



Borsa Italiana

AVVISO n.1481	02 Febbraio 2015	---
--------------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni del Regolamento
dei Mercati/ Amendments to the
Instructions accompanying the rules of the
Markets - 16 febbraio 2015

Testo del comunicato

Vedi allegato

See Annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Si illustrano nel presente avviso le modifiche alle Istruzioni del Regolamento dei Mercati che entrano in vigore il **16 febbraio 2015**.

Con riferimento alle modifiche relative all'ammissione alle negoziazioni nel mercato ETFplus degli OICR aperti diversi dagli ETF, si specifica il calendario sulla base del quale sono calcolati i giorni al fine della liquidazione degli strumenti medesimi.

In particolare, il calendario di riferimento per il calcolo dei giorni al fine del regolamento sarà il calendario di Borsa, con l'esclusione dei giorni nei quali l'emittente non calcola il NAV, comunicati dall'emittente stesso ai sensi dell'art. IA.2.1.11 delle Istruzioni, comma 1, lett. b). Ciò per assicurare il contestuale regolamento del mercato secondario con quello primario.

Per gli aspetti sopra descritti, e per ulteriore chiarimento laddove rilevante, sono riviste le disposizioni che si riferivano ai giorni di borsa aperta.

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

Le modifiche alle Istruzioni sono di seguito illustrate.

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 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 13 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 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 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.
2. Gli emittenti ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano a Borsa Italiana in ciascun giorno di borsa aperta nel formato elettronico da essa previsto:
 - a) l'ultimo valore della quota o azione (NAV) nel caso di OICR o l'ultimo valore ufficiale nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati;
 - b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione.
 3. Gli emittenti ETF indicizzati, ETF strutturati e strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano a Borsa Italiana l'information provider o il sito internet, e ogni successiva variazione, per il tramite del quale è assicurata la messa a disposizione del pubblico e il regolare aggiornamento delle seguenti informazioni:
 - valore dell'indice di riferimento dell'OICR o del sottostante dello strumento finanziario derivato cartolarizzato;
 - qualora l'OICR lo preveda, valore del cushion;
 - valore dell'INAV dell'OICR calcolato almeno ogni 60 secondi ed espresso in Euro.

4. Gli emittenti ETF a gestione attiva, 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:
 - a. valore dell'iNAV calcolato almeno ogni 60 secondi ed espresso in Euro;
 - b. composizione del portafoglio dell'OICR al termine della giornata di negoziazione precedente, che deve essere resa disponibile prima dell'apertura di ciascun giorno di borsa aperta.

5. 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 al punto a) e b), avviene 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

TITOLO IA.8 MERCATO ETFPLUS

CAPO IA.8.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

Articolo IA.8.1.1

(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.

2. I contratti di compravendita sono liquidati:
 - a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a ETF indicizzati, ETF strutturati, ETF a gestione attiva e strumenti finanziari derivati cartolarizzati;
 - 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*, sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

omissis

CAPO IA.8.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Omissis

Articolo IA.8.3.6

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

1. Nei casi in cui l'emittente, in adempimento dell'obbligo di cui all'articolo IA.2.1.11, comma 5, informi di aver comunicato un NAV errato e provveda successivamente alla comunicazione del NAV corretto entro le ore 14 del secondo giorno ~~di borsa aperta~~ 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 16 del secondo giorno ~~di borsa aperta~~ successivo al giorno di negoziazione, i relativi contratti conclusi saranno cancellati, dandone comunicazione al mercato tramite Avviso di Borsa Italiana.
4. **Il computo dei giorni di cui ai commi 1 e 3 del presente articolo è effettuato sulla base dei giorni di borsa aperta ed escludendo i giorni in cui non è calcolato il NAV, comunicati dall'emittente ai sensi dell'articolo IA.2.1.11, comma 1, lettera b) delle Istruzioni.**
5. ~~4~~ All'emittente si applica l'articolo 2.6.11 del Regolamento.

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS

In this notice are described the changes to the Instructions of the Market Rules that come into force on the **16th February 2015**.

With reference to the changes related to the admission to trading on the ETFplus market of open-end funds (OICR) other than ETFs, it is specified the calendar on which are calculated the days useful for the settlement of the instruments themselves.

In particular, the timing reference for the calculation of the days for the settlement purpose will be Borsa's calendar, with the exception of the days in which the issuer does not calculate the NAV, reported by the issuer itself pursuant to art. IA.2.1.11 of Instructions, paragraph 1, letter. b). This is to assure the simultaneous settlement of the secondary market with the primary one.

For the aspects described above, and for further clarification where relevant, are revised provisions which related to trading days.

The text of the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it), in an updated version and in a version with the changes highlighted. The changes to the text of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS

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 financial instruments admitted to trading on the ETFplus market)

1. If the issuers of financial instruments admitted to trading on the ETFplus market do not disclose regulated information in the manner specified in Chapter I of Title II of Part III of Consob Regulation 11971/1999, they shall be subject to Section IA.2.5 to fulfil the disclosure requirements referred to in Article 2.6.2, paragraphs 1, 3 and 13, of the Rules.

In the same manner they shall inform Borsa Italiana of:

- a) the amount of operating income coupons, their detachment date and the payment date; there must be an interval of at least one trading day between the date of the notification and the first day of trading ex rights;
 - b) the days of the month on which the net asset value (NAV) of the open-end fund or the official value of the securitised derivative financial instruments is not calculated because of a holiday affecting the main market on which the components of the assets of the financial instrument are listed in the calculation agent's country of origin; such notification must be made within two trading days of each reference month, or for open-end CIUs other than ETFs in accordance with the time limits communicated on a general basis by Borsa Italiana;
 - c) where provided for by the open-end fund, the level of protection, the level of guarantee and the value of the multiple.
2. On each trading day issuers of ETFs and securitised derivative financial instruments admitted to trading on the ETFplus market shall notify Borsa Italiana in the electronic form it prescribes:
 - a) the last value of the share/unit (NAV) in the case of the open-end fund or the last official value in the case of securitised derivative financial instruments;
 - b) the number of units/shares or financial instruments outstanding.
 3. Issuers of index ETFs, structured ETFs and securitised derivative financial instruments admitted to trading on the ETFplus market shall notify Borsa Italiana the information provider or the website, and any possible change that occurs, by means of which are made available to the public and regularly updated the following information:
 - value of the reference index of the open-end fund or of the underlying of the securitised derivative financial instruments;
 - where the open-end fund provides for a cushion, the latter's value;

- the value of the open-end fund's iNAV, calculated at least every 60 seconds and expressed in euro.
- 4. Issuers of actively managed ETFs, shall inform Borsa Italiana of the information provider or the website, and any subsequent changes, by means of which the following information is made available to the public and regularly updated:
 - a. the value of the iNAV, calculated at least every 60 seconds and expressed in euro;
 - b. the composition of the CIU's portfolio at the close of the previous trading day, which must be made available before the opening of each trading day.
- 5. 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 point a) and b) takes place by 17 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 the paragraph 1, letter b).**

Omissis

TITLE IA.8

ETFPLUS MARKET

Chapter IA.8.1 – Clearing, guarantee and settlement

Article IA.8.1.1

(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.
2. The purchase and sale contracts shall be settled:
 - a) the second open TARGET calendar day following their conclusion for index ETFs, structured ETFs, actively managed ETFs and securitised derivative financial instruments;
 - 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*, shall be cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Omissis

Chapter IA.8.3 – Trading methods

Omissis

Article IA.8.3.6

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

1. In cases where the issuer, in fulfilment of the obligation under article IA.2.1.11, paragraph 5, informs of the communication of a wrong NAV and subsequently communicates the correct NAV by 14.00 o'clock of the second trading 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 16.00 o'clock of the second trading 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. ~~4~~The issuer is subject to article 2.6.11 of the Rules.