



Borsa Italiana

AVVISO n.11791	30 Maggio 2018	ETFplus
---------------------------------	----------------	---------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI DI BORSA ITALIANA
MERCATO ETFPLUS – FINE TUNING

Le modifiche alle Istruzioni del Mercato ETFPlus illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **25 giugno 2018**.

A. Tick size

Si specifica che la tabella dei tick minimi introdotta in attuazione del Regolamento EU 588/2017 e attualmente valida per tutti gli ETF con sottostante azionario, sarà applicata esclusivamente agli ETF con un sottostante di tipo azionario europeo.

Infatti, l'ambito di applicazione del Regolamento EU 588/2017 attiene agli *“ETF i cui strumenti finanziari sottostanti sono unicamente strumenti rappresentativi di capitale, o un paniere di tali strumenti, soggetti al regime in materia di dimensione dei tick di negoziazione ai sensi del paragrafo 1”*. Laddove il paragrafo 1 si riferisce all'obbligo delle sedi di negoziazione di applicare il regime armonizzato europeo alle azioni.

In considerazione di ciò, pertanto, gli ETF con sottostanti azioni negoziate in mercati extra europei risulterebbero esclusi dal regime armonizzato (riportato nella colonna A dell'articolo IA.7.3.4 delle Istruzioni) e sarebbero negoziabili nel mercato ETFplus sulla base del tick previsto per gli altri ETF ed ETC/ETN (riportato in colonna B del citato articolo). Tale approccio risulta già applicato da altre sedi di negoziazioni europee di ETF.

(Articolo IA.7.3.4)

B. Mancata comunicazione del NAV da parte di emittenti di OICR aperti diversi dagli ETF

In caso di mancata comunicazione del NAV da parte di emittenti di OICR aperti diversi dagli ETF, entro il secondo giorno successivo al giorno di negoziazione, le disposizioni vigenti prevedono che Borsa Italiana cancelli i contratti conclusi sul mercato e ne informi il mercato con Avviso.

La pubblicazione di tale Avviso, introdotta al momento dell'avvio del segmento di mercato, era prevista in assenza di altre modalità di informativa post-trade con riferimento alla cancellazione e/o modifica dei contratti.

In occasione della Mifid II, l'informativa post-trade del segmento di mercato in discorso è stata significativamente rivista e le eventuali cancellazioni dei contratti sono comunicate al pubblico mediante il canale per la trasparenza post-trade. Ne consegue che la pubblicazione dell'Avviso risulta non più necessaria e se ne espunge la previsione.

(Articolo IA.7.3.6)

Il testo aggiornato 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.

ISTRUZIONI

TITOLO IA.7 MERCATO ETFPLUS

Omissis

CAPO IA.7.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

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:

	A	B
Prezzi delle proposte	ETF aventi come sottostante azioni ETF di tipo azionario europeo Moltiplicatore (tick)	Altri ETF, ETC ed ETN 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. ~~Per gli strumenti diversi dagli ETF aventi come sottostante azioni~~, L'esecuzione delle proposte RFQ di cui all'articolo 4.3.2, comma 4 lettera c) del Regolamento, **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 **con le modalità di cui all'articolo 4.6.2, comma 5. tramite Avviso di Borsa Italiana.**
4. Il computo dei giorni di cui ai commi 1 e 3 del presente articolo è effettuato sulla base dei giorni di borsa aperta ed escludendo i giorni in cui non è calcolato il NAV, comunicati dall'emittente ai sensi dell'articolo IA.2.1.11, comma 1, lettera b) delle Istruzioni.
5. All'emittente si applica l'articolo 2.6.10 del Regolamento.

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO BORSA ITALIANA MARKET RULES

ETFPLUS MARKET - FINE TUNING

The amendments to the ETFPlus Market illustrated in the present Notice will come into force on the **25 June 2018**.

A. Tick size

It is specified that the table of minimum ticks introduced in implementation of EU Regulation 588/2017 and currently valid to all ETFs having as underlying shares, will be applied exclusively to ETFs with European shares as their underlying.

Indeed, the scope of EU Regulation 588/2017 regards the *"exchange-traded funds the underlying financial instruments of which are solely equities subject to the tick size regime under paragraph 1 or a basket of such equities"*. Whereas paragraph 1 refers to the obligation of trading venues to apply the European harmonized regime to shares.

Therefore, ETFs with shares as their underlying traded on non-European markets would be excluded from the harmonized regime (reported in column A of the Instructions Article IA.7.3.4) and would be tradable on the ETFplus market on the basis of the ticks set for other ETFs and ETCs/ETNs (reported in column B of the mentioned Article). This approach has already been applied by other European ETF trading venues.

(Article IA.7.3.4)

B. Lack of notice of the NAV by issuers of open CIUs other than ETFs

If issuers' of open-ended CIUs other than ETFs do not communicate the NAV, within the second day following the trading day, current provisions provide that Borsa Italiana cancels the contracts concluded on the market and informs the market with a Notice.

The publication of the Notice, introduced at the time of the launch of the segment, was provided in absence of another post-trade disclosure modality in relation to the cancellation and/or modification of the contracts.

On the occasion of Mifid II, post-trade disclosure of the segment in question has been significantly reviewed and any cancellations of contracts are communicated to the public through the post-trade transparency channel. It follows that the publication of the Notice is no longer necessary and the provision is deleted.

(Article IA.7.3.6)

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

The changes of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS

TITLE IA.7 ETFPLUS MARKET

Omissis

CHAPTER IA.7.3 – TRADING METHODS

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	ETFs having underlying shares Equity European ETF Tick	Other ETFs, 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. ~~For those instruments other than the ETFs having shares as their underlying,~~ Execution of the RFQs referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) of the Rules, **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~~ **using the procedures referred to in Article 4.6.2, subparagraph 5.**
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.
The issuer is subject to article 2.6.10 of the Rules.