

AVVISO n.5765**09 Aprile 2009****---**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : --
dell'Avviso
Oggetto : Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati – Amendments to the Instructions
accompanying the Market Rules

Testo del comunicato

Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati:

- Obblighi informativi per ETF e ETC
- Classi di negoziazione per ETC

Amendments to the Instructions accompanying the Market Rules:

- Disclosure requirements for ETFs and ETCs
- Trading classes for ETCs

Disposizioni della Borsa

MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 12 marzo 2009, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso.

OBBLIGHI INFORMATIVI PER ETF E ETC

Si riorganizzano le modalità di adempimento e i canali utilizzati dagli emittenti quote o azioni di OICR aperti e ETC al fine di soddisfare gli obblighi informativi previsti dal Regolamento di Borsa Italiana.

In particolare si specifica che:

- il sistema telematico NIS, o in alternativa il fax, sono il canale per soddisfare, come già accade oggi, gli obblighi informativi previsti all'articolo 2.6.2 commi 1, 3 e 17 (in sintesi, tra gli altri: calendario annuale degli eventi societari; informazioni in materia di funzionamento dello strumento finanziario, entità, data stacco e data pagamento dei proventi di gestione; rating) e qualora l'OICR li preveda: livello di protezione, livello della garanzia e valore del multiplo;
- uno specifico formato elettronico deve invece essere utilizzato per comunicare il NAV dell'OICR o il valore ufficiale dell'ETC e il numero di quote o azioni in circolazione; rispetto alla situazione attuale non saranno più comunicati mediante formato elettronico gli strumenti finanziari o il denaro da consegnare per la *subscription/redemption in kind* di OICR e ETC e la composizione del patrimonio netto dell'OICR (informazioni per le quali si rimanda al punto successivo);
- la pubblicazione tramite *information provider* o sito internet, che assicurino la messa a disposizione del pubblico, sono i canali da utilizzare per le informazioni in materia di: composizione del patrimonio netto dell'OICR; paniere di strumenti finanziari o merci, e ammontare in denaro da consegnare per la *subscription/redemption in kind* degli OICR o ETC che prevedano tale possibilità; valore dell'indice di riferimento dell'OICR o del sottostante dell'ETC; e valore del *cushion*, per gli OICR che lo prevedano; e per la diffusione in via continuativa del valore dell'iNAV dell'OICR.

CLASSI DI NEGOZIAZIONE PER ETC

In considerazione delle diverse tipologie di ETC che possono essere negoziati nel mercato ETFplus, segmento ETC, si prevede che gli strumenti finanziari siano ripartiti in due classi di negoziazione (classe 1 e classe 2) a seconda che l'ETC sia configurabile come ETC con effetto leva o senza effetto leva.

Tale ripartizione, oltre a favorire una ordinata articolazione del mercato, permette di configurare diversi parametri di negoziazione tra le due classi in funzione delle caratteristiche degli strumenti negoziati.

ALTRI FINE TUNING

Si è provveduto ad aggiornare l'articolo IA.2.6 sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle Società quotate eliminando la disposizione transitoria, contenente il riferimento al Codice pubblicato nel 2002.

Le modifiche sopra indicate entreranno in vigore il **4 maggio 2009**.

Gli emittenti quote o azioni di OICR aperti ed ETC sono tenuti a **comunicare a Borsa Italiana entro e non oltre il 24 aprile 2009** l'*information provider* o il sito internet del quale intendono avvalersi al fine del soddisfacimento dell'obbligo di cui al nuovo comma 3 dell'articolo IA.2.1.11.

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

**OBBLIGHI INFORMATIVI PER ETF E ETC;
CLASSI DI NEGOZIAZIONE PER ETC;
FINE TUNING**

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO

omissis

TITOLO IA.2

OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI E MODALITÀ DI QUOTAZIONE

SEZIONE IA.2.1

OPERAZIONI STRAORDINARIE SUL CAPITALE, STACCO CEDOLA, IMPORTI PERIODICI

omissis

Articolo IA.2.1.11

(Obblighi informativi per gli emittenti quote o azioni di OICR aperti nonché ETC)

1. Gli emittenti quote o azioni di OICR aperti nonché di ETC ~~adempiono agli obblighi informativi di cui all'articolo 2.6.2 del Regolamento utilizzando utilizzano~~ il sistema telematico NIS o, nel caso in cui non sia stato attivato o non sia possibile utilizzarlo, **inoltrano comunicazione** a mezzo fax a uno dei seguenti numeri:

fax nn: 02/8646.4242; 02/7200.4666

per l'adempimento degli obblighi informativi di cui all'articolo 2.6.2 commi 1, 3 e 17 del Regolamento e per comunicare a Borsa Italiana:

2. ~~Gli emittenti quote o azioni di OICR aperti nonché di ETC comunicano a Borsa Italiana:~~
 - a) ~~le informazioni di cui all'articolo 2.6.2, comma 6, del Regolamento, entro le ore 11.00 di ciascun giorno di borsa aperta;~~
 - b) ~~la disponibilità e le modalità di comunicazione al mercato delle informazioni relative al valore indicativo del patrimonio netto (iNAV) di cui all'articolo 2.6.2, comma 7. Le modalità devono essere tali da assicurare un sufficiente grado di diffusione al pubblico;~~
 - c) ~~e) 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;~~
 - d) ~~i giorni del mese nei quali il valore del patrimonio netto (NAV) **dell'OICR o il valore ufficiale dell'ETC** non viene calcolato a causa di una festività che riguarda il mercato principale di quotazione delle componenti dell'OICR aperto 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.~~
 - e) ~~qualora l'OICR li preveda: il livello di protezione, il livello della garanzia e il valore del multiplo.~~

~~Le comunicazioni a Borsa Italiana, di cui all'articolo 2.6.2, commi 5 e 6, sono effettuate attraverso le modalità di cui agli articoli 2.7.1 e 2.7.2 del Regolamento, ovvero in altro formato elettronico.~~

2. **Gli emittenti quote o azioni di OICR aperti nonché di ETC comunicano a Borsa Italiana nel formato elettronico da essa previsto entro le ore 11.00 di ciascun giorno di borsa aperta:**
 - a) **il valore del patrimonio netto (NAV) dell'OICR o il valore ufficiale dell'ETC;**
 - b) **il numero di quote o azioni in circolazione.**
3. Gli emittenti quote o azioni di OICR aperti nonché di ETC comunicano a Borsa Italiana l' ~~pubblicano su un~~ *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:
 - **composizione del patrimonio netto dell'OICR;**
 - **paniere di strumenti finanziari o merci e ammontare in denaro da consegnare per sottoscrivere una quota o azione dell'OICR o dell'ETC qualora essi prevedano la possibilità di sottoscrivere le quote o azioni attraverso la consegna di strumenti finanziari componenti l'indice;**
 - **valore dell'indice di riferimento dell'OICR o del sottostante dell'ETC;**
 - **qualora l'OICR lo preveda, valore del cushion;**
 - **valore dell'iNAV dell'OICR.**
4. Agli emittenti quote o azioni di OICR aperti nonché di ETC si applicano le disposizioni di cui alla presente Sezione **nonché alla Sezione IA.2.5.**

TITOLO IA.8 **MERCATO ETFPLUS**

CAPO IA.8.1 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.8.1.2 *(Determinazione dei segmenti di mercato)*

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

- a) *“segmento OICR aperti indicizzati”;*
- b) *“segmento OICR aperti strutturati”;*
- c) *“segmento ETC”;*

La ripartizione nei segmenti a), b) e c) viene effettuata sulla base delle caratteristiche degli strumenti finanziari secondo i criteri di seguito riportati:

- a) *“segmento OICR aperti indicizzati”:*
ripartito nelle seguenti classi:
 - *classe 1:* quote o azioni di OICR aperti il cui indice di riferimento sia di tipo obbligazionario;
 - *classe 2:* quote o azioni di OICR aperti il cui indice di riferimento sia di tipo azionario;

b) “segmento OICR aperti strutturati”:

ripartito nelle seguenti classi:

- **classe 1:** quote o azioni di OICR aperti strutturati senza effetto leva;
- **classe 2:** quote o azioni di OICR aperti strutturati con effetto leva;

c) “segmento ETC”:

ripartito nelle seguenti classi:

- **classe 1: ETC senza effetto leva;**
- **classe 2: ETC con effetto leva.**

omissis

SEZIONE IA.2.6

INFORMAZIONI SULL’ADESIONE ALLE RACCOMANDAZIONI CONTENUTE NEL CODICE DI AUTODISCIPLINA DELLE SOCIETÀ QUOTATE (IL “CODICE”)

1. Al fine di garantire il buon funzionamento del mercato e una corretta informativa societaria, gli organi amministrativi delle società italiane emittenti azioni quotate in borsa danno informativa, con cadenza annuale, sul proprio sistema di *corporate governance* e sull’adesione al Codice. Gli organi amministrativi delle società che non hanno applicato le raccomandazioni del Codice, o le abbiano applicate solo in parte, danno inoltre informazione delle motivazioni che le hanno indotte a tale decisione.
2. L’informazione di cui al comma 1 è fornita mediante un’apposita relazione, redatta secondo le indicazioni contenute nel Codice oltre che in conformità alle disposizioni di legge e di regolamento applicabili e trasmessa entro il termine di legge previsto per la messa a disposizione della documentazione per la riunione di approvazione del bilancio da parte dell’organo competente a Borsa Italiana che provvede alla sua pubblicazione. La relazione dovrà essere inviata e pubblicata con le modalità indicate all’articolo IA.2.5.2. ~~La relazione fa riferimento al Codice pubblicato nel marzo 2006. La relazione pubblicata in occasione dell’approvazione del bilancio dell’esercizio che inizia nell’anno 2006 può far riferimento al Codice pubblicato nel luglio 2002; in tal caso, essa fornisce, altresì, informativa in merito all’applicazione, entro la fine del predetto esercizio, del Codice pubblicato nel marzo 2006.~~
3. Per le società italiane di nuova quotazione nel mercato di borsa, Borsa Italiana mette tempestivamente a disposizione del pubblico, la relazione predisposta ai sensi del punto 1.11, Tavola 1, Sez. IA.1.1. ~~Le società che presentano domanda di ammissione alla quotazione successivamente al 1° luglio 2006 fanno riferimento al Codice pubblicato nel marzo 2006.~~
4. Le previsioni di cui ai commi 1, 2 e 3 del presente articolo, si applicano anche alle Real Estate Investment Companies negoziate sul mercato Expandi. Le disposizioni del comma 3 del presente articolo, sono riferite alla sezione IA.1A.1, punto 1.10.

omissis

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES

In its meeting on March 12, 2009 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice.

DISCLOSURE REQUIREMENTS FOR ETFs AND ETCs

The intention is to reorganise the manner of fulfilling disclosure requirements and the channels used by issuers of units/shares of open-ended funds and ETCs to comply disclosure requirements provided by Borsa Italiana Market Rules.

In particular it is specified that:

- the electronic Network Information System (NIS) or a fax can be used, as at present, to fulfil the disclosure requirements referred to in Article 2.6.2, paragraphs 1, 3 and 17, of the Rules (including, in short: the annual calendar of corporate events; information on the functioning of the financial instrument; amount, detachment date and payment date of operating income coupons; and rating) and where provided for by the fund: the level of protection, the level of guarantee and the value of the multiple;
- a specific electronic format must be used to notify the fund's NAV or the official value of the ETC and the number of units/shares outstanding. In contrast with the present situation, it will no longer be necessary to use the electronic format to notify the composition of the fund's net assets or the financial instruments or cash to be delivered for subscription/redemption in kind of the fund and the ETC, for the notification of which, see the next indent;
- the following information is to be published via an information provider or website that ensures a dissemination among the public: the composition of the fund's net assets; the basket of financial instruments or commodities and the amount in cash to be delivered for subscription/redemption in kind of the fund and the ETC, where provided; the value of the reference index of the fund or of the underlying of the ETC; where the open-end fund provides for a cushion, the latter's value; and the value of the fund's iNAV.

TRADING CLASSES FOR ETCs

In view of the different types of ETC that can be traded in the ETC segment of the ETFplus market, the financial instruments are divided into two trading classes (class 1 and class 2) depending on whether the ETCs can be configured as with or without a

leverage effect.

As well as promoting an orderly arrangement of the market, this division allows various trading parameters to be configured differently for the two classes on the basis of the characteristics of the financial instruments involved.

FINE TUNING

The Article IA.2.6 concerning the information on compliance with the recommendations contained in the code of conduct for Listed Companies has been updated repealing the transitional provisions regarding the reference to the Code published in 2002.

* * * * *

The following amendments will enter into force on **May 4, 2009**.

Issuers of units/shares of open-end funds and ETCs **shall notify Borsa Italiana not later than April 24, 2009** the information provider or the website used to comply the requirements established in Article IA.2.1.11, paragraph 3.

The text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it).

The excerpt of the articles of the Instructions is reproduced below.

**DISCLOSURE REQUIREMENTS FOR ETFs AND ETCs;
TRADING CLASSES FOR ETC;
FINE TUNING**

INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULE

omissis

**TITLE IA.2
OBLIGATIONS OF ISSUERS AND METHODS OF QUOTING PRICES**

**SECTION IA.2.1
EXTRAORDINARY CORPORATE ACTIONS, COUPON DETACHMENTS, PERIOD AMOUNTS**

omissis

**Article IA.2.1.11
(*Disclosure requirements for the issuers of open-end funds and ETCs*)**

1. The issuers of units/shares of open-end funds and ETCs shall ~~fulfil their disclosure requirements referred to in Article 2.6.2 of the Rules via use~~ the NIS electronic system or, where NIS is not in operation or cannot be used, **send a communication** by fax using one of the following numbers:
+39.02.8646.4242; +39.02.7200.4666
to fulfil the disclosure requirements referred to in Article 2.6.2, paragraphs 1, 3 and 17, of the Rules and to inform Borsa Italiana of:
2. The issuers of units/shares of open-end funds and ETCs shall ~~notify Borsa Italiana:~~
a) ~~information referred to in Article 2.6.2, paragraph 6, of the Rules, within 11:00 a.m. of each trading day;~~
b) ~~availability and procedures for the dissemination of the information about the indicative Net Asset Vale (NAV) referred to in Article 2.6.2, paragraph 7, of the Rules. The procedures guarantee a sufficient degree of dissemination of the information;~~
a) e) 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) d) the days of the month on which the net asset value (NAV) **of the open-end fund or the official value of the ETC** is not calculated because of a holiday affecting the main market on which the components of the open-end fund are listed in or the calculation agent's country of origin; such notification must be made within two

- trading days of each reference month;
- c) **where provided for by the open-end fund, the level of protection, the level of guarantee and the value of the multiple.**
- ~~The information specified in Article 2.6.2, paragraphs 5 and 6 of the Rules shall be transmitted to Borsa Italiana using the procedures referred to in Articles 2.7.1 and 2.7.2 of the Rules, or in other electronic format.~~
2. **By 11.00 of each trading day issuers of units/shares of open-end funds and ETCs shall notify Borsa Italiana in the electronic form it prescribes:**
- a) **of the net asset value (NAV) of the open-end fund or the official value of the ETC;**
 - b) **the number of units/shares outstanding.**
3. Issuers of units/shares of open-end funds **and ETCs 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:**
- **the composition of the open-end fund's net assets;**
 - **the basket of financial instruments or commodities and the amount in cash to be delivered to subscribe for one unit/share of the fund or ETC if they provide for the subscription of units/shares by delivering the financial instruments making up the index;**
 - **value of the reference index of the open-end fund or of the underlying of the ETC;**
 - **where the open-end fund provides for a cushion, the latter's value;**
 - **the value of the open-end fund's iNAV.**
4. The provisions of this section **and Section IA.2.5.** shall also apply to issuers of open-end funds and ETCs.

omissis

TITLE IA.8
ETFPLUS MARKET

CHAPTER IA.8.1 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.8.1.2
(Determination of the market segments)

1. Financial instruments are divided into the following market segments:
- a) “segment for open-end index funds”;
 - b) “segment for open-end structured funds”;

c) “segment for ETCs”.

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

a) “segment for open-end index funds”

divided into the following classes:

- *class 1*: units/shares of open-end funds whose reference index is bond based;
- *class 2*: units/shares of open-end funds whose reference index is equity based;

b) “segment for open-end structured funds”

divided into the following classes:

- *class 1*: units/shares of open-end structured funds without a leverage effect;
- *class 2*: units/shares of open-end structured funds with a leverage effect;

c) “segment for ETCs”.

divided into the following classes:

- ***class 1: ETCs without a leverage effect;***
- ***class 2: ETCs with a leverage effect.***

omissis

SECTION IA.2.6

INFORMATION ON COMPLIANCE WITH THE RECOMMENDATIONS CONTAINED IN THE CODE OF CONDUCT FOR LISTED COMPANIES (THE “CODE”)

1. In order to ensure the regular operation of the market and the correct disclosure of company information, the management body of Italian companies with shares listed on the stock exchange shall provide information annually on their systems of corporate governance and compliance with the Code. The management body of companies that have not implemented the recommendations of the Code, or have implemented only some of them, shall also provide information on the reasons for such decisions.
2. The information referred to in paragraph 1 shall be provided in a report, drawn up in accordance with the indications contained in the Code and in compliance with the applicable legislative and regulatory provisions. The report shall be transmitted - within the legal time limit for making available the documentation prescribed for the meeting of competent body called to approve the annual accounts - to Borsa Italiana, which shall make the report available to the public. The report must be sent and published in the manner specified in Article IA.2.5.2. ~~The report shall refer to the Code published in March 2006. The report on the occasion of the approval of the annual accounts for the fiscal year starting from 2006 may refer to the Code published in July 2002; in such case the report shall also provide information on the implementation of the Code published in March 2006 by the end of that fiscal year.~~

3. For Italian companies newly listed on the stock exchange, Borsa Italiana shall promptly make available to the public the report referred to in Table 1, point 1.11, of Section IA.1.1. ~~Companies that apply for admission to listing after 1st July 2006 shall refer to the Code published in March 2006.~~
4. Paragraphs 1, 2 and 3 of this article shall also apply to Real Estate Investment Companies traded on the Expandi market. Paragraph 3 of this article shall refer to Section IA.1A.1, point 1.10.