warrant e obbligazioni convertibili di cui si chiedi l'ammissione contestualmente all'azione.

(Regolamento Artt. 2.2.3, 2.2.38, 2.4.1, 2.5.7)

#### 2 – Segmento OICR aperti diversi dagli ETF: Trasformazione del Segmento in Sistema Multilaterale di Negoziazione

Con Avviso n. 19378 del 13 novembre 2014 il mercato ETFPlus è stato modificato per prevedere l'ammissione alle negoziazioni degli OICR aperti conformi alla direttiva UCITS, introducendo un apposito segmento.

Come noto, la disciplina comunitaria in materia di revisione legale è stata recentemente

interessata da una significativa riforma. In data 27 maggio 2014 sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea la Direttiva 2014/56/UE, che ha modificato l'VIII Direttiva ("Nuova VIII Direttiva"), ed il Regolamento (UE) n. 537/2014 riguardante la revisione legale dei conti degli EIP ("Regolamento EIP"). A livello nazionale, la Nuova VIII Direttiva è stata recepita mediante il D. Lgs. 135/2016, che ha modificato il previgente D. Lgs. 39/2010 ("Nuovo D. Lgs. 39/2010").

Secondo l'impostazione del legislatore comunitario, gli Enti di interesse pubblico ("EIP") sono enti dotati di «una maggiore visibilità ed importanza economica» (cfr. VIII Direttiva, Considerando 23) e, pertanto, l'attività di revisione legale cui essi sono sottoposti deve esser caratterizzata da obblighi più stringenti, con particolare riferimento ai profili di indipendenza, controllo di qualità e pubblicazione della relazione di trasparenza, nonché ai rapporti con il comitato di controllo interno (artt. 39 ss. VIII Direttiva).

In particolare, rientrano nella categoria degli EIP "gli enti disciplinati dal diritto di uno Stato membro i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato di uno Stato membro".

Tale impianto definitorio ricomprende, pertanto, nell'ambito di applicazione gli OICR aperti ad oggi negoziati sul mercato ETFPlus.

Nei principali ordinamenti europei (Francia, Lussemburgo, Irlanda e Malta), paiono compresi nella categoria degli EIP i fondi di investimento che hanno titoli ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati europei, anche se costituiti in forma non societaria.

A fronte di tale mutato impianto normativo, si è ritenuto opportuno per non deteriorare l'attrattività della quotazione di tali OICR mutare lo status del segmento dell'ETFPlus trasformandolo da mercato regolamentato in un sistema multilaterale di negoziazione autonomo.

I sistemi multilaterali di negoziazioni non rientrano infatti nell'ambito di applicazione della disciplina comunitaria in materia di revisione legale e consentono di mantenere, pur nel nuovo contesto regolamentare applicabile a tali strumenti finanziari e ai relativi emittenti, le stesse caratteristiche operative oggi previste e analoghe tutele per gli investitori. Gli OICR sono infatti in ogni caso soggetti sottoposti a un regime di vigilanza ad hoc.

Si procede, pertanto, con la chiusura il segmento del mercato ETFPlus dedicato agli OICR aperti e contestualmente si avvia un sistema multilaterale di negoziazione caratterizzato da regole analoghe a quelle vigenti in materia di ammissione e obblighi degli emittenti, sia in termini di mercato secondario e regole di partecipazione degli operatori. Il mutamento di status del sistema multilaterale non avrà, pertanto, impatti in termini di formazione del prezzo degli strumenti finanziari, che saranno riammessi alle negoziazioni nel nuovo sistema di negoziazione. Nel sistema multilaterale di negoziazione saranno ammessi come operatori i soggetti che ne abbiano fatta specifica richiesta.

Si ricorda, infine, che la normativa comunitaria in tema di abusi di mercato MAR ha da ultimo esteso completamente la disciplina precedentemente delineata da MAD 1 e allora incentrata sugli strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati anche ai sistemi multilaterali di negoziazione, appunto per tener conto degli sviluppi del mercato e per evitare gap normativi.

*(Regolamento Artt. 1.1; 1.3; 2.3.5; 2.6.2; 3.3.1; 4.1.1; 4.1.2; 4.3.2; 4.3.13; 4.4.1; 4.5.2; 4.6.2; Istruzioni Modello di domanda per l'ammissione di quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF alla quotazione del mercato ETFplus; Artt. IA.2.1.1; IA.2.1.11; IA.3.2.1; IA.7.1.1; IA.7.2.1; IA.7.3.1; IA.7.3.4; IA.7.3.6; IA.7.6.1; Sono espunti le disposizioni dagli articoli IA.7.6.2 a IA.7.6.8; IA.9.1.4)*

### 3 – Mercati ETFPlus e MOT: Obblighi informativi degli emittenti

Il Regolamento dei mercati e le relative Istruzioni sono modificati relativamente alle modalità di trasmissione delle informazioni di carattere tecnico per i mercati ETFPlus e MOT.

Si intende rendere maggiormente efficiente il processo di raccolta delle informazioni di carattere tecnico attraverso il canale elettronico di trasmissione (NIS Tech) già utilizzato per gli strumenti finanziari negoziati sul mercato SeDeX.

In aggiunta, in caso di liquidazione di un ETF, ETC o di un ETN, è stabilito un termine ultimo per la trasmissione delle dovute informazioni, pari al terzo giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione.

*(Regolamento Artt. 2.7.2; 2.7.3; Istruzioni Artt. IA.2.1.9; IA:2.1.11; IA.2.5.1; IA.2.5.3; IA.2.5.7)*

\*\*\*

*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.*

## REGOLAMENTO

### 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 degli ETF, ~~degli OICR aperti~~ e degli ETC/ETN (ETFplus);
    - Mercato telematico delle obbligazioni (MOT);
    - Mercato telematico degli *investment vehicles* (MIV);
  - b) Mercato di borsa per la negoziazione degli strumenti finanziari previsti nell'allegato 1, Sezione C, punti 4, 5, 6 e 7 del Testo Unico della Finanza.

*omissis*

#### Articolo 1.3 (Definizioni)

|   |  |
|---|--|
| "Mercato telematico degli ETF, ETC/ETN <del>e OICR aperti diversi dagli ETF</del> " (ETFplus) | Indica il comparto di mercato in cui si negoziano ETF <del>e, ETC/ETN ed OICR aperti diversi dagli ETF</del> ;   |
| <del>"Prezzo convenzionale"</del>   | <del>Indica, per gli OICR aperti diversi dagli ETF negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.13, il prezzo indicato nel sistema di negoziazione.</del> |
| <del>"Operatore incaricato sul mercato ETFplus" o "operatore incaricato"</del>                | <del>Indica l'operatore che opera ai fini di quanto previsto all'articolo 4.3.13, comma 3;</del>   |

*omissis*

### TITOLO 2.2 CONDIZIONI PER L'AMMISSIONE

#### Capo 1 – Azioni

*Omissis*

#### Articolo 2.2.3 (Ulteriori requisiti per ottenere la qualifica di Star)

omissis

12. Borsa Italiana, anche in deroga alla periodicità indicata nelle Istruzioni, può escludere, con provvedimento motivato, dalla qualifica di Star le azioni delle società per le quali:
- a) si verifichino condizioni tali da pregiudicare la situazione economico-finanziaria e/o patrimoniale dell'emittente o del gruppo ad esso facente capo, ivi incluse le situazioni previste dagli articoli 2446 e/o 2447 del codice civile;
  - b) quando le azioni sono sospese a tempo indeterminato;
  - c) sia comunicato al pubblico ai sensi dell'articolo 2.6.13 l'applicazione di provvedimenti di cui all'articolo 2.6.10;
  - d) *si siano verificati fatti in sostanziale contrasto con il pieno rispetto degli elevati standard caratteristici del segmento Star e che possano incidere negativamente sulla reputazione del Segmento [spostato rispetto al comma 13].*

Il provvedimento è reso pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana.

In tal caso, Borsa Italiana, su richiesta da parte della società, può attribuire nuovamente la qualifica di Star alle azioni della società di cui al paragrafo precedente, se è venuta meno la causa sottostante l'esclusione **tenuto conto del rispetto dei requisiti di permanenza sul segmento Star nel corso del periodo di esclusione, del mantenimento del flottante esistente al momento dell'esclusione** e ferma restando la sussistenza dei requisiti di cui all'articolo 2.2.3, **comma 3 e seguenti** del Regolamento. ~~Tale richiesta non può essere presentata prima che sia trascorso un anno dall'esclusione anche laddove l'esclusione sia avvenuta su richiesta dell'emittente al ricorrere di circostanze che potrebbero determinare le condizioni di cui al presente comma lettere a), b) e c).~~

- ~~13. Borsa Italiana, anche in deroga alla periodicità indicata nelle Istruzioni, può escludere, con provvedimento motivato, dalla qualifica di Star le azioni di una società rispetto alla quale risultino essersi verificati fatti che siano in sostanziale contrasto con il pieno rispetto degli elevati standard caratteristici del segmento Star e che possano incidere negativamente sulla reputazione del Segmento.~~

~~In tal caso, Borsa Italiana, su richiesta da parte della società, può attribuire nuovamente la qualifica di Star alle azioni della società di cui al paragrafo precedente, se è venuta meno la causa sottostante e ferma restando la sussistenza dei requisiti di cui all'articolo 2.2.3 del Regolamento. Tale richiesta può essere presentata anche prima che sia trascorso un anno dall'esclusione.~~

omissis

## Capo 10 – OICR

omissis

### Articolo 2.2.35

#### ***(Requisiti di ammissione degli OICR aperti diversi dagli ETF)***

- ~~1. Possono essere ammessi alla quotazione le quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF a condizione che siano conformi alla Direttiva 2009/65/CE e per i quali il prospetto preveda la quotazione in un mercato regolamentato.~~
- ~~2. Per l'ammissione degli OICR aperti diversi dagli ETF è richiesta la presenza di un operatore incaricato, che si impegna ai sensi dell'articolo 4.3.13 del Regolamento. Nei casi di cessazione del rapporto per qualsiasi causa deve esserne data comunicazione scritta a Borsa Italiana, secondo le modalità previste nelle Istruzioni per l'operatore specialista del mercato ETFplus.~~

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

*omissis*

## **Capo 11 – Azioni ammissibili sul Segmento Professionale del Mercato MIV**

*omissis*

### **Articolo 2.2.38**

#### **(Requisiti delle società sul Segmento Professionale del Mercato MIV)**

1. Possono essere ammesse alla quotazione le azioni rappresentative del capitale ~~sul Segmento Professionale del mercato MIV~~ che abbiano predisposto una situazione patrimoniale ed economica anche relativa a un periodo inferiore all'anno, purché assoggettata al giudizio di un revisore legale o di una società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39. o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se il revisore legale o la società di revisione legale ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio.

*omissis*

## **TITOLO 2.4**

### **DOMANDA E PROCEDURA DI AMMISSIONE**

#### **Articolo 2.4.1**

##### **(Domanda di ammissione alla quotazione e domanda di ammissione alle negoziazioni)**

1. L'emittente è tenuto a presentare domanda di ammissione alle negoziazioni separatamente dalla domanda di ammissione alla quotazione nelle ipotesi di:
- a) prima ammissione sui mercati MTA e MIV degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettere **da a) e a d)**; e
  - b) ammissione sui mercati MOT di strumenti finanziari di emittenti non aventi altri strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati, al di fuori delle ipotesi di ammissione delle obbligazioni emesse sulla base di un programma di emissione di cui all'articolo 2.4.6.

*omissis*

## **TITOLO 2.5**

### **SOSPENSIONE E REVOCA DALLA QUOTAZIONE**

*omissis*

#### **Articolo 2.5.7**

##### **(Esclusione su richiesta dalla qualifica di Star)**

1. Le società emittenti informano, senza indugio, il mercato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1, della decisione, assunta dall'organo competente, di

richiedere l'esclusione dalla qualifica di Star illustrando le relative motivazioni. La richiesta di esclusione, redatta in conformità al modello indicato nelle Istruzioni, è sottoscritta dal legale rappresentante e contiene le motivazioni della richiesta di esclusione.

2. **Borsa Italiana dispone l'esclusione dalla qualifica di Star accertando se ricorrono eventualmente le circostanze di cui all'articolo 2.2.3 comma 12 del Regolamento, dandone, in tale eventualità, conto nel relativo provvedimento.**
3. **In tale ultima evenienza, ai fini dell'eventuale riammissione sul segmento Star Borsa Italiana applica la disciplina prevista nell'articolo 2.2.3 comma 12, ultimo periodo.**
4. ~~2.~~ Borsa Italiana individua nelle Istruzioni le modalità e la tempistica di esclusione dalla qualifica di Star.

*omissis*

## **TITOLO 2.6**

### **OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI**

*omissis*

#### **Articolo 2.6.2**

##### **(Obblighi informativi)**

*omissis*

4. L'emittente ETF ed ETC/ETN ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunica secondo le modalità, la tempistica e con i dettagli stabiliti nelle Istruzioni:
  - a) il valore della quota o azione (NAV) nel caso di ETF o il valore ufficiale nel caso di ETC/ETN;
  - b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione;
  - c) il valore dell'indice di riferimento dell'ETF se previsto o il valore del sottostante nel caso di ETC/ETN;
  - d) per gli ETF che li prevedano: il livello di protezione, il livello della garanzia, il valore del multiplo e il valore del *cushion*;
  - e) per gli ETF: il valore indicativo del patrimonio netto (iNAV).

~~5. L'emittente OICR aperti diversi dagli ETF ammessi alle negoziazione nel mercato ETFplus comunica secondo le modalità, la tempistica e con i dettagli stabiliti nelle Istruzioni:~~

- ~~a) il valore della quota o azione (NAV);~~
- ~~b) il numero di quote o azioni in circolazione.~~

*omissis*

## **TITOLO 2.7**

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

*omissis*

#### **Articolo 2.7.2**

**(Modalità di adempimento degli obblighi informativi da parte degli emittenti strumenti finanziari diversi dai valori mobiliari)**



1. Gli emittenti strumenti finanziari diversi dai valori mobiliari che non diffondono le informazioni regolamentate secondo le modalità indicate nel Capo I del Titolo II, Parte III del Regolamento Emittenti Consob, adempiono agli obblighi informativi nei confronti di Borsa Italiana ~~a mezzo fax ai numeri~~ **secondo quanto** indicato nelle Istruzioni.

#### **Articolo 2.7.3**

##### **(Modalità di adempimento degli obblighi informativi in caso di disfunzioni operative e/o di interruzione del servizio dello SDIR)**

1. Nei casi di disfunzioni operative e/o di interruzione del servizio dello SDIR utilizzato dall'emittente o del servizio di diffusione in proprio gestito dall'emittente medesimo, gli adempimenti informativi nei confronti di Borsa Italiana sono assolti ~~a mezzo fax ai numeri~~ **secondo quanto** indicato nelle Istruzioni.

*omissis*

### **TITOLO 3.3**

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

##### **Articolo 3.3.1**

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

*omissis*

4. Gli operatori si astengono dal compiere atti che possano pregiudicare l'integrità dei mercati. Essi, tra l'altro, non possono:
  - a) compiere atti che possano creare impressioni false o ingannevoli negli altri partecipanti ai mercati;
  - b) compiere atti che possano ostacolare gli operatori market maker volontari, gli specialisti dell'IDEM, gli specialisti del segmento Star, gli specialisti del mercato MTA, gli specialisti del mercato MIV, gli specialisti ~~e gli operatori incaricati~~ del mercato ETFplus e gli specialisti del mercato MOT nell'adempimento degli impegni assunti;
  - c) porre in essere operazioni fittizie non finalizzate al trasferimento della proprietà degli strumenti finanziari negoziati o alla variazione dell'esposizione sul mercato;
  - d) porre in essere, anche per interposta persona, operazioni che siano effettuate in esecuzione di un accordo preliminare avente a oggetto lo storno, mediante compensazione, delle operazioni stesse;
  - e) negoziare o far negoziare strumenti finanziari nei confronti dei quali Borsa Italiana abbia adottato provvedimenti di sospensione dalle contrattazioni qualificati come a tempo determinato nell'ambito dei provvedimenti medesimi. In tal caso Borsa Italiana può autorizzare la negoziazione degli strumenti finanziari sospesi sulla base dei criteri oggettivi stabiliti nelle Istruzioni. L'autorizzazione è rilasciata per ogni singola operazione.
5. Nelle giornate di scadenza dei contratti derivati gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato, 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.
6. Gli operatori possono immettere o modificare le proposte di cui al comma 5 anche oltre i

termini stabiliti nelle Istruzioni a condizione che dette proposte, per le loro caratteristiche di prezzo, quantità e modalità di esecuzione, siano tali da non aumentare il valore assoluto della differenza tra il prezzo teorico di apertura e l'ultimo prezzo di controllo dei singoli strumenti finanziari cui si riferiscono.

~~7. 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 con le modalità ed entro i termini stabiliti nelle Istruzioni.~~

7. ~~8.~~ Gli operatori acquisiscono gli eventuali ordini dei propri committenti in tempo utile per rispettare i vincoli operativi di cui ai precedenti commi 5 ~~e 7.~~

*omissis*

## **PARTE 4**

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

#### **TITOLO 4.1**

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

###### **Articolo 4.1.1**

###### ***(Strumenti negoziabili)***

1. Nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana si negoziano per qualunque quantitativo o per quantitativi minimi e loro multipli gli strumenti finanziari di seguito indicati:
  - a) nel mercato telematico azionario (MTA): azioni, azioni di SIIQ, obbligazioni convertibili, diritti di opzione e warrant;
  - b) nel mercato Investment Vehicles (MIV): azioni o quote di FIA, SIV e SIIQ, obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione emessi da tali soggetti. Si negoziano altresì combinazioni degli strumenti finanziari emessi da SIV di cui al periodo precedente;
  - c) nel mercato telematico delle obbligazioni (MOT): obbligazioni diverse da quelle convertibili, titoli di Stato, euro-obbligazioni, obbligazioni strutturate, obbligazioni bancarie garantite, ABS, altri titoli di debito nonché strumenti del mercato monetario;
  - d) nel mercato ETFplus: (i) ETF; ~~(ii) quote o azioni di OICR aperti e diversi dagli ETF~~ (iii) ETC ed ETN.
2. Borsa Italiana si riserva di stabilire i quantitativi minimi negoziabili per singoli mercati o strumenti finanziari, contemperando esigenze di funzionalità del mercato, di agevole accesso da parte degli investitori e di economicità nell'esecuzione degli ordini.

###### **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. ~~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.

*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. Nel Manuale del Servizio di Negoziazione sono precisate le modalità di inserimento di tali informazioni e i parametri ammissibili per ciascuna tipologia di proposta.
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 ed ETFplus.

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.~~

*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 abbinate 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 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.~~

*omissis*

#### **Articolo 4.4.1** **(Operatori specialisti)**

1. Sono operatori specialisti gli operatori ammessi alle negoziazioni che richiedano a Borsa Italiana di assumere tale qualifica e che si impegnano a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari per i quali svolgono l'attività.
2. Relativamente agli strumenti finanziari per i quali si impegna a sostenere la liquidità l'operatore specialista è tenuto a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita nel rispetto degli obblighi stabiliti da Borsa Italiana nelle Istruzioni.
3. La presenza dell'operatore specialista è obbligatoria nei seguenti mercati e/o segmenti:
  - a. Mercato MTA, segmento Star;
  - b. Mercato MIV, con esclusione del segmento Professionale;
  - c. Mercato ETFplus, ~~con esclusione del segmento OICR aperti diversi dagli ETF.~~
4. Per ciascun mercato e/o segmento e/o categoria di strumenti, Borsa Italiana stabilisce nelle Istruzioni gli obblighi degli operatori specialisti, specificando uno o più dei seguenti elementi:
  - a. il quantitativo minimo, lo spread, i tempi e le modalità di immissione delle proposte di cui al comma 2 e, qualora prevista, la durata minima dell'impegno;
  - b. la possibilità di esporre proposte solo in acquisto e le relative condizioni operative;
  - c. i casi di esonero temporaneo dagli obblighi di cui alla precedente lettera a) e/o di modifica degli stessi;
  - d. i rapporti con l'emittente.
5. Preventivamente all'avvio dell'attività di cui al comma 1, Borsa Italiana rende noto, mediante Avviso di Borsa Italiana, il nominativo dell'operatore specialista.
6. La cessazione dell'attività di specialista è comunicata a Borsa Italiana, nei termini e con

le modalità indicate nelle Istruzioni.

*omissis*

## **TITOLO 4.5**

### **INFORMATIVA AGLI OPERATORI – MERCATI MTA, MIV, MOT ED ETFPLUS**

*omissis*

#### **Articolo 4.5.2**

##### ***(Informazioni agli operatori)***

1. Durante la fase di pre-asta di apertura gli operatori dispongono di informazioni aggiornate in tempo reale relative ai prezzi teorici di apertura che si vengono a determinare e ai quantitativi complessivamente negoziabili a detti prezzi.
2. Durante l'intera seduta di Borsa gli operatori dispongono almeno delle seguenti informazioni aggiornate in tempo reale:
  - a) book di negoziazione contenente tutte le singole proposte in acquisto e in vendita quantità e condizioni di prezzo; risposte alle RFQ secondo le modalità e le tempistiche indicate all'articolo 4.6.2, comma 2;
  - b) sintesi delle condizioni di negoziazione per ogni strumento finanziario, contenente i parametri di negoziazione, la fase di mercato, i prezzi di apertura, ultimo, migliore in acquisto, migliore in vendita e il volume cumulato degli scambi.
  - c) situazione delle proprie proposte attive sul book di negoziazione e dei propri contratti conclusi;
  - d) riepilogo dei contratti conclusi nel mercato per ogni strumento finanziario, contenente l'orario, la quantità e il prezzo di esecuzione.
3. Durante la fase di pre-asta di chiusura, gli operatori dispongono di informazioni aggiornate in tempo reale relative ai prezzi teorici di chiusura che si vengono a determinare e ai quantitativi complessivamente negoziabili a detti prezzi.
- ~~4. Per gli OICR aperti diversi dagli ETF, negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.13, le informazioni relative ai prezzi, rese disponibili ai sensi di cui ai commi precedenti, si riferiscono al prezzo convenzionale.~~
4. ~~5.~~ Per le azioni ammesse a negoziazione su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana rende disponibile il calendario annuale degli eventi societari comunicato dagli emittenti stessi ai sensi dell'articolo 2.6.2.

*omissis*

## **TITOLO 4.6**

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

*omissis*

#### **Articolo 4.6.2**

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

1. Durante la fase di pre-asta di apertura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
  - a) prezzo teorico di apertura e relativa quantità negoziabile;

- b) prezzi e quantità di almeno le cinque migliori proposte in acquisto e in vendita;
  - c) quantità presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo.
2. Durante la fase di negoziazione continua sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
- a) prezzi e quantità di almeno le cinque migliori proposte in acquisto e in vendita;
  - b) quantità e numero degli ordini aggregati presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo;
  - c) prezzi e quantità delle risposte alle RFQ, di cui all'articolo 4.3.7 del Regolamento, per le operazioni aventi ad oggetto ETF, di dimensione inferiore alle operazioni di dimensione elevata, e per le operazioni in altri strumenti per i quali esiste un mercato liquido, di dimensione inferiore alla dimensione specifica dello strumento, resi disponibili quando il richiedente conferma la propria volontà negoziale;
  - d) media dei prezzi delle risposte alle RFQ, di cui all'articolo 4.3.7 del Regolamento, per le operazioni aventi ad oggetto strumenti per i quali esiste un mercato liquido, di dimensione pari o superiore alla dimensione specifica dello strumento e inferiore alla dimensione delle operazioni di dimensione elevata, resa disponibile quando il richiedente conferma la propria volontà negoziale;
  - e) prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificativo dello strumento finanziario, nei limiti di quanto previsto all'articolo 4.6.3;
  - f) quantità e controvalore negoziati cumulati, nei limiti di quanto previsto all'articolo 4.6.3.
3. Durante la fase di pre-asta di chiusura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
- a) prezzo teorico di chiusura e relativa quantità negoziabile;
  - b) prezzi e quantità di almeno le cinque migliori proposte in acquisto e in vendita;
  - c) quantità presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo.
4. Durante la negoziazione al prezzo di asta di chiusura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
- a) prezzo di asta di chiusura;
  - b) quantità e numero degli ordini aggregati presenti in acquisto e in vendita;
  - c) prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificativo dello strumento finanziario;
  - d) quantità e controvalore negoziati cumulati.
- ~~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 numero dei contratti, 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.~~
5. ~~6. Fermo restando quanto indicato al comma precedente, il Listino ufficiale riporta, per~~

ciascuno strumento finanziario, almeno le seguenti informazioni:

- a) numero dei contratti conclusi;
- b) quantità totale negoziata;
- c) prezzi minimo e massimo e relative quantità negoziate;
- d) prezzi di asta di apertura, di asta di chiusura, di riferimento e ufficiale.

I contratti per i quali è prevista la pubblicazione differita delle informazioni, ai sensi dell'articolo 4.6.3 del Regolamento, sono riportati nel Listino Ufficiale del giorno di pubblicazione.

6. ~~7.~~ Le informazioni relative al prezzo di asta di apertura e al prezzo di asta di chiusura di cui al comma ~~5~~ ~~6~~, lettera d) sono riportate nel Listino ufficiale solo nel caso in cui le Istruzioni prevedano per il mercato interessato l'effettivo svolgimento delle fasi d'asta, di apertura e di chiusura.

## ISTRUZIONI

~~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 GARTAGEI DI CUI SOTTO. IN CASO DI DIFFORMITÀ O INCOMPATIBILITÀ RISCONTRATE 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 QUOTE O AZIONI DI OICR APERTI DIVERSI DAGLI ETF ALLA QUOTAZIONE NEL MERCATO ETFPLUS~~

#### ***Domanda di ammissione alla quotazione***

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

#### PREMESSO

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

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

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

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

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

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

CHIEDE

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

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

~~mediante la procedura di cui all'articolo 2.4.2, comma 6 del Regolamento.~~

DICHIARA CHE

| L'EMITTENTE              | DICHIARA CHE  |
|--------------------------|---|
| <input type="checkbox"/> | <del>Le quote o azioni sono liberamente negoziabili e sottoposti al regime di forma, di legittimazione e di circolazione dei titoli dematerializzati nel caso di emissioni regolate secondo il diritto italiano, ovvero, sottoposti alla corrispondente disciplina vigente nell'ordinamento estero in cui le quote o azioni sono emesse</del> |
| <input type="checkbox"/> | <del>Gli strumenti finanziari da ammettere alla quotazione possono essere regolati nelle procedure di liquidazione di Monte Titoli attraverso i conti di deposito accesi presso la società di gestione accentrata</del>   |
| <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> Che lo statuto della società di gestione o della Sicav allegato (All. 1) è vigente e conforme all'originale<br>_____ alternativamente<br><input type="checkbox"/> Che lo statuto della società di gestione o della Sicav fornito a Borsa in data _____ è tutt'ora vigente e non è stato modificato                   |
| <input type="checkbox"/> | <del>Per gli OICR di diritto italiano, il regolamento di gestione dell'OICR, è stato approvato dall'emittente e la copia allegata (all. 2) è conforme all'originale</del>   |
| <input type="checkbox"/> | <del>Per gli OICR di diritto estero, l'OICR ha completato la procedura per l'offerta in Italia di cui all'articolo 42 del Testo Unico della Finanza.</del>  |
| <input type="checkbox"/> | <del>Ha dato incarico ad un soggetto che si sia assunto l'impegno di cui all'articolo 4.3.13 del Regolamento.</del>   |
| <input type="checkbox"/> | <del>si impegna a comunicare a Borsa Italiana secondo la modalità, la tempistica e con i dettagli stabiliti nelle Istruzioni il valore della quota o azione (NAV).</del>  |
| <input type="checkbox"/> | i referenti informativi previsti all'articolo 2.6.1, comma 4 del Regolamento sono:<br>Nome: _____<br>Cognome: _____<br>Azienda: _____<br>Ruolo aziendale: _____<br>Recapito telefonico: _____<br>Recapito cellulare: _____<br>E-mail _____<br><br>Il sostituto del referente informativo:<br>Nome: _____                                      |



|  |  |
|--|--|
|  | Cognome: _____<br>Azienda: _____<br>Ruolo aziendale: _____<br>Recapito telefonico: _____<br>Recapito cellulare: _____<br>E-mail: _____<br><br>L'Emittente rimane l'unico responsabile per tutte le informazioni e i dati trasmessi e per l'adempimento degli obblighi relativi agli strumenti finanziari, come richiesto dalle leggi e dal Regolamento (questa dichiarazione è necessaria solo se i soggetti responsabili non sono dell'Emittente)<br><br>Le medesime informazioni sono fornite anche nel formato elaborabile eventualmente fornito da Borsa Italiana. |
|--|--|

L'EMITTENTE DI DIRITTO ESTERO CHE NON HA ALTRI TITOLI GIÀ QUOTATI NEI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA DICHIARA INOLTRE CHE:










| L'EMITTENTE              | DICHIARA CHE  |
|--------------------------|---|
| <input type="checkbox"/> | <del>Non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili, concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob o di Borsa Italiana.</del> |

### **Tracciabilità dei flussi finanziari**

- ~~1. Borsa Italiana e l'Emittente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").~~
- ~~2. L'Emittente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 18 aprile 2016 n. 50 e successive modifiche ai fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare tramite il modulo Allegato 1 delle presenti Istruzioni il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente Contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP) se non già trasmesso/i a Borsa Italiana e salvo che non sia necessario indicare un nuovo codice CIG e/o CUP.~~
- ~~3. In particolare, in attuazione degli Obblighi di Tracciabilità, Borsa Italiana comunicherà all'Emittente:~~
  - ~~(i) gli estremi identificativi dei conti correnti da utilizzarsi, anche in via non esclusiva, per i pagamenti provenienti dall'Emittente ai sensi della presente domanda;~~
  - ~~(ii) le generalità ed il codice fiscale delle persone delegate ad operare su di essi, con indicazione di ruolo e di poteri, entro 7 (sette) giorni dall'accensione di tali conti (o, in caso di conti esistenti, entro 7 (sette) giorni dalla loro prima utilizzazione in relazione ai pagamenti provenienti dall'Emittente.~~

~~Ogni eventuale variazione delle informazioni di cui ai paragrafi (i) e (ii) sopra sarà comunicata all'Emittente entro 7 (sette) giorni.~~
- ~~4. Borsa Italiana si impegna ad informare l'Emittente e la Prefettura/Ufficio territoriale del Governo della provincia dove ha sede l'Emittente qualora venisse a conoscenza dell'inadempimento di proprie eventuali controparti contrattuali rispetto agli Obblighi di Tracciabilità.~~

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

| ALLEGATO  | ALLEGA  |
|---|---|
| <br>All. 1   | <del>Copia dello statuto vigente della società di gestione o della Sicav<br/>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana a condizione che si sia dichiarato che lo statuto già trasmesso non è stato modificato ed è ancora vigente)</del>   |
| <br>All. 2   | <del>Per gli OICR di diritto italiano, copia del regolamento di gestione dell'OICR</del>  |
| <br>All. 3   | <del>Bozza del prospetto, ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione e le "informazioni chiave per l'investitore" (KIID). Le eventuali versioni definitive del prospetto dovranno essere fornite tempestivamente a Borsa Italiana</del>   |
| <br>All. 4   | <del>Per gli OICR di diritto estero, bozza del documento di quotazione redatto secondo le modalità di cui alle vigenti delibere Consob. Le eventuali versioni definitive di tale documento dovranno essere fornite tempestivamente a Borsa Italiana</del>   |
| <br>All. 5   | <del>Copia dell'ultimo rendiconto annuale o semestrale dell'OICR, ove disponibile<br/>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</del>   |
| <br>All. 6   | <del>Scheda riepilogativa delle caratteristiche dello strumento finanziario secondo lo schema e il formato definito da Borsa Italiana in base alle caratteristiche dello strumento. (Eventuali dati non ancora definiti al momento della presentazione della domanda dovranno essere trasmessi appena disponibili e comunque prima del provvedimento di ammissione alle negoziazioni)</del>   |
| <br>All. 7 | <del>Per gli OICR di diritto estero, attestazione UCITS (se non risultante da altra documentazione trasmessa a Borsa Italiana)</del>  |
| <br>All. 8 | <del>Nel caso in cui non sia stato inserito nella domanda d'ammissione, l'impegno debitamente sottoscritto dal legale rappresentante o dal rappresentante contrattuale dell'operatore incaricato che riproduce integralmente il contenuto della sezione appositamente prevista nel presente modello di domanda</del>  |
| <br>All. 9 | <del>Descrizione della struttura dell'operazione (se non risultante da altra documentazione trasmessa a Borsa Italiana)<br/><br/> <div style="margin-left: 40px;"> <div>— descrizione sintetica dell'operazione con l'indicazione dei soggetti coinvolti</div> <div>— indicazione del depositario centrale dove le quote/azioni sono accentrate (issuer-CSD)</div> <div>— descrizione delle modalità operative di interazione tra l'emittente (o il suo Transfer Agent / Banca depositaria), il depositario centrale e l'operatore incaricato per l'accredito/addebito delle quote/azioni</div> <div>— descrizione delle modalità di gestione dei flussi utilizzate dall'emittente e dall'operatore incaricato per garantire il collegamento tra l'operatività sul mercato primario (sottoscrizione e rimborsi) e quella sul mercato secondario</div> </div> </del> |

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a quanto previsto. Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti di cui ai punti precedenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita.

E SI OBBLIGA

~~all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni che le parti dichiarano di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento ed alle Istruzioni medesimi.~~

| L'EMITTENTE   |
|---|
| <del>(luogo, data)</del><br><br><br><del>(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)</del> |

~~Si approvano specificamente, ai sensi degli articoli 1341 e 1342 del codice civile gli articoli nn. 2.1.2 (Competenze in materia di ammissione), 2.1.3 (Condizioni generali per l'ammissione), 2.1.4 (Ulteriori condizioni per gli emittenti esteri), 2.1.5 (Ulteriori condizioni per le emissioni effettuate da emittenti italiani e sottoposte ad un ordinamento estero), 2.2.35 (Requisiti di ammissione degli OICR aperti diversi dagli ETF), 2.4.1 (Domanda di ammissione alla quotazione e domanda di ammissione alle negoziazioni), 2.5.1 (Sospensione e revoca dalla quotazione), 2.5.2 (Procedura di revoca), 2.5.3 (Pubblicità), 2.5.9 (Esclusione su richiesta dalle negoziazioni nel mercato ETFplus); 2.6.1 (Rapporti con gli emittenti strumenti finanziari quotati), 2.6.2 (Obblighi informativi), 2.6.5 (Schemi di comunicato price-sensitive), 2.6.6 (Obblighi degli emittenti nel caso di eventi rilevanti per la negoziazione degli strumenti finanziari), 2.6.10 (Provvedimenti nei confronti degli emittenti), 2.6.11 (Procedura di accertamento delle violazioni), 2.6.12 (Impugnazioni dei provvedimenti), 2.6.13 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 2.6.16 (Corrispettivi), 2.7.1 (Modalità di adempimento degli obblighi di comunicazione al pubblico e a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari), 4.3.13 (Modalità di negoziazione degli OICR aperti, diversi dagli ETF), 6.1.1 (Controlli e interventi sulle negoziazioni), 6.1.2 (Interventi sui parametri, sugli orari e sulle fasi di negoziazione), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.~~

| L'EMITTENTE   |
|---|
| <del>(luogo, data)</del><br><br><br><del>(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)</del> |

## SEZIONE RELATIVA ALL'OPERATORE INCARICATO

### ***L'impegno deve essere redatto secondo il seguente schema:***

~~Impegno dell'operatore incaricato per gli OICR aperti diversi dagli ETF a immettere proposte di acquisto o di vendita per un quantitativo pari al differenziale tra i quantitativi in acquisto e in vendita delle proposte immesse durante la seduta di negoziazione sugli strumenti finanziari~~

~~.....~~

~~.....~~

.....  
.....  
per i quali si impegna ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 4.3.13 del Regolamento.

~~Dati relativi all'operatore incaricato per gli OICR aperti diversi dagli ETF~~

- ~~• Denominazione sociale~~
- ~~• Sede legale~~
- ~~• Member ID~~
- ~~• Tel.~~
- ~~• Fax~~
- ~~• Ammesso alle negoziazioni in Borsa, nel comparto ETFplus~~
- ~~• Il Rapporto tra Borsa Italiana e l'operatore incaricato è disciplinato da quanto previsto nelle condizioni generali di fornitura dei servizi~~
- ~~• L'operatore incaricato per gli OICR aperti diversi dagli ETF si obbliga all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni, ed in particolare a quanto previsto all'articolo 3.3.1 e all'articolo 4.3.13 Regolamento, che dichiara di conoscere e di accettare, nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e alle Istruzioni medesimi~~

~~(luogo, data)~~

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
~~(Firma del legale rappresentante o del Rappresentante Contrattuale)~~

~~L'operatore incaricato approva specificamente, ai sensi degli articoli 1341 e 1342 del Codice Civile, gli articoli 3.4.3 (Provvedimenti a tutela del mercato), 3.4.4 (Provvedimenti nei confronti degli operatori), 3.4.5 (Procedura di accertamento delle violazioni), 3.4.6 (Impugnazione dei provvedimenti), 3.4.7 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 4.3.13 (Modalità di negoziazione degli OICR aperti, diversi dagli ETF), 6.1.1 (Controlli e interventi sulle negoziazioni), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.~~

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
~~(Firma del legale rappresentante o del Rappresentante Contrattuale)~~

*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. 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, e 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, e a ETC/ETN ~~e a quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF~~, 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. 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.

*omissis*

#### **Articolo IA.2.1.9**

***(Ammissione alla quotazione di strumenti finanziari di nuova emissione fungibili con quelli già quotati o azioni di pari categoria di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle già quotate ad eccezione del godimento)***

1. Ai fini dell'ammissione alla quotazione di strumenti finanziari di nuova emissione fungibili con quelli già quotati o di azioni di pari categoria e aventi le medesime caratteristiche di quelle già quotate ad eccezione del godimento, l'emittente informa Borsa Italiana al più presto e comunque, non appena intervenuta l'approvazione da parte dell'organo competente della delibera che autorizza l'emissione degli strumenti finanziari di nuova emissione.
2. Ai fini di quanto previsto dal comma 1, l'emittente invia a Borsa Italiana, oltre alle informazioni di cui al comma precedente, una dichiarazione circa la sussistenza o meno dell'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della normativa vigente specificando, se del caso, l'ipotesi di esenzione ai sensi del Regolamento Emittenti Consob. Laddove sussista l'obbligo di pubblicare un prospetto o di mettere a disposizione un documento informativo dovrà essere indicata l'Autorità Competente per l'approvazione del prospetto,

precisando in tale caso la tempistica della pubblicazione del prospetto o messa a disposizione del documento informativo.

L'emittente informa inoltre Borsa Italiana delle caratteristiche e dell'ammontare degli strumenti finanziari di nuova emissione nonché se intende avvalersi della procedura di cui all'articolo 2.4.3 comma 7 del Regolamento.

3. Borsa Italiana, acquisite le informazioni di cui ai commi precedenti, nonché verificato, ove previsto, che il prospetto sia pubblicato, sia reso disponibile il documento informativo o il documento contenente informazioni considerate dall'autorità competente equivalenti, ammette alle negoziazioni gli strumenti di nuova emissione, dandone comunicazione al mercato a seguito dell'efficacia dell'operazione dalla quale rinvergono gli strumenti finanziari di nuova emissione ovvero della comunicazione ai sensi dell'articolo 85-bis del Regolamento Emittenti Consob.
4. Le informazioni richieste ai sensi del presente articolo sono inviate al **seguente indirizzo e-mail: [info.lcs@borsaitaliana.it](mailto:info.lcs@borsaitaliana.it)** ~~fax 02/72004666-~~

#### **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 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.
  - e) la decisione di rimborso in conseguenza della liquidazione degli ETF, ETC ed ETN. Tale comunicazione è effettuata senza indugio e in ogni caso entro il terzo giorno di mercato aperto precedente la data prevista per il rimborso.**
2. Gli emittenti ETF e ETC/ETN 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;
    - b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione.

3. Gli emittenti ETF e ETC/ETN 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'ETC/ETN;
  - qualora l'ETF lo preveda, valore del cushion;
  - valore dell'iNAV dell'ETF calcolato almeno ogni 60 secondi ed espresso in Euro;
  - documento contenente le informazioni chiave (KID), per ETC/ETN.
4. ~~Gli emittenti OICR aperti, diversi dagli ETF, ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano a Borsa Italiana:~~
- a) ~~il valore della quota o azione (NAV);~~
- b) ~~il numero di quote o azioni in circolazione.~~
- ~~La comunicazione delle informazioni di cui ai punti a) e b), avviene nel formato elettronico da Borsa Italiana previsto entro le ore 17 del giorno di borsa aperta successivo al giorno di negoziazione ed escludendo i giorni in cui non è calcolato il NAV, comunicati dall'emittente ai sensi del comma 1, lettera b).~~

*omissis*

## SEZIONE IA.2.5

### MODALITÀ DI ADEMPIMENTO DEGLI OBBLIGHI INFORMATIVI DEGLI EMITTENTI

#### Articolo IA.2.5.1

***(Modalità di comunicazione a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari)***

1. Gli emittenti valori mobiliari adempiono gli obblighi di comunicazione con le modalità di cui all'articolo 2.7.1 del Regolamento attraverso lo SDIR o in proprio mediante l'invio di un flusso dati elaborabile. Con le medesime modalità comunicano a Borsa Italiana le altre informazioni necessarie per il buon funzionamento del mercato.
2. Gli emittenti strumenti finanziari diversi dagli emittenti valori mobiliari 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, adempiono gli obblighi di comunicazione di cui al comma precedente ~~ad uno dei~~ al seguente i numeri di fax:

~~fax nn: 02/8646.4242; 02/7200.4666~~ indirizzo e-mail: [info.lcs@borsaitaliana.it](mailto:info.lcs@borsaitaliana.it) .

3. **In deroga a quanto previsto ai commi precedenti, per i mercati ETFPlus e MOT, in relazione alle informazioni di carattere tecnico per le quali Borsa Italiana ha predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione (NIS Tech), gli emittenti trasmettono tali informazioni mediante l'uso di tale canale oppure, in caso di suo malfunzionamento, mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: [infofi&sd@borsaitaliana.it](mailto:infofi&sd@borsaitaliana.it).**
4. ~~3.~~ A seguito della presentazione della domanda di ammissione, Borsa Italiana fornirà all'emittente valore mobiliari il codice NDG che l'emittente provvederà a trasmettere ai gestori dei sistemi di diffusione e stoccaggio delle informazioni regolamentate da esso prescelti. Il medesimo codice deve essere trasmesso in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto.

***La modifica all'articolo IA.2.5.1, comma 2 si estende agli articoli IA.2.5.3; IA.2.5.7.***

*omissis*

## TITOLO IA.3

### PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

*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.~~
1. 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, opzione su indice FTSE MIB, di opzione su azioni e futures su azioni, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato 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, 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 e futures su azioni;
  - b) trading di volatilità;
  - c) effettuazione di operazioni di copertura sui contratti futures su indice, futures su azioni, opzione su indice e di opzione su azioni.

*omissis*

## TITOLO IA.7

### MERCATO ETFPLUS

#### CAPO IA.7.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

##### Articolo 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>1</sup>.
2. I contratti di compravendita sono liquidati:
  - a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione

---

<sup>1</sup> L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso



qualora siano relativi a ETF, ETC ed ETN;

~~b) il terzo giorno di borsa aperta successivo alla stipulazione qualora siano relativi a OICR aperti diversi dagli ETF 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.~~

3. I contratti di compravendita conclusi sul mercato ETFplus, ~~con esclusione dei contratti di compravendita conclusi nel segmento OICR aperti diversi dagli ETF~~, sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

## CAPO IA.7.2 – SEGMENTAZIONE

### Articolo IA.7.2.1

#### **(Determinazione dei segmenti di mercato)**

1. Gli strumenti finanziari sono ripartiti nei seguenti segmenti di mercato:

- a) “segmento ETF indicizzati”;
- b) “segmento ETF strutturati”;
- c) “segmento ETF a gestione attiva”;
- d) “segmento ETC/ETN”;
- e) ~~“segmento OICR aperti diversi dagli ETF”~~
- f) “segmento ETF/FIA”

La ripartizione nei segmenti viene effettuata sulla base delle caratteristiche degli strumenti finanziari secondo i criteri di seguito riportati:

- a) “segmento ETF indicizzati”:  
ripartito nelle seguenti classi:

- classe 1: ETF il cui indice di riferimento sia di tipo obbligazionario;
- classe 2: ETF il cui indice di riferimento sia di tipo azionario;

- b) “segmento ETF strutturati”:  
ripartito nelle seguenti classi:

- classe 1: ETF strutturati senza effetto leva;
- classe 2: ETF strutturati con effetto leva;

- c) “segmento ETF a gestione attiva”:  
ripartito nelle seguenti classi:

- classe 1: ETF a gestione attiva di tipo obbligazionario;
- classe 2: ETF a gestione attiva di tipo azionario;
- classe 3: ETF a gestione attiva strutturati;

- d) “segmento ETC/ETN”:  
ripartito nelle seguenti classi:

- classe 1: ETC/ETN senza effetto leva;
- classe 2: ETC/ETN con effetto leva massimo pari a 2;
- classe 3: ETC/ETN con effetto leva superiore a 2.

~~e) “segmento OICR aperti diversi dagli ETF”, in cui sono negoziate quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF.~~

- e) ~~f)~~ “segmento ETF/FIA” in cui sono negoziate quote o azioni di FIA caratterizzati da una politica di investimento che prevede la replica dell'andamento di attività sottostanti e/o sia caratterizzata da presidi contrattuali tali da garantire l'allineamento tra prezzi di mercato e NAV e, dove applicabile, iNAV.

*omissis*

## CAPO IA.7.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

### Articolo IA.7.3.1

#### (Modalità di negoziazione)

1. Le negoziazioni nei segmenti di cui all'articolo IA.7.2.1, comma 1, lettere da a) a d), del mercato ETFplus si svolgono secondo i seguenti orari:

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 09.00 – 17.30                       | negoziazione continua   |
| 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59) | asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti) |

Ai sensi dell'articolo 4.3.3 del Regolamento, la fase di pre-asta può terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto della fase stessa.

- ~~2. Le negoziazioni nel segmento di cui all'articolo IA.7.2.1, comma 1, lettera e), del mercato ETFplus si svolgono secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.13, nei seguenti orari:~~

~~08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) immissione delle proposte~~

~~La conclusione dei contratti avviene in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto dell'orario indicato.~~

*omissis*

### Articolo IA.7.3.4

#### (Prezzi delle proposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione, ~~immesse nei segmenti diversi dal segmento OICR aperti diversi dagli ETF,~~ 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 di tipo azionario europeo | 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 |

2. L'esecuzione delle proposte RFQ di cui all'articolo 4.3.2, comma 4 lettera c) del Regolamento, nel rispetto del Regolamento EU 588/2017, 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.

*omissis*

#### **Articolo IA.7.3.6**

**~~(Interventi straordinari di Borsa Italiana sui contratti conclusi nel segmento OICR aperti diversi dagli ETF)~~**

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 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 5. In tali casi, qualora il NAV non sia pervenuto entro le ore 15 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 compute 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.~~

*omissis*

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

### Articolo IA.7.6.1

#### ***(Procedura Avvio della procedura di esecuzione coattiva)***

- ~~1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro il terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente al segmento OIGR aperti diversi dagli ETF, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*buy in*) di cui all'articolo IA.7.6.2. La richiesta di avvio della procedura di *buy in* deve tenere conto della eventuale *buyer protection* e delle caratteristiche dello strumento finanziario.~~
- ~~2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*sell out*) di cui all'articolo IA.7.6.6.~~
- ~~3. Nelle procedure di esecuzione di *buy in* e *sell out* il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario dei mercati.~~
- ~~4. Le comunicazioni di cui agli articoli seguenti sono effettuate via fax.~~
1. 5. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, del Regolamento, **qualora per i contratti di compravendita riguardino che siano strumenti assistiti da un sistema di compensazione e garanzia e non siano regolati, alla data di liquidazione prevista, il sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 attiva d'ufficio la procedura di esecuzione coattiva dei contratti con le modalità e secondo la tempistica stabilite nel proprio regolamento.** di cui all'articolo IA.7.1.1, comma 3, si applicano le procedure previste dal Regolamento di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

*Sono espunte le disposizioni degli articoli da IA.7.6.2 a IA.7.6.8*

*omissis*

## TITOLO IA.9

### VIGILANZA SUI MERCATI

#### CAPO IA.9.1 – GESTIONE ERRORI

*omissis*

### Articolo IA.9.1.4

#### ***(Determinazione dei prezzi teorici "di riferimento")***

1. Il prezzo teorico per il mercato MTA, per il mercato MIV, per il mercato ETFplus è determinato da Borsa Italiana sulla base di uno dei seguenti prezzi:

- media aritmetica dei prezzi di un numero minimo di tre e un numero massimo di dieci contratti consecutivi, conclusi nella stessa giornata, scelti tra quelli precedenti o successivi l'errore;
- prezzo di asta di apertura della stessa seduta di Borsa di cui all'articolo 4.3.3, comma 4, del Regolamento;
- prezzo di riferimento di cui all'articolo 4.3.9 del Regolamento;
- relativamente a ETF e ETC/ETN media delle quotazioni denaro-lettera dell'operatore specialista, immesse nella stessa giornata, scelte tra quelle precedenti o successive l'errore, se non inficiate dall'errore stesso;
- valore teorico determinato sulla base di modelli o di valori di riferimento oggettivi a disposizione sul mercato, se la gestione dell'errore riguarda obbligazioni convertibili, diritti di opzione, warrant ~~e quote di OICR aperti diversi dagli ETF non negoziati in mercati regolamentati con negoziazione in continua).~~

*omissis*

**AMENDMENTS TO THE RULES OF BORSA ITALIANA'S MARKETS  
AND ACCOMPANYING INSTRUCTIONS**

- 1 – STAR SEGMENT: REINSTATEMENT OF STAR STATUS AND VOLUNTARY RENOUNCEMENT**  
**2 - OPEN-END CIUS OTHER THAN ETFs SEGMENT: TRANSFORMATION OF THE SEGMENT INTO A  
MULTILATERAL TRADING FACILITY**  
**3 - ETFPLUS AND MOT MARKETS: DISCLOSURE REQUIREMENTS FOR ISSUERS**

With resolution no. 20575 of the 11 September 2018, Consob has approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the "Rules") already approved by Borsa Italiana Board of Directors on the 19 July 2018. The Instructions have been consequently modified (the "Instructions").

Below are illustrated the amendments to the Rules and related Instructions that will enter in to force on the **1<sup>st</sup> October 2018**.

\*\*\*

**1 - Star Segment: reinstatement of Star status and voluntary renouncement**

The rules concerning the reinstatement of STAR status when the applicant company has requested withdrawal from the segment in the past or has been excluded by Borsa Italiana in the presence of the extraordinary exclusion circumstances currently provided for in paragraphs 12 and 13 of article 2.2.3 (circumstances that are merged in paragraph 12) are amended.

With a view to streamlining the regulatory system, it is provided that, in such cases, Borsa Italiana, at the request of the issuer, may grant Star status again if the cause for the exclusion no longer exists, taking into account the following: the compliance with the continued eligibility requirements on the Star segment during the exclusion period, and the maintenance of the free float existing at the time of exclusion. It is understood that STAR status may be granted again only on condition that the issuer complies with the admission and continued eligibility requirements established in Article 2.2.3, paragraphs 3 and following, of the Rules.

With a view to ensuring certainty of application, the rules regarding the procedure for withdrawal from the STAR segment, when this takes place upon request by the issuer are also supplemented. Specifically, it is established the requirement for Borsa Italiana to order the withdrawal of Star status after having determined the existence of the conditions for withdrawal established in Article 2.2.3 paragraph 12 of the Rules. In such cases, Borsa Italiana is also required to note the existence of the above-mentioned conditions for withdrawal in the withdrawal measure in order to make *ex ante* certain the application of the relating special regulation for the purpose of the possible readmission on the Star segment.

Finally, we take the opportunity to specify that the separation of the procedure for admission to listing and the procedure for admission to trading is also valid for warrants and convertible bonds whose admission is requested at the same time as the action.

*(Rules Articles. 2.2.3, 2.2.38, 2.4.1, 2.5.7)*

## 2 - Open-end CIUs other than Etf's: transformation of the segment into a multilateral trading facility

By Notice no. 19378 of 13 November 2014 the ETFPlus market has been modified to allow the admission to trading of Open-end CIUs in accordance with the UCITS directive, by adding a specific segment.

As is known, the EU regulations on statutory audits has recently been subject to a major reform. On 27 May 2014, Directive 2014/56/EU was published in the Official Journal of the European Union, amending the Eighth Directive ("New Eighth Directive"), and Regulation (EU) no. 537/2014 on the statutory audit of PIE accounts ("PIE Regulation"). At national level, the New Eighth Directive was implemented by Legislative Decree 135/2016, amending the previous Legislative Decree 39/2010 ("New Legislative Decree 39/2010").

According to the EU regulations, Public Interest Entities ("PIEs") are defined as entities that have "higher visibility and are economically more important" (see the Eighth Directive, Recital 23) and, therefore, stricter requirements should apply to the statutory audits they are subject to, particularly with regard to independence, quality control and publication of the transparency report, as well as relations with the audit committee (Article 39 and following Eighth Directive).

In particular, the category of PIEs comprises "entities governed by the law of a Member State whose transferable securities are admitted to trading on a regulated market of any Member State".

This definition therefore includes the Open-end CIUs currently traded on the ETFplus market.

In the main European legal systems (France, Luxembourg, Ireland and Malta), the PIEs category includes investment funds that have securities admitted to trading on regulated European markets, even if constituted in a non-corporate form.

In view of this change in the regulatory framework, it was decided, in order to prevent the listing of these CIUs from becoming less attractive, to change the status of the ETFPlus segment from a regulated market to an independent multilateral trading facility.

Multilateral trading facilities do not come under the scope of the EU regulations on statutory audits and maintain the same operational characteristics and protection for investors, within the new regulatory framework applicable to these financial instruments and their issuers. In fact, CIUs are in any case entities subject to a specific supervisory regime.

The segment of the ETFplus market dedicated to Open-end CIUs is closed and at the same time is launched a similar multilateral trading facility characterized by rules similar to those in force concerning the admission and obligations of issuers and in terms of secondary market and rules for participation of operators. The change in the status of the multilateral facility will therefore have no impact on the pricing of financial instruments, which will be readmitted to the trading of the new system. On the multilateral trading facility will be admitted the intermediaries who have specifically requested it.

Lastly, it is reminded that the EU legislation on market abuse (MAR) has ultimately completely extended the disciplinary framework previously outlined by MAD 1 and then focused on financial instruments traded on regulated markets, also to multilateral trading facilities, in order to take account of market developments and to avoid regulatory gaps.

*(Rules Articles 1.1; 1.3; 2.3.5; 2.6.2; 3.3.1; 4.1.1; 4.1.2; 4.3.2; 4.3.13; 4.4.1; 4.5.2; 4.6.2; Instructions Model Application form for admission to listing of unit/shares of open-end CIUs other than ETF on the ETFplus market; Articles. IA.2.1.1; IA.2.1.11; IA.3.2.1; IA.7.1.1; IA.7.2.1; IA.7.3.1; IA.7.3.4; IA.7.3.6; IA.7.6.1; Articles from IA.7.6.2 to IA.7.6.8; IA.9.1.4 are deleted)*

### 3 - ETFPlus and MOT Markets: disclosure requirements for issuers

The ETFPlus and MOT markets Rules and Instructions are amended with regard to the methods of transmission of technical information.

The intention is to gather this information through the electronic transmission channel (NIS Tech), already in use for the financial instruments traded in the SeDeX market, in order to make the technical information gathering process more efficient.

In addition, in case of liquidation of an ETF, ETC or ETN, a deadline is set for the transmission of due information, equal to the third open market day prior to the start of the transaction.

*(Rules Articles. 2.7.2; 2.7.3; Instructions Articles. IA.2.1.9; IA:2.1.11; IA.2.5.1; IA.2.5.3; IA.2.5.7)*

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

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



## 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 bond market (MOT);
    - Electronic ~~open-end CIUs~~, ETF and ETC/ETN (ETFplus);
    - Electronic investment vehicles market (MIV);
  - b) the stock exchange market for the trading of the financial instruments referred to in the Annex 1, Section C, points 4, 5 6 and 7 of the Consolidated Law on Finance.

*omissis*

### Article 1.3 (Definitions)

|  |   |
|--|---|
| “Electronic market for ETC, ETN/ETF <del>and open-end CIU other than ETFs</del> (ETFplus)” | means the market for trading ETF and ETC/ETN <del>and open-end CIU other than ETF</del> ;   |
| “Conventional price”   | <del>means, for open-end CIUs other than ETF traded in the manner referred to in Article 4.3.13, the price shown in the trading system;</del> |
| <del>“Appointed intermediary on the ETFplus market” or “appointed intermediary”</del>      | <del>means a market intermediary that operates for the purposes of Article 4.3.13, paragraph 3;</del>   |

*omissis*

## TITLE 2.2 CONDITIONS FOR ADMISSION

### Chapter 1 — Shares

*omissis*

### Article 2.2.3 (Additional requirements for shares to qualify as Star shares)

*omissis*

12. Borsa Italiana, also by way of derogation from the periodicity specified in the Instructions, may adopt a reasoned decision withdrawing Star status from the shares of companies:
- a) where circumstances occur that prejudice the profitability, financial position or balance sheet of the issuer or the group it heads, included the situations referred to in Articles 2446 and/or Article 2447 of the Civil Code;
  - b) where the shares are suspended for an indefinite period;
  - c) where the application of the measure referred to in Article 2.6.10 is made public pursuant to the Article 2.6.13.
  - d) *events have occurred that are basically in contrast with complete compliance with the high standards characteristic of the Star segment and that are likely to impact negatively on the segment's reputation [moved with respect to paragraph 13].*

The measure shall be published in a Notice.

In such cases Borsa Italiana, at the request of the interested company, may grant Star status again to the shares of the company referred to in the preceding paragraph if the cause of the exclusion no longer exists **taking into account the compliance with the continued eligibility requirements on the Star segment during the exclusion period, the maintenance of the free float existing at the time of exclusion**, and provided the requirements referred to in Article 2.2.3, **paragraph 3 and following** of the Rules are satisfied. ~~Such request may not be submitted before one year has past from the withdrawal of Star status even if the withdrawal was made at the request of the issuer upon the occurrence of circumstances that could give rise to the conditions referred to in this paragraph, subparagraphs a), b) and c).~~

- ~~13. Borsa Italiana, also by way of derogation from the periodicity specified in the Instructions, may adopt a reasoned decision withdrawing Star status from the shares of a company with respect to which events have occurred that are basically in contrast with complete compliance with the high standards characteristic of the Star segment and that are likely to impact negatively on the segment's reputation.~~

~~In such cases Borsa Italiana, at the request of the interested company, may grant Star status again to the shares of the company referred to in the preceding paragraph if the cause of the exclusion no longer exists and provided the requirements referred to in Article 2.2.3 of the Rules are satisfied. Such request may also be submitted before one year has past from the withdrawal of Star status.~~

*omissis*

## **Chapter 10 — CIUs**

*omissis*

### **Article 2.2.35**

#### ***(Requirements for listing of open-end CIUs other than ETFs)***

- ~~1. Units/shares of open-end CIUs other than ETFs may be admitted to listing, provided they are compliant with Directive 2009/65/EC and for which the prospectus provides for their listing on a regulated market.~~
- ~~2. The listing of open-end CIUs other than ETFs requires the presence of an appointed intermediary that has entered into the undertakings referred to in Article 4.3.13 of the Rules. If the relationship is terminated for any reason, Borsa Italiana must be notified in writing, in the manner specified in the Instructions for specialists on the ETFplus market.~~

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

*omissis*

## **Chapter 11 – Eligible Shares on the Professional Segment of the MIV market**

*omissis*

### **Article 2.2.38**

#### **(Requirements for companies on the Professional Segment of the MIV market)**

1. Shares may be admitted to trading where they represent the capital ~~on the Professional Segment of the MIV market~~ that have drafted financial statements even for a period of less than one year, provided that such have been submitted for auditing by a statutory auditor or a statutory auditing company registered with the register held by the Ministry of Economy and Finance in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to trading may not be granted where the statutory auditor or the statutory auditing company has rendered an adverse opinion or a disclaimer.

*Omissis*

## **TITLE 2.4**

### **APPLICATIONS AND ADMISSION PROCEDURES**

*Omissis*

#### **Article 2.4.1**

##### **(Applications for admission to listing and application for admission to trading)**

1. The issuer has to make an application for admission to trading separately from the application for admission to listing in the following cases:
- a) first-time admission on the MTA and MIV markets of the financial instruments indicated in Article 2.1.1, paragraph 1, letters **from a) and to d)**; and
  - b) admission on the MOT markets of financial instruments of issuers that do not have other financial instruments admitted to trading on regulated markets, other than the cases of admission of bonds issued on the basis of an issue programme as envisaged in Article 2.4.6.

*Omissis*

## **TITLE 2.5**

### **SUSPENSION AND REVOCATION**

*Omissis*

#### **Article 2.5.7**

##### **(Voluntary renouncement of Star status)**

1. Issuers must inform the market without delay and in the manner specified in Article 2.7.1, paragraph 1, of the decision adopted by the competent body to request the withdrawal of Star status and explain the reasons for the decision. The application for voluntary renouncement, drawn up in conformity with the model set out in the Instructions, shall be signed by the company's legal representative and give the reasons for the request.
2. **Borsa Italiana shall order the withdrawal of Star status, having determined that the conditions referred to in Article 2.2.3 paragraph 12 of the Rules apply and, if this is the case, having noted this in the related measure.**
3. **In the aforementioned event, for the readmission to the Star segment, Borsa Italiana shall apply the rules established in Article 2.2.3 paragraph 12, last sentence.**
4. 2. In its Instructions, Borsa Italiana shall specify the procedures and timing for withdrawal of Star status.

*omissis*

#### **TITLE 2.6**

##### **OBLIGATIONS OF ISSUERS**

*omissis*

#### **Article 2.6.2**

##### **(Disclosure requirements)**

*omissis*

4. Issuers of ETFs and ETC/ETN admitted to trading on the ETFplus market shall communicate the following, in the manner, within the time limits and with the details laid down in the Instructions:
  - f) the value of the share/unit in the case of an ETF or the official value in the case of ETC/ETN;
  - g) the number of units/shares or financial instruments outstanding;
  - h) the value of the reference index of the ETF if applicable, or the value of the underlying in the case of ETC/ETN;
  - i) for ETFs that provide for them, the level of protection, the level of guarantee, the value of the multiple and the value of the cushion;
  - j) for ETFs, the indicative net asset value (iNAV);
- ~~5. Issuers of open-end CIUs other than ETFs admitted to trading on the ETFplus market shall communicate the following, in the manner, within the time limits and with the details laid down in the Instructions:~~
  - ~~a) the net asset value (NAV) of the share/unit;~~
  - ~~b) the number of shares/units outstanding.~~

## TITLE 2.7

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

*omissis*

#### Article 2.7.2

**(Manner of fulfilling disclosure requirements by issuers of financial instruments other than securities)**

1. Issuers of financial instruments other than securities, which do not disclose regulated information in the manner indicated in Chapter I of Title II of Part III of Consob Issuer's Regulation shall fulfil their disclosure requirements vis-à-vis Borsa Italiana ~~by fax using the numbers given~~ **according to** in the Instructions.

#### Article 2.7.3

**(Manner of fulfilling disclosure requirements in the event of operational failures and/or interruption of the service of the SDIR)**

1. In the event of operational failures and/or interruption of the service of the SDIR used by the issuer or the issuer's own disclosure service the disclosure requirements vis-à-vis Borsa Italiana shall be fulfilled ~~by fax using the numbers given~~ **according to** in the Instructions.

*omissis*

## TITLE 3.3

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

#### Article 3.3.1

**(Rules of conduct)**

*omissis*

4. Market intermediaries shall refrain from acts that may prejudice the integrity of the markets. *Inter alia* they may not:
  - a) commit acts that are likely to give a false or misleading impression to other market participants;
  - b) commit acts that may impede voluntary market makers, IDEM specialists, specialists in the Star segment, MTA specialists, MIV specialists, ETFplus specialists and ~~the appointed intermediaries~~ or MOT specialists in fulfilling their commitments;
  - c) carry out sham transactions, whose objective is not to transfer ownership of the financial instruments traded or to modify their exposure to the market;
  - d) carry out, directly or through a nominee, transactions under a prior agreement for the execution and offsetting thereof;
  - e) trade financial instruments that Borsa Italiana has suspended from trading with an order specifying that the suspension is for a fixed period, or have such instruments traded. In such cases Borsa Italiana may authorise the trading of the suspended financial instruments on the basis of the objective criteria established in the Instructions. Authorisation shall be granted for each individual transaction.

5. On the expiration days of derivative contracts, market intermediaries are required to enter orders in the 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.
6. Market intermediaries may enter and modify the orders referred to in paragraph 5 beyond the time limit established in the Instructions provided their characteristics with regard to price, quantity and method of execution are such that they do not increase the absolute value of the difference between the theoretical opening price and the last control price of the individual instruments to which they refer.
- ~~7. In the segments of the ETFplus market characterized by the trading method specified in Article 4.3.13, market intermediaries are required to enter orders in the manner and within the time limits established in the Instructions.~~
7. 8. Market intermediaries shall collect the orders of their customers in time to comply with the time limit referred to in paragraph 5 and 7.

*omissis*

## **PART 4**

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

#### **TITLE 4.1**

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

##### **Article 4.1.1**

##### ***(Tradable instruments)***

1. In markets that are organised and managed by Borsa Italiana, the following financial instruments are traded for any quantity or for minimum lots and multiples thereof:
  - a) in the electronic share market (MTA): shares, shares of SIIQs, convertible bonds, pre-emptive rights and warrants;
  - b) in the investment vehicles market (MIV): shares or units of AIFs SIVs, and SIIQs, convertible bonds, warrants and pre-emptive rights issued by such entities. Combinations of instruments in the latter sentence issued by SIVs are also traded;
  - c) in the electronic bond market (MOT): bonds other than convertible ones, Government securities, euro-bonds, structured bonds, covered bonds, ABS and other debt securities and instruments tradable in the monetary market;
  - d) in the electronic market (ETFplus): (i) ETF; (ii) ~~units or shares of CIUs open-end other than ETF and (iii) ETC/ETN.~~
2. Borsa Italiana may specify a minimum lot for each market or financial instrument, reconciling the need for the market to operate effectively, for investors to have easy access to it and for the execution of orders to be cost efficient.

##### **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. ~~For open-end CIUs other than ETF 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 the CSDs indicted in the Instructions.

*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 modalities of entering of such information and the parameters admitted for each order 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:
  - e) with limit price (or limit order), orders that can be executed at an equal or better price compared to their limit price;
  - f) without limit price (or market order), orders that can be executed at any price and always have a higher priority than limit orders;
  - g) 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”);
  - h) 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, and EFFplus markets.

In the ETFplus market, market orders may be entered only in the continuous trading phase, ~~without prejudice to article 4.3.13.~~

*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 settlement 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.~~

*omissis*

#### **TITLE 4.4**

##### **SPECIALISTS AND MIFID2 MARKET MAKERS**

*omissis*

#### **Article 4.4.1**

##### **~~(Specialists)~~**

1. Specialists are intermediaries admitted to trading which require to Borsa Italiana such qualification and undertake to support the liquidity of the financial instruments for which they act as specialist.
2. For the financial instruments whose liquidity it undertakes to support, the specialist is required to display continuously bid and offers in compliance with the obligations established by Borsa Italiana in the Instructions.
3. The presence of specialist shall be mandatory in the following markets and/or the segments:



- a) MTA market, STAR segment;
  - b) MIV market, with the exception of the Professional Segment;
  - c) ETFplus market ~~except for the open-end CIUs segment other than ETFs.~~
4. For each market and/or segment and/or category of instruments, Borsa Italiana specify in the Instructions the following elements:
    - a. the minimum quantity, the spread, times and manners for entering the bids and offers referred to in paragraph 2 and, if envisaged, the minimum duration of the undertaking;
    - b. the possibility to display only bids and relevant conditions;
    - c. circumstances of relief from obligations under a) above and/or modification of them;
    - d. the relation with the issuer.
  5. Before the start of the activity referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall issue a Notice announcing the name of the specialist.
  6. The termination of the activity of the specialist is notified to Borsa Italiana, within the time limits and in the manner specified in the Instructions.

*omissis*

## **TITLE 4.5**

### **INFORMATION TO INTERMEDIARIES – MTA, MIV, MOT AND ETFPLUS MARKETS**

*omissis*

#### **Article 4.5.2**

##### ***(Information available to intermediaries)***

1. In the opening pre-auction phase market intermediaries shall have access to information updated in real time relative to the theoretical opening prices that are determined and the total quantities tradable at such prices.
2. Throughout the Stock Exchange session market intermediaries shall have access to at least the following information updated in real time:
  - a) the trading book with all the individual buy and sell orders, the quantities and the prices; responses to RFQs, according to the procedures and the schedule indicated in Article 4.6.2, paragraph 2;
  - b) a summary of the trading conditions for each financial instrument, containing the trading parameters, the market phase, the opening price, the last price, the best buy price, the best sell price and the cumulative volume of trades;
  - c) the situation regarding the market intermediary's own orders on the book and trades;
  - d) a list of the individual trades for each financial instrument, showing the time, quantity and execution price.

3. In the closing pre-auction phase market intermediaries shall have access to information updated in real time relative to the theoretical closing prices that are determined and the total quantities tradable at such prices.
- ~~4. For CIUs other than ETFs traded in the manner referred to in Article 4.3.13, the information on prices, made available pursuant to the previous paragraphs, shall refer to the conventional price.~~
4. ~~5~~ For shares admitted to trading upon request of the issuer, Borsa Italiana shall provide an annual calendar of corporate events notified by the issuers themselves pursuant to article 2.6.2.

*omissis*

## **TITLE 4.6**

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

*omissis*

#### **Article 4.6.2**

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

1. In the opening pre-auction phase, if envisaged, the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
  - d) the theoretical opening price and related tradable quantity;
  - e) the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders;
  - f) the buy and sell quantities on the book for at least the five best prices.
2. During continuous trading the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
  - a) the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders;
  - b) the buy and sell quantities and number of aggregate orders on the book for at least the five best prices;
  - c) prices and quantity of the responses to RFQs, referred to in Article 4.3.7 of the Rules, made available when the requiring intermediary confirm its intention to trade, for ETF transactions, of a smaller size than large in scale transactions, and for the transactions in other instruments for which there is a liquid market, of a smaller size than the specific size of the instrument;
  - d) average of the prices of the responses to RFQs, referred to in Article 4.3.7 of the Rules, made available when the requiring intermediary confirm its intention to trade, for transactions on instruments for which there is a liquid market, of size equal or greater than the specific size of the instrument and smaller than the size of large in scale transactions;
  - e) the price, day and the time of execution and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument; within the limits specified in Article 4.6.3;
  - f) the cumulative quantity and value traded, within the limits specified in Article 4.6.3.

3. In the closing pre-auction phase, if envisaged, the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
  - a) the theoretical closing price and related tradable quantity;
  - b) the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders.
  - c) the buy and sell quantities on the book for at least the five best prices.
4. During trading at the closing auction price, if envisaged, the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
  - a) the closing auction price;
  - b) the aggregate quantity and number of buy and sell orders on the book;
  - c) the price, day and the time of execution and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument;
  - d) the cumulative quantity and value traded.
- ~~5. For open CIUs other than ETFs, traded in the manner referred to in Article 4.3.13, the information on the quantities of all the 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 number of contracts, the quantities traded and the conventional price are available to the public in real time and are updated with the indication of the execution price on the trading day following the trading day. Information on contracts concluded, moreover, shall be provided in the Official List published at the end of the trading day subsequent to the trading day and available on Borsa Italiana's website.~~
5. ~~6. Without prejudice to the previous paragraph,~~ the Official List shall give at least the following information for each financial instrument:
  - e) number of contracts concluded;
  - f) total quantity traded;
  - g) the lowest and the highest prices and respective quantities traded;
  - h) the opening-auction, closing-auction, reference and official prices.

Contracts for which, pursuant to Article 4.6.3 of the Rules, publication of the information is to be deferred, are reported in the Official List on the day of publication.

6. ~~7.~~ The information regarding the opening auction price and the closing auction price referred to in paragraph ~~5~~ 6(d) shall be included in the Official List only when the Instructions provide for the actual performance of the opening and closing auction phases for the relevant market.

## INSTRUCTIONS

~~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 ADMISSION TO LISTING OF UNIT/SHARES OF OPEN-END CIUS  
OTHER THAN ETF ON THE ETFPLUS MARKET**

***Application for admission to listing***

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

**WHEREAS**

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

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

**APPLIES**

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

\_\_\_\_\_:

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

by way of the procedure referred to in Article 2.4.2, paragraph 6 of the Rules.

**DECLARES THAT:**

| THE ISSUER               | DECLARES THAT  |
|--------------------------|--|
| <input type="checkbox"/> | the financial instruments are freely negotiable and subject to the rules governing the form, entitlement and circulation of dematerialised securities in the case of financial instruments governed by Italian law or subject to the corresponding provisions of the |

|                          |   |
|--------------------------|---|
|                          | <del>foreign law under which the financial instruments are issued</del>   |
| <input type="checkbox"/> | <del>the financial instruments for which application to trading has been made can be settled via the Monte Titoli S.p.A. settlement system on the deposit accounts opened with the central securities depository</del>  |
| <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> <del>the management company's or Sicav's article of incorporation and bylaws (Annex 1) are in force and are true copies of the original</del><br><br>or<br><br><input type="checkbox"/> <del>the management company's or Sicav's article of incorporation and bylaws sent to Borsa Italiana on _____ are at the present in force and have not been amended</del>   |
| <input type="checkbox"/> | <del>for Italian CIUs, the CIU rules, is approved by the issuer and the attached copy is true copy of the original</del>  |
| <input type="checkbox"/> | <del>for foreign CIUs, the CIU has completed the procedure for marketing CIUSs in Italy as referred to in Article 42 of the Consolidated Law on Finance;</del>  |
| <input type="checkbox"/> | <del>it has appointed a person that has entered into the undertaking referred to in Article 4.3.13 of the Rules</del>   |
| <input type="checkbox"/> | <del>undertakes to communicate to Borsa Italiana according to the manner, timing and details specified in the Instructions the value of the net asset value (NAV)</del>   |
| <input type="checkbox"/> | Officers responsible for handling requests for information referred to in Article 2.6.1, paragraph 4, of the Rules are:<br>First name: _____<br>Family name: _____<br>Company: _____<br>Role in company: _____<br>Fixed tel. no.: _____<br>Mobile tel. no.: _____<br>E-mail _____<br><br>The substitute of the officer for handling requests for information<br>First name: _____<br>Family name: _____<br>Company: _____<br>Role in company: _____<br>Fixed tel. no.: _____<br>Mobile tel. no.: _____<br>E-mail _____<br><br>The Issuer remains the sole responsible for all information and data transmitted and for the performance of any obligations related to the Financial Instruments as required by applicable laws and Rules (this declaration is required only if the officers responsible are not of the Issuer)<br><br>The same information is also provided in the processable format eventually provided by Borsa Italiana. |

AN ISSUER ESTABLISHED UNDER FOREIGN LAW THAT DOES NOT HAVE OTHER SECURITIES ALREADY LISTED ON MARKETS MANAGED BY BORSA ITALIANA SHALL ALSO DECLARE THAT:

| THE ISSUER               | DECLARES THAT  |
|--------------------------|--|
| <input type="checkbox"/> | There are no impediments to the substantial observance by the Issuer of the provisions contained in these Rules, in laws and other regulations to which they are subject concerning the information that issuers of financial instruments admitted to listing must |

|  |
|--|
| make available to the public, Consob and Borsa Italiana; |
|--|

### ***Traceability of financial flows***





1. ~~Borsa Italiana and the Issuer assume all obligations regarding the traceability of the financial flows provided by Law 136/2010, as subsequently amended and implemented (the "Traceability Obligations").~~
2. ~~The Issuer, if it is a "awarding station" pursuant to the legislative decree no. 50 of 18 April 2016 and subsequent amendments, to ensure the enforcement of Article 3 of Law 136/2010 and subsequent amendments, undertakes to communicate to Borsa Italiana by the form Annex 1 in the present Instructions the identification bidding code (CIG) and, in case, the unique code of project (CUP) if not already sent to Borsa Italiana and where it is unnecessary to indicate new CIG and/or CUP codes.~~
3. ~~In particular, in fulfilling the Traceability Obligations, Borsa Italiana will communicate to the Issuer:~~
  - (i) ~~the bank accounts details to be used, also non exclusively, for the payments to be made by the Issuer pursuant to the present application;~~
  - (ii) ~~the personal details and the fiscal code of the persons delegated to operate on them, indicating the relevant role and powers, within 7 (seven) days from the creation of the accounts above or, in case of existing accounts, within 7 (seven) days from their first use in relation to the payments made by the Issuer.~~

~~Any possible amendment of the information indicated in points (i) and (ii) above, will have to be communicated by the Issuer within 7 (seven) days from occurrence.~~
4. ~~Borsa Italiana undertakes, in particular, to inform the Issuer and the Prefecture/Territorial office of the Government of the province where the Issuer has its registered office) if it becomes aware of breaches by its contractual counterparties, if any, in relation to the Traceability Obligations.~~

\* \* \*

The following documentation is attached and shall be an integral part of the application:

| EXHIBIT                       | ANNEX   |
|-------------------------------|---|
| <input type="checkbox"/> N. 1 | <del>A copy of the management company's or Sicav's articles of incorporation and bylaws (this attachment is not required to the Issuer having other instruments already admitted on the market organised and managed by Borsa Italiana and if the Issuer has declared that the articles of incorporation and bylaws already transmitted have not been amended and are already in force.</del> |
| <input type="checkbox"/> N. 2 | <del>For Italian CIUS, a copy of the rules of the CIU.</del>  |
| <input type="checkbox"/> N. 3 | <del>A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval and the "key information for investors" KIID). The definitive versions of the prospectus must be sent promptly to Borsa Italiana.</del>   |
| <input type="checkbox"/> N. 4 | <del>For foreign CIUs, a draft of the listing document drawn up in the manner provided for in the Consob regulations in force. The definitive versions of such documents must be sent promptly.</del>   |
| <input type="checkbox"/> N. 5 | <del>A copy of the last annual or half-yearly statement of operations of the CIU, where available.<br/>(this attachment is not required to the Issuer having other instruments already admitted on the market organised and managed by Borsa Italiana )</del>   |

|   |   |
|---|---|
| <br>N. 6 | <del>A summary table with the features of the financial instrument drawn up in accordance with the model specified by Borsa Italiana according to the instrument's features. (Any features that have not been decided at the time the application is filed must be transmitted as soon as they become available and in any case before the admission decision)</del>  |
| <br>N. 7 | <del>For foreign CIUs, UCITS declaration (if not resulting in other documentation transmitted to Borsa Italiana)</del>  |
| <br>N. 8 | <del>If not integrated in the application form, undertaking of the appointed intermediary, signed by its legal representative or contract representative, reproducing entirely the content of the specific section included in the present application form's model</del>   |
| <br>N. 9 | <del>Description of the structure of the operation (if not resulting in other documentation transmitted to Borsa Italiana)</del> <ul style="list-style-type: none"> <li><del>— summary description of the operation with an indication of the persons involved;</del></li> <li><del>— indication of the central depository where the shares/units are deposited (issuer CSD);</del></li> <li><del>— description of the operating modes of interaction between the issuer (or its Transfer Agent/Deposit Bank), the central depository and the appointed intermediary for the credit/debit of the shares/units;</del></li> <li><del>— description of methods of flow management to ensure the link between the activity in the primary market (subscriptions and redemptions) and the secondary market.</del></li> </ul> |

~~Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the Issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that provided for. It may also agree to the omission of information or documents referred to in the preceding points, where such data or documents can be considered superfluous or are already contained in other documentation submitted.~~

#### AND UNDERTAKES

~~to observe the provisions of the Rules and the Instructions, which the parties declare they know and accept, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.~~

| THE ISSUER   |
|--|
| <del>(place and date)</del>  |
| <br><br><del>(Signature of the legal representative or other duly authorised person)</del> |

~~Specifically approves, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, the following Articles of the Rules: 2.1.2 (Powers in relation to admission), 2.1.3 (General conditions for admission), 2.1.4 (Additional conditions for foreign issuers), 2.1.5 (Additional conditions for issues made by Italian issuers and subject to foreign law), 2.2.35 (Requirements for listing of open-end CIUs other than ETFs), 2.4.1 (Applications for admission to listing and application for admission to trading), 2.5.1 (Suspension and revocation), 2.5.2 (Revocation procedure), 2.5.3 (Publicity), 2.5.9 (Delisting upon request from the ETFplus market), 2.6.1 (Relationships with issuers of listed financial instruments), 2.6.2 (Disclosure~~

~~requirements), 2.6.5 (Communication of price-sensitive information), 2.6.6 (Obligations of issuers in the event of operations affecting trading in financial instruments), 2.6.10 (Measures against issuers), 2.6.11 (Procedure for verifying violations), 2.6.12 (Challenging of measures), 2.6.13 (Disclosure to the public of measures), 2.6.16 (Fees), 2.7.1 (Manner of fulfilling disclosure requirements vis-à-vis the public and Borsa Italiana by issuers of financial instruments), 4.3.13 (Method of trading of open-end CIUs, other than ETFs), 6.1.1 (Controls and measures concerning trading), 6.1.2 (Measures concerning trading parameters, hours and phases), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the courts), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration).~~

|   |
|---|
| <b>THE ISSUER</b>   |
| <p><del>(place and date)</del></p> <p>_____</p> <p><del>(Signature of the legal representative or other duly authorised person)</del></p> |

## **~~SECTION REGARDING THE APPOINTED INTERMEDIARY~~**

### **~~The undertaking must be drawn up in accordance with the following model:~~**

~~An undertaking by the appointed intermediary in open-end CIUs other than ETFs to enter buy and sell orders for a quantity equal to the difference between the buy and sell orders entered on financial instruments during the trading session.~~

~~.....~~

~~.....~~

~~.....~~

~~for which it undertakes pursuant to and for the purposes of article 4.3.13 of the Rules:~~

### **~~Data concerning the appointed intermediary in open-end CIUs~~**

- ~~• Company name~~
- ~~• Registered office~~
- ~~• Member ID~~
- ~~• Tel.~~
- ~~• Fax~~
- ~~• Admitted to trading on the Stock Exchange in the ETFplus market~~
- ~~• The relationship between Borsa Italiana and the Appointed Intermediary shall be governed by the general conditions for the supply of the services~~
- ~~• The appointed intermediary in open-end CIUs other than ETFs undertakes to observe the provisions of the Rules and the Instructions, and, in particular, the provisions of Title 3.3.1 and of Title 4.3.13 of the Rules, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.~~

~~(place and date)~~

\_\_\_\_\_

~~(Signature of the legal representative or its contract representative)~~

~~The appointed intermediary specifically approves, in accordance with Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, Articles 3.4.3 (Measure to protect the market), 3.4.4 (Measure against market intermediaries), 3.4.5 (Procedures for verifying violations), 3.4.6 (Challenging of measures), 3.4.7 (Disclosure to the public of measures), 4.3.13 (Method of trading of open-~~



~~end CIUs, other than ETFs), 6.1.1 (Controls and measures concerning trading), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the court), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration) of the Rules.~~

---

~~(Signature of the legal representative or its contract representative)~~

*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 ETCs/ETNs. 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 ETFs, **and** ETCs/ETNs, ~~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 ETFs, **and** ETCs/ETNs, ~~and units/shares of open-end CIUs other than ETFs~~, 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. 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.2.1.9**

***(Admission to listing of financial instruments of newly-issued fungible with those already listed and of newly-issued shares of the same class and with the same features as those already listed, apart from dividend entitlement)***

1. For the admission to listing of newly-issued financial instruments fungible with those already listed or of shares of the same class and with the same features as those already listed, apart from dividend entitlement, the issuer shall inform Borsa Italiana without delay and in any case as soon as the resolution that authorised the issue of the newly-issued financial instruments has been approved by the competent body.
2. With reference to the provision referred to in paragraph 1 the issuer must send Borsa Italiana, in addition to the information referred to in paragraph 1, a declaration concerning the existence or not of the obligation to produce a prospectus under the law in force, specifying, where applicable, the grounds for the exemption under Consob Issuer's Regulation. If there is the obligation to produce a prospectus or to make available an information document, the competent authority for the approval of the prospectus must be indicated, specifying the timing for the publication of prospectus or for making available the information document.

The issuer shall inform Borsa Italiana of the features and the amount of the newly-issued financial instruments, as well as if it intends to make use of the procedure referred to in Article 2.4.3, paragraph 7 of Rules.

3. After receiving the information foreseen in the above paragraphs and having verified, where applicable, that the prospectus has been published, that the information document or the document containing the information considered equivalent by the competent Authority has been made available, Borsa Italiana admits to trading the newly-issued instruments. Borsa Italiana notifies it to the market following the efficacy of the transaction from which the newly-issued financial instruments derive or following the communication pursuant to Article 85-bis of Consob Issuer's Regulation.
4. The information requested pursuant to this article is sent **at the following e-mail: info.lcs@borsaitaliana.it** ~~by fax: 02/72004666.~~

*omissis*

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

***(Disclosure requirements for the issuers of 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 Issuer's Regulation, 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 CIUs or the official value of the ETCs/ETNs 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 CIU, 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 ETCs/ETNs occurs. This notice shall be given without delay.
  - e) **decision of an early refund as a result of the liquidation of ETFs, ETCs and ETNs. This notification shall be made without delay and in any event by the third trading day prior to the effective date of the refund.**
2. On each trading day issuers of ETFs and ETCs/ETNs 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 ETCs/ETNs;
    - b) the number of units/shares or financial instruments outstanding.
  3. Issuers of ETFs and ETCs/ETNs 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 ETCs/ETNs;
    - where the ETF's provides for a cushion, the latter's value;
    - the value of the open-end CIUs' iNAV, calculated at least every 60 seconds and expressed in euro.
    - the key information document (KID), for ETC/ETN.
  - ~~4. Issuers of open-end CIUs, other than ETFs, listed on the ETFplus market shall send Borsa Italiana:~~
    - ~~a. the value of the share/unit (NAV);~~
    - ~~b. the number of units/shares outstanding.~~

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

*omissis*

## SECTION IA.2.5

### MANNER OF FULFILLING DISCLOSURE REQUIREMENTS

#### Article IA.2.5.1

***(Manner of communication vis-à-vis Borsa Italiana by issuers of financial instruments)***

1. Issuers of securities shall fulfil the communication obligations and in the manners laid down in Article 2.7.1 of the Rules through the SDIR or through their own disclosure service if they disclose information on their own, by means of a processable data flow. In the same manner the issuers shall communicate to Borsa Italiana the other information required for the proper functioning of the market.
2. Where issuers of financial instruments other than issuers of securities do not disclose regulated information in the manner indicated in Chapter I of Title II of Part III of Consob Issuer's Regulation, they shall fulfil the transmission obligations referred to in the preceding paragraph by ~~fax using one of the following numbers:~~  
~~fax nn: 02/8646.4242; 02/7200.4666~~ **e-mail address: info.lcs@borsaitaliana.it .**
3. **Notwithstanding the provisions of the above paragraphs, for the ETFPlus and MOT markets, in relation to the technical information for which Borsa Italiana has set up a specific electronic transmission channel (NIS Tech), the issuers shall transmit that information using that channel, or in the event of its malfunction, by message to the following e-mail address: infofi&sd@borsaitaliana.it.**
4. ~~3.~~ Following the submission of the application for admission, Borsa Italiana shall give to the issuer of transferrable securities the NDG code, which is transmitted by the issuer to the operators of the chosen systems of distribution and storage of the regulated information. The same code shall be transmitted in case of identification of a new SDIR in place of the SDIR previously chosen.

*The amendment to Article IA.2.5.1, paragraph 2 extends also to Articles IA.2.5.3; IA.2.5.7.*

*omissis*

## **TITLE IA.3**

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

*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.~~

1. ~~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 market for financial instruments that are included in the 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 index futures, or stock futures contracts;
- b) volatility trading;
- c) hedging transactions involving index futures, stock futures, index options or stock options contracts.

*omissis*

## **TITLE IA.7**

### **ETFPLUS MARKET**

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

##### **Article 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>2</sup>.
2. The purchase and sale contracts shall be settled:
  - a) the second open TARGET calendar day following their conclusion for ETFs, ETCs and ETNs ;
  - ~~b) the third trading day following their conclusion for open-end CIUs other than ETFs 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.~~
3. Purchase and sale contracts concluded on the ETFplus market, ~~except for purchase and sale contracts concluded in the open-end CIU segment other than ETFs~~, shall be cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

*Omissis*

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

##### **Article IA.7.2.1**

##### ***(Determination of the market segments)***

1. Financial instruments are divided into the following market segments:
  - a) “segment for index ETFs”;
  - b) “segment for structured ETFs”;
  - c) “segment for actively managed ETFs”;
  - d) “segment for ETCs/ETNs”;
  - e) ~~“open-end CIUs segment other than ETFs”~~

<sup>2</sup> The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

The division between the segments shall be effected on the basis of the characteristics of the financial instruments, according to the following criteria:

f) “segment for index *ETFs*”

divided into the following classes:

- *class 1*: ETFs whose reference index is bond based;
- *class 2*: ETFs whose reference index is equity based;

*g) “segment for structured ETFs”*

divided into the following classes:

- *class 1*: structured ETFs without a leverage effect;
- *class 2*: structured ETFs with a leverage effect;

h) “segment for actively managed ETFs”

divided into the following classes:

- *class 1*: bond-based actively managed *ETFs*;
- *class 2*: equity-based actively managed *ETFs*;
- *class 3*: structured actively managed *ETFs* ;

i) “segment for ETCs/ETNs”

divided into the following classes:

- class 1: ETCs/ETNs without a leverage effect;
- class 2: ETCs/ETNs with maximum leverage effect equal to 2;
- class 3: ETCs/ETNs with leverage effect greater than 2.

e) ~~“segment for open-end CIUs other than ETFs”, in which shares/units of open-end CIUs other than ETFs are traded.~~

e) *“segment for ETFs/AIFs”* in which are traded units or shares of AIFs characterized by an investment policy that reflect the performance of the underlying assets and/or is characterized by contract safeguards that enable market prices to be aligned with the NAV and, where applicable, the iNAV.

*omissis*

## CHAPTER IA.7.3 – TRADING METHODS

### Article IA.7.3.1 (Trading methods)

1. Trading in the segments of the ETFplus market referred to in article IA.7.2.1, paragraph 1, subparagraphs a) through d), shall be in the following hours:

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 9.00 – 17.30                        | continuous trading  |
| 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59) | closing auction (pre-auction, validation and closing and conclusion of contracts) |

Pursuant to article 4.3.3 of the Rules, the pre-auction phase may end within the last minute of the phase itself.

2. ~~Trading in the segment of the ETFplus market referred to in article IA.7.2.1, paragraph 1, subparagraph (e) shall be as specified in Article 4.3.13 of the Rules in the following hours:~~

~~08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) – entry of orders~~

~~Contracts shall be concluded within the last minute of the trading hours specified.~~

*omissis*

#### **Article IA.7.3.4 (Prices of orders)**

1. The prices of orders entered in the segments, ~~other than the segment for open-end CIUs other than ETFs~~, may be multiples of the ticks established for each financial instrument and Stock Exchange session in relation to the prices of the orders entered, as follows:

| Prices of the orders              | Equity European ETF<br>Tick | Other ETFs,<br>ETCs and ETNs |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
|                                   |                             | Tick                         |
| $0 \leq \text{price} < 1$         | 0.0001                      | 0.0001                       |
| $1 \leq \text{price} < 2$         | 0.0002                      | 0.0002                       |
| $2 \leq \text{price} < 5$         | 0.0005                      | 0.0005                       |
| $5 \leq \text{price} < 10$        | 0.001                       | 0.001                        |
| $10 \leq \text{price} < 20$       | 0.002                       | 0.002                        |
| $20 \leq \text{price} < 50$       | 0.005                       | 0.005                        |
| $50 \leq \text{price} < 100$      | 0.01                        | 0.01                         |
| $100 \leq \text{price} < 200$     | 0.02                        | 0.01                         |
| $200 \leq \text{price} < 500$     | 0.05                        | 0.01                         |
| $500 \leq \text{price} < 1000$    | 0.1                         | 0.01                         |
| $1000 \leq \text{price} < 2000$   | 0.2                         | 0.01                         |
| $2000 \leq \text{price} < 5000$   | 0.5                         | 0.01                         |
| $5000 \leq \text{price} < 10000$  | 1                           | 0.01                         |
| $10000 \leq \text{price} < 20000$ | 2                           | 0.01                         |
| $20000 \leq \text{price} < 50000$ | 5                           | 0.01                         |
| $50000 \leq \text{price}$         | 10                          | 0.01                         |

2. Execution of the RFQs referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) of the Rules, without prejudice to the provisions of Regulation 588/2017, 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.7.3.6**

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

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 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 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.

*omissis*

#### **CHAPTER IA.7.6 – MANDATORY EXECUTION PROCEDURE FOR CONTRACTS**

##### **Article IA.7.6.1**

##### ***(Start of the mandatory Mandatory execution procedure)***

1. Pursuant to article 4.1.2, paragraph 4, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled within three days of the prescribed settlement date for lack of the securities, in the *open-end CIU segment other than ETFs* the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in Article IA.7.6.2 against the non-performing seller (liable party). The request of initiation of the mandatory execution (buy-in) procedure shall take account of the eventual buyer protection and of the features of the financial instrument.
2. Pursuant to article 4.2.1, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled at the prescribed settlement date for lack of cash, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Article IA.7.6.6 against the non-performing buyer (liable party).
3. The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the market calendar.
4. The notifications referred to in the following articles shall be made by fax.



1. ~~5-~~ Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 4, of the Rules, ~~the procedures contained in the Cassa di Compensazione e Garanzia Regulations shall apply to the contracts in the event that the purchase sale contracts concern instruments~~ cleared by the clearing and guarantee system **and are not settled, on the expected settlement date, the compensation and guarantee system identified in accordance with Article 4.1.2 initiate the mandatory execution of contracts according to the procedures and timing established by its own regulations.**

*The provisions of Articles from IA.7.6.2 to IA.7.6.8 are removed*

*omissis*

## **TITLE IA.9**

### **SURVEILLANCE OF THE MARKETS**

#### **CHAPTER IA.9.1 — HANDLING OF ERRORS**

*omissis*

##### **Article IA.9.1.4**

##### **(Determination of the theoretical “reference” prices)**

1. The theoretical price for the MTA market, the MIV market, the ETFplus market shall be determined by Borsa Italiana on the basis of one of the following prices:
  - the arithmetic mean of the prices of a minimum of three and a maximum of ten consecutive contracts concluded on the same day, chosen among those preceding or following the error;
  - the opening-auction price of the same session referred to in Article 4.3.3, paragraph 4, of the Rules;
  - the reference price referred to in Article 4.3.9 of the Rules;
  - for ETFs and ETCs/ETNs , the mean of the specialist’s bid-ask quotations entered on the same day, chosen among those prior and subsequent to the error if not affected by the error itself;
  - a theoretical value determined on the basis of objective models or reference values available to the market where the error being corrected involves convertible bonds, pre-emptive rights, warrants, ~~units of open-end CIUs other than ETFs~~ not traded on regulated markets with continuous trading).

*omissis*