

**AVVISO  
n.1926**

01 Febbraio 2017

---

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri di negoziazione/Guide  
to the parameters

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/See the annex

*Disposizioni della Borsa*

**GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI REGOLAMENTATI ORGANIZZATI E GESTITI DA  
BORSA ITALIANA**

**VERSIONE 36**

Si modifica la Guida ai Parametri per prevedere i limiti massimi di variazione dei prezzi con riferimento agli strumenti Leverage Certificates, classe B, con leva 3 e aventi come sottostante azioni.

Tali modifiche entrano in vigore il **13 febbraio 2017**.

\*\*\*

*Si allega al presente Avviso stralcio della modifica alla Guida ai Parametri.*

*La versione aggiornata della Guida sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – area Regolamenti).*

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

Versione 35-36 in vigore dal 13 febbraio 2017

## **2 - MERCATO SEDEX**

omissis

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

- a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 10, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

<i>Tipologia sottostante</i>	<i>Azioni</i>	<i>Merci</i>	<i>Indici su Azioni</i>	<i>Obbligazioni</i>	<i>Tassi di Cambio</i>
<i>Leva</i>					
- 1 (short)	±50%	n.a. <sup>1</sup>	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±50%	n.a.	± 20%	n.a.	n.a.
3 (long/short)	n.a. ±60%	n.a.	± 25%	n.a.	± 20%
4 (long/short)	n.a.	n.a.	± 30%	n.a.	n.a.
5 (long/short)	n.a.	±50%	±40%	±30%	± 20%
7 (long/short)	n.a.	±70%	±50%	±40%	± 20%

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.12, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

<i>Tipologia sottostante</i>	<i>Azioni</i>	<i>Merci</i>	<i>Indici su Azioni</i>	<i>Obbligazioni</i>	<i>Tassi di Cambio</i>
<i>Leva</i>					
- 1 (short)	±7,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±15%	n.a.	± 10%	n.a.	n.a.

<sup>1</sup> N.a.: limite non applicabile, strumento non ammesso a negoziazione

<i>3 (long/short)</i>	<i>n.a. ±20%</i>	<i>n.a.</i>	<i>± 12,5%</i>	<i>n.a.</i>	<i>±5%</i>
<i>4 (long/short)</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>±15%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>5 (long/short)</i>	<i>n.a.</i>	<i>±25%</i>	<i>±20%</i>	<i>±5%</i>	<i>±7,5%</i>
<i>7 (long/short)</i>	<i>n.a.</i>	<i>±35%</i>	<i>±25%</i>	<i>±7,5%</i>	<i>± 10%</i>

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.12, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

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

Ai fini del controllo automatico di cui al comma 2, lettera c):

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è inferiore o uguale a 0,005, il parametro massimo di variazione è pari a tre volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è superiore a 0,005 e inferiore o uguale a 0,01, il parametro massimo di variazione è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata.

3. Per gli strumenti finanziari negoziati nel mercato SEDEX, Borsa Italiana si riserva di fissare nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni limiti di variazione dei prezzi diversi da quelli indicati al comma 1, tenuto conto tra l'altro della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario.
4. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

omissis

**GUIDE TO THE PARAMETERS FOR TRADING ON THE REGULATED MARKETS ORGANISED AND  
MANAGED BY BORSA ITALIANA**

**VERSION 36**

The Guide to the Parameters is amended to provide for the maximum price variation limits with reference to Leverage Certificates, class B, leverage 3 and having shares as underlying.

These amendments will enter into force on the **13 February 2017**.

\*\*\*

*An excerpt from the amended Guide to the Parameters is attached to this Notice.*

*An updated version of the Guide is available on the Internet site of Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – Regolamenti).*

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

*Version 35 36 in force from 13 February 2017*

## **2 – SEDEX MARKET**

Omissis

2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading for the leverage certificates securitised derivatives financial instruments, *class B*, the following price variation limits shall apply:
  - a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 4.3.2, paragraph 10, of the Rules, defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

<i>Underlying Type</i>	<i>Shares</i>	<i>Commodities</i>	<i>Equity Indexes</i>	<i>Bonds</i>	<i>Exchange Rates</i>
<i>Leverage</i>					
- 1 (short)	$\pm 50\%$	n.a. <sup>2</sup>	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	$\pm 50\%$	n.a.	$\pm 20\%$	n.a.	n.a.
3 (long/short)	$\begin{matrix} n.a. \\ \pm 60\% \end{matrix}$	n.a.	$\pm 25\%$	n.a.	$\pm 20\%$
4 (long/short)	n.a.	n.a.	$\pm 30\%$	n.a.	n.a.
5 (long/short)	n.a.	$\pm 50\%$	$\pm 40\%$	$\pm 30\%$	$\pm 20\%$
7 (long/short)	n.a.	$\pm 70\%$	$\pm 50\%$	$\pm 40\%$	$\pm 20\%$

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 4.3.12, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

<i>Underlying Type</i>	<i>Shares</i>	<i>Commodities</i>	<i>Equity Indexes</i>	<i>Bonds</i>	<i>Exchange Rates</i>
<i>Leverage</i>					
- 1 (short)	$\pm 7.5\%$	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	$\pm 15\%$	n.a.	$\pm 10\%$	n.a.	n.a.

<sup>2</sup> N.a.: limit not applicable, instrument not admitted to trading

3 (long/short)	<i>n.a.</i> <b><math>\pm 20\%</math></b>	<i>n.a.</i>	$\pm 12.5\%$	<i>n.a.</i>	$\pm 5\%$
4 (long/short)	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	$\pm 15\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
5 (long/short)	<i>n.a.</i>	$\pm 25\%$	$\pm 20\%$	$\pm 5\%$	$\pm 7.5\%$
7 (long/short)	<i>n.a.</i>	$\pm 35\%$	$\pm 25\%$	$\pm 7.5\%$	$\pm 10\%$

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.12, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type underlying of each instrument:

<i>Underlying Type</i> <i>Leverage</i>	<i>Shares</i>	<i>Commodities</i>	<i>Equity Indexes</i>	<i>Bonds</i>	<i>Exchange Rates</i>
- 1 (short)	$\pm 5\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
2 (long/short)	$\pm 7.5\%$	<i>n.a.</i>	$\pm 3\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
3 (long/short)	<i>n.a.</i> <b><math>\pm 10\%</math></b>	<i>n.a.</i>	$\pm 3.5\%$	<i>n.a.</i>	$\pm 2.5\%$
4 (long/short)	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	$\pm 4\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
5 (long/short)	<i>n.a.</i>	$\pm 5\%$	$\pm 4.5\%$	$\pm 1.5\%$	$\pm 2.5\%$
7 (long/short)	<i>n.a.</i>	$\pm 7.5\%$	$\pm 5\%$	$\pm 2.5\%$	$\pm 3\%$

For the purposes of the automatic control referred to in paragraph 2, letter c):

- if the reference price of the previous session is less than or equal to 0.005, the maximum variation parameter is equal to three time the relating value reported in above table;
  - if the reference price of the previous session is higher than 0.005 and lower than or equal to 0.01, the maximum variation parameter is equal to twice the value reported in the above table.
3. For financial instruments traded in SEDEX market, Borsa Italiana may establish in the Notice announcing the start of trading price variation limits which differ from the ones referred to in paragraph 1, taking into account the historical volatility of the underlying as well as the presumable liquidity level of the financial instruments.
4. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

omissis