



Borsa Italiana

AVVISO n.8068	31 Marzo 2020	SeDeX
--------------------------------	---------------	-------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato
SeDeX/Amendments to the SeDeX market
Rules

Testo del comunicato

si veda l'allegato/ see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO SeDeX

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **14 aprile 2020**.

Il Regolamento del mercato SeDeX è modificato al fine di rivedere i limiti di variazione dei prezzi per gli strumenti a leva fissa.

Si rammenta che secondo quanto previsto dalla linea guida 640.2 del Regolamento del mercato SeDeX, il limite massimo di scostamento stabilito ai fini della gestione degli errori commessi sui *leveraged certificates* classe B, è calcolato in funzione della perdita e del limite massimo di variazione del prezzo dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui alla linea guida 230.2 lettera c).

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento.

REGOLAMENTO SeDeX

MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

Negoziazioni

omissis

Controlli automatici delle negoziazioni

G	2045	Qualora durante la negoziazione di uno strumento finanziario SeDeX il prezzo del contratto in corso di conclusione superi i limiti di variazione dei prezzi di cui alle linee guida 230, la negoziazione dello strumento finanziario SeDeX viene automaticamente sospesa per un intervallo pari a due minuti e la proposta che ha determinato la sospensione viene automaticamente cancellata.
---	------	--

Sec. Linea Guida
230 Controlli automatici delle negoziazioni

230.1 Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione, salvo quanto previsto alla linea guida 230.2:

a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2026:

Prezzo di riferimento della seduta precedente (in valuta)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	± 2000%
0,0031 – 0,03	±600%
0,0301 – 0,1	±400 %
0,1001 – 0,3	±300 %
0,3001 – 1,5	±300 %
1,5001 – 3	±200 %
3,0001 – 30	±90 %
30,0001 - 70	±50 %
70,0001 - 100	±30 %
100,0001 - 300	±25 %
Superiore a 300	±20 %

Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,3	± 2000%
0,3001 – 3	±600%
3,0001 – 10	±400 %
10,0001 – 30	±300 %
30,0001 – 150	±300 %
150,0001 – 300	±200 %
300,0001 – 3000	±90 %
3000,0001 - 7000	±50 %
7000,0001 – 10000	±30 %
10000,0001 – 30000	±25 %
Superiore a 30000	±20 %

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2045:

Prezzo di riferimento della seduta precedente (in valuta)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	±200 %
0,0031 – 0,03	±70 %
0,0301 – 0,1	±70 %
0,1001 – 0,3	±60 %
0,3001 – 1,5	±50 %
1,5001 – 3	±40 %
3,0001 – 30	±30 %
30,0001 - 70	± 25%
70,0001 - 100	±15 %
100,0001 - 300	± 12,5 %
Superiore a 300	±7,5 %

Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,3	±200 %
0,3001 – 3	±70 %
3,0001 – 10	±70 %
10,0001 – 30	±60 %
30,0001 – 150	±50 %
150,0001 – 300	±40 %
300,0001 – 3000	±30 %

3000,0001 - 7000	± 25%
7000,0001 - 10000	±15 %
10000,0001 - 30000	± 12,5 %
Superiore a 30000	±7,5 %

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2045:

Prezzo di riferimento della seduta precedente (in valuta)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	±150 %
0,0031 - 0,03	±50 %
0,0301 - 0,1	±50 %
0,1001 - 0,3	±40 %
0,3001 - 1,5	±25 %
1,5001 - 3	±25 %
3,0001 - 30	±10 %
30,0001 - 70	±5 %
70,0001 - 100	±5 %
100,0001 - 300	±3,5 %
Superiore a 300	±2,5 %

Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,3	±150 %
0,3001 - 3	±50 %
3,0001 - 10	±50 %
10,0001 - 30	±40 %
30,0001 - 150	±25 %
150,0001 - 300	±25 %
300,0001 - 3000	±10 %
3000,0001 - 7000	±5 %
7000,0001 - 10000	±5 %
10000,0001 - 30000	±3,5 %
Superiore a 30000	±2,5 %

230.2 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 2026, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Leva \ Tipologia sottostante	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
	1 (short)	±50%	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±60%	±40%	±30%	±20%	±20%
3 (long/short)	±60%	±40%	±30%	±20%	±20%
4 (long/short)	±80%	±60%	±50%	±30%	±20%
5 (long/short)	±80%	±60%	±50%	±30%	±20%
6 (long/short)	n.a.	±80%	±70%	±40%	±30%
7 (long/short)	n.a.	±80%	±70%	±40%	±30%

Leva \ Tipologia sottostante	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio

- 1 (short)	±50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±80%	±60%	±50%	± 30%	± 30%
3 (long/short)	±80%	±60%	± 50%	± 30%	± 30%
4 (long/short)	±100%	±100%	±80%	± 40%	± 40%
5 (long/short)	±100%	± 100%	±80%	±40%	± 40%
6 (long/short)	n.a.	±100%	±100%	±50%	± 50%
7 (long/short)	n.a.	±100%	±100%	±50%	± 50%

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2045, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
Leva					
- 1 (short)	±7,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±20%	±25%	± 12,5%	± 5%	± 5%
3 (long/short)	±20%	± 25%	± 12,5%	± 5%	±5%
4 (long/short)	± 40%	± 30%	±20%	± 5%	± 7,5%
5 (long/short)	± 40%	± 30%	±20%	±5%	±7,5%
6 (long/short)	n.a.	± 40%	±25%	±7,5%	± 10%
7 (long/short)	n.a.	± 40%	±25%	±7,5%	± 10%

Tipologia sottostante	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
Leva					
- 1 (short)	±8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±30%	± 30%	± 20%	± 5%	± 5%
3 (long/short)	±30%	± 30%	± 20%	± 5%	±5%
4 (long/short)	± 50%	± 40%	±30%	± 8%	± 8%
5 (long/short)	± 50%	± 40%	±30%	±8%	±8%
6 (long/short)	n.a.	± 50%	±40%	±10%	± 10%
7 (long/short)	n.a.	± 50%	±40%	±10%	± 10%

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2045, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
Leva					
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±10%	± 5%	± 3,5%	± 1,5%	± 2,5%
3 (long/short)	±10%	± 5%	± 3,5%	± 1,5%	±2,5%
4 (long/short)	± 15%	± 7,5%	±5%	± 1,5%	± 2,5%
5 (long/short)	± 15%	± 7,5%	±5%	± 1,5%	±2,5%
6 (long/short)	n.a.	±10%	± 7,5%	±2,5%	±3%
7 (long/short)	n.a.	±10%	±7,5%	±2,5%	±3%

Tipologia sottostante	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
Leva					

- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±10%	± 10%	± 5%	± 1,5%	± 2,5%
3 (long/short)	±10%	± 10%	± 5%	± 1,5%	± 2,5%
4 (long/short)	± 15%	± 15%	± 10%	± 2,5%	± 3,5%
5 (long/short)	± 15%	± 15%	± 10%	± 2,5%	± 3,5%
6 (long/short)	n.a.	± 25%	± 20%	± 3,5%	± 5%
7 (long/short)	n.a.	± 25%	± 20%	± 3,5%	± 5%

Ai fini del controllo automatico di cui all'articolo 230.2:

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è inferiore o uguale a 0,005, il parametro massimo di variazione:

- di cui alla lettera a, è pari a 100;
- di cui alla lettera b, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
- di cui alla lettera c, è pari a cinque 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, di cui alle lettere b) e c), è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata.

- di cui alla lettera b, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
- di cui alla lettera c, è pari a tre volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è superiore a 0,01 e inferiore o uguale a 0,05, il parametro massimo di variazione:

- di cui alla lettera b, è pari a 1,5 volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
- di cui alla lettera c, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata.

230.3 **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 alla linea guida 230.1, e 230.2 tenuto conto tra l'altro della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario.

230.4 Ai sensi dell'articolo 6010, le condizioni di negoziazione di cui alle precedenti linee guida Sec. 230.1 e Sec. 230.2 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

AMENDMENTS TO THE SeDeX MARKET RULES

The amendments described in this Notice will enter into force on **14 April 2020**.

The SeDeX Market Rules are modified in order to revise the price variation limits for fixed leverage certificates.

Please note that according to the guideline 640.2 of the SeDeX Rules, the maximum variation limit established for the handling of errors on leverage certificates class B, is calculated on the basis of the loss and the maximum price variation limit of the contracts with respect to the dynamic price, referred to in the guidance to the Rules 230.2 letter c).

The updated text of the SeDeX Rules will be made available on the Borsa Italiana website at www.borsaitaliana.it

The changes to the text of the Rules are shown below.

SeDeX Market Rules

ORDER BOOK TRADING RULES

omissis

Automatic trading controls

G 2045	Where, during the trading of a SeDeX financial instrument , the price of a contract that is being concluded exceeds one of the price variation limits referred to the guidance sec 230, the trading of the SeDeX financial instruments shall be automatically suspended for a period whose duration shall be two minutes and the order that caused the suspension shall be automatically cancelled.
--------	---

Sec. Automatic trading controls
230

230.1 *For the purpose of the automatic control of the regularity of trading, the following types of trading conditions, shall be established, except in the case referred to in guidance sec. 230.2:*

a) a) *the maximum price variation limit for orders with respect to the static price referred to in article 2026:*

<i>Reference price of the previous session (in currency)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	<i>± 2000%</i>
<i>0.0031 – 0.03</i>	<i>±600%</i>

0.0301 – 0.1	±400 %
0.1001 – 0.3	±300 %
0.3001 – 1.5	±300 %
1.5001 – 3	±200 %
3.0001 – 30	±90 %
30.0001 - 70	±50 %
70.0001 - 100	±30 %
100.0001 - 300	±25 %
More than 300	±20 %

Reference price of the previous session (JPY)	Maximum variation
Less than or equal to 0.3	± 2000%
0.3001 – 3	±600%
3.0001 – 10	±400 %
10.0001 – 30	±300 %
30.0001 – 150	±300 %
150.0001 – 300	±200 %
300.0001 – 3000	±90 %
3000.0001 - 7000	±50 %
7000.0001 – 10000	±30 %
10000.0001 – 30000	±25 %
More than 30000	±20 %

b) b) the maximum price variation limit for contracts with respect to the static price referred to in article 2045:

Reference price of the previous session (in currency)	Maximum variation
Less than or equal to 0.003	±200 %
0.0031 – 0.03	±70 %
0.0301 – 0.1	±70 %
0.1001 – 0.3	±60 %
0.3001 – 1.5	±50 %
1.5001 – 3	±40 %
3.0001 – 30	±30 %
30.0001 - 70	± 25%
70.0001 - 100	±15 %
100.0001 - 300	± 12.5 %
More than 300	±7.5 %

Reference price of the previous session (JPY)	Maximum variation
Less than or equal to 0.3	± 200%
0.3001 – 3	±70%
3.0001 – 10	±70 %
10.0001 – 30	±60 %
30.0001 – 150	±50 %
150.0001 – 300	±40 %
300.0001 – 3000	±30 %
3000.0001 - 7000	±25 %
7000.0001 – 10000	±15 %
10000.0001 – 30000	±12.5 %
More than 30000	±7.5 %

c) the maximum price variation limit for contracts with respect to the dynamic price referred to in article 2045:

Reference price of the previous session (in currency)	Maximum variation
Less than or equal to 0.003	±150 %
0.0031 – 0.03	±50 %
0.0301 – 0.1	±50 %
0.1001 – 0.3	±40 %
0.3001 – 1.5	±25 %
1.5001 – 3	±25 %
3.0001 – 30	±10 %
30.0001 - 70	±5 %
70.0001 - 100	±5 %

100.0001 - 300	±3.5 %
More than 300	±2.5 %

Reference price of the previous session (JPY)	Maximum variation
Less than or equal to 0.3	±150 %
0.3001 – 3	±50 %
3.0001 – 10	±50 %
10.0001 – 30	±40 %
30.0001 – 150	±25 %
150.0001 – 300	±25 %
300.0001 – 3000	±10 %
3000.0001 - 7000	±5 %
7000.0001 – 10000	±5 %
10000.0001 – 30000	±3.5 %
More than 30000	±2.5 %

230.2 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 2026, of the Rules, defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

Underlying Type \ Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	± 60%	± 40%	± 30%	±20%	±20%
3 (long/short)	±60%	±40%	± 30%	± 20%	± 20%
4 (long/short)	±80%	±60%	±50%	± 30%	± 20%
5 (long/short)	±80%	± 60%	±50%	±30%	± 20%
6 (long/short)	n.a.	±80%	±70%	±40%	±30%
7 (long/short)	n.a.	±80%	±70%	±40%	± 30%

Underlying Type \ Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±80%	±60%	±50%	± 30%	± 30%
3 (long/short)	±80%	±60%	± 50%	± 30%	± 30%
4 (long/short)	±100%	±100%	±80%	± 40%	± 40%
5 (long/short)	±100%	± 100%	±80%	±40%	± 40%
6 (long/short)	n.a.	±100%	±100%	±50%	± 50%
7 (long/short)	n.a.	±100%	±100%	±50%	± 50%

b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 2045, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

Underlying Type \ Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±7.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±20%	± 25%	± 12.5%	± 5%	± 5%
3 (long/short)	±20%	± 25%	± 12.5%	± 5%	±5%
4 (long/short)	± 40%	± 30%	±20%	± 5%	± 7.5%
5 (long/short)	± 40%	± 30%	±20%	±5%	±7.5%
6 (long/short)	n.a.	± 40%	±25%	±7.5%	± 10%

7 (long/short)	n.a.	± 40%	±25%	±7.5%	±10%
----------------	------	-------	------	-------	------

Underlying Type \ Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±30%	± 30%	± 20%	± 5%	± 5%
3 (long/short)	±30%	± 30%	± 20%	± 5%	±5%
4 (long/short)	± 50%	± 40%	±30%	± 8%	± 8%
5 (long/short)	± 50%	± 40%	±30%	±8%	±8%
6 (long/short)	n.a.	± 50%	±40%	±10%	± 10%
7 (long/short)	n.a.	± 50%	±40%	±10%	± 10%

c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 2045, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type underlying of each instrument:

Underlying Type \ Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	± 10%	± 5%	± 3.5%	± 1.5%	± 2.5%
3 (long/short)	± 10%	± 5%	± 3.5%	± 1.5%	± 2.5%
4 (long/short)	± 15%	± 7.5%	± 5%	± 1.5%	± 2.5%
5 (long/short)	± 15%	± 7.5%	± 5%	± 1.5%	± 2.5%
6 (long/short)	n.a.	± 10%	± 7.5%	± 2.5%	± 3%
7 (long/short)	n.a.	± 10%	± 7.5%	± 2.5%	± 3%

Underlying Type \ Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	± 10%	± 10%	± 5%	± 1,5%	± 2,5%
3 (long/short)	± 10%	± 10%	± 5%	± 1,5%	± 2,5%
4 (long/short)	± 15%	± 15%	± 10%	± 2,5%	± 3,5%
5 (long/short)	± 15%	± 15%	± 10%	± 2,5%	± 3,5%
6 (long/short)	n.a.	± 25%	± 20%	± 3,5%	± 5%
7 (long/short)	n.a.	± 25%	± 20%	± 3,5%	± 5%

For the purposes of the automatic control referred to in article 230.2:

- if the reference price of the previous session is less than or equal to 0.005, the maximum variation parameter:
 - in letter a, is equal to 100;
 - in letter b, is twice the relative value shown in the table above;
 - in letter c, is equal to five times the relative value shown in the table above;
- if the reference price of the previous session is higher than 0.005 and less than or equal to 0.01, the maximum variation parameter referred to in letters b) and c), is twice the relative value shown in the table above.
 - referred to in letter b, it is twice the relative value shown in the table above;

-
- **referred to in letter c), it is twice the relative value shown in the table above.**

- if the reference price of the previous session is higher than 0.01 and less than or equal to 0.05, the maximum variation parameter:

- **referred to in letter b, it is 1.5 times the relative value shown in the table above;**
- referred to in letter c, it is twice the relative value shown in the table above;

230.3 **Borsa Italiana** may establish in the **Notice** announcing the start of trading price variation limits which differ from the ones referred to in articles 230.1 and 230.2, taking into account the historical volatility of the underlying as well as the presumable liquidity level of the financial instruments.

230.4 Pursuant to article 6010 of the Rules the trading parameters referred to the guidance sec 230.1 and 230.2 may be altered or temporarily deactivated.