



AVVISO n.19378	13 Novembre 2014	ETFplus
---------------------------------	------------------	---------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
relative Istruzioni: OICR aperti/
Amendments to the Market Rules : open-
end CIUs - 1 Dicembre 2014

Testo del comunicato

si veda allegato

see annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI
NEGOZIAZIONE DI OICR APERTI

Facendo seguito all'avviso n. 16482 del 26 settembre 2013, si illustrano nel presente Avviso le modifiche al Regolamento dei mercati ed alle Istruzioni relative all'ammissione alle negoziazioni nel mercato ETFplus degli OICR aperti diversi dagli ETF.

Tali modifiche entrano in vigore l'**1 dicembre 2014**.

In particolare si prevede l'ammissione a negoziazione, su richiesta dell'emittente, di OICR aperti conformi alla direttiva 2009/65/CE (c.d. *UCITS*), che individuino un cd. "operatore incaricato" per la negoziazione giornaliera del differenziale tra acquisti e vendite di terzi e che comunichino giornalmente a Borsa Italiana il valore della quota o azione (NAV). Gli OICR aperti saranno negoziati in uno specifico segmento del mercato ETFplus, denominato *segmento OICR aperti*.

Le negoziazioni avvengono mediante l'immissione nel book di proposte senza limite di prezzo. Le proposte in acquisto e in vendita saranno abbinare tenendo conto della priorità di tempo delle singole proposte e fino ad esaurimento delle quantità disponibili.

I contratti eseguiti sono inoltrati ai servizi di liquidazione tramite X-TRM il giorno successivo a quello di conclusione dei contratti, e comunque in tempo per la liquidazione il terzo giorno di borsa aperta successivo a quello della loro conclusione.

L'esecuzione dei contratti avviene sulla base del valore dell'azione o della quota dell'OICR aperto riferita al giorno di negoziazione e comunicata dall'emittente.

Le negoziazioni non avvengono nelle giornate per le quali non vi è calcolo del valore della quota o azione (NAV).

La trasparenza per gli operatori e il pubblico per le negoziazioni in discorso è assicurata attraverso i consueti canali di informativa. Tale informativa conterrà prezzi convenzionali, non essendo disponibile il prezzo di esecuzione del contratto (NAV) fino al giorno successivo; l'informativa sui contratti conclusi, aggiornata con i prezzi di esecuzione dei contratti, sarà fornita nel Listino Ufficiale del giorno successivo a quello di conclusione dei contratti.

Si applicano le consuete procedure di gestione errori e, tenuto conto delle specifiche modalità di negoziazione, non si prevede l'individuazione di una specifica modalità di definizione dei prezzi teorici e di soglie di scostamento.

Si applicano altresì le procedure di *buy-in* e *sell-out* previste per i mercati/segmenti non garantiti e le rettifiche in caso di *corporate event*.

Inoltre, rispetto a quanto precedentemente comunicato, si specificano di seguito le ulteriori modifiche intervenute a completamento del quadro normativo in oggetto.

In particolare:

- 1) come indicato nell'Avviso 13626 del 25 luglio 2014 relativo alla modifica del ciclo di regolamento dei contratti conclusi nei mercati di Borsa Italiana, si modifica l'articolo IA.8.1.1 delle Istruzioni e si prevede che i contratti aventi ad oggetto OICR aperti diversi dagli ETF

sono liquidati il terzo giorno successivo alla loro stipulazione e il calcolo dei giorni sarà effettuato sulla base del calendario di Borsa;

(Istruzioni, articolo IA.8.1.1)

- 2) si modificano gli orari di negoziazione, prevedendo il loro termine alle ore 11.00 anziché alle ore 15:00. Ciò al fine di consentire all'operatore incaricato il rispetto dei termini temporali previsti dalla SGR/emittente per i processi di creazione/rimborso delle quote o azioni. Nello specifico, gli adempimenti in questione sono necessari in funzione delle condizioni di mercato ovvero qualora l'operatore incaricato si trovi a dover assorbire uno sbilancio tra le quantità degli ordini immessi dagli altri operatori del mercato. In tali casi l'operatore incaricato è tenuto ad inoltrare una richiesta di sottoscrizione di nuove quote ovvero di rimborso delle quote esistenti nei confronti dell'emittente. Ciò detto, l'anticipo della chiusura delle negoziazioni consentirà il rispetto delle suddette tempistiche previste dall'emittente, favorendo di conseguenza l'attività dell'operatore incaricato;
(Istruzioni, articolo IA.8.3.1)
- 3) come noto, gli emittenti OICR aperti diversi dagli ETF sono tenuti a comunicare a Borsa Italiana il numero di quote o azioni in circolazione e il NAV. A tal riguardo si specifica nelle Istruzioni il termine entro il quale l'emittente è tenuto a comunicare tali informazioni cioè le ore 17 del giorno di borsa aperta successivo al giorno di negoziazione;
(Istruzioni, articolo IA.2.1.11)
- 4) si disciplinano gli interventi straordinari che Borsa Italiana può disporre nei casi in cui si verificano anomalie nel calcolo e/o nella comunicazione da parte dell'emittente del valore del NAV, il quale è particolarmente importante in quanto rappresenta il prezzo al quale saranno regolati i contratti. In particolare si specifica che:
 - qualora i contratti siano valorizzati sulla base di un NAV errato e la comunicazione di rettifica da parte dell'emittente pervenga a Borsa Italiana oltre le ore 14 del secondo giorno di borsa aperta successivo alla loro negoziazione, i contratti sono liquidati sulla base del valore del NAV già utilizzato per la loro valorizzazione e nessuna rettifica dei contratti avrà luogo; in tal caso sarà cura delle parti contraenti del contratto provvedere all'inserimento delle relative istruzioni di rettifica sulla base del NAV corretto comunicato con Avviso di Borsa Italiana; si precisa, infine, che, ai fini della correzione del NAV rilevano le rettifiche effettuate dall'OICR in conformità della normativa ad esso applicabile.
 - nei casi in cui l'emittente non abbia provveduto alla comunicazione del NAV entro le ore 16 del secondo giorno di borsa aperta successivo alla loro negoziazione i relativi contratti saranno cancellati.

Si rammenta che all'emittente si applicano i provvedimenti previsti all'articolo 2.6.11 del Regolamento.

(Istruzioni, nuovo articolo IA.8.3.6)

La Guida ai Parametri inoltre è conseguentemente aggiornata per specificare il limite tecnico all'immissione delle proposte che l'operatore incaricato è tenuto a rispettare nello svolgimento della propria attività sul mercato ETFplus.

* * *

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni.

Con successivo Avviso è pubblicata la versione aggiornata della Guida ai Parametri.

**Articolo 1.3
(Definizioni)**

“ETF” **Indicano gli OICR aperti che rispettano le condizioni di cui all’articolo 2.2.36;**

omissis

“Mercato telematico degli OICR aperti e degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati” (ETFplus) indica il comparto di mercato in cui si negoziano gli strumenti finanziari indicati all’articolo 4.1.1, comma 1, lettera e) (a titolo esemplificativo **OICR aperti**, ETF, exchange traded commodities, exchange traded notes, etc);

omissis

“Operatore incaricato sul mercato ETFplus” o “operatore incaricato” **Indica l’operatore che opera ai fini di quanto previsto all’articolo 4.3.11, comma 3;**

“Operatore specialista sul mercato ETFplus” Indica l’operatore che si impegna a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari negoziati nel mercato ETFplus e svolge le funzioni di cui all’articolo 4.4.1;

“Organismi di investimento collettivo del risparmio” o “OICR” Indicano i fondi chiusi e gli OICR di tipo aperto;

“Organismi di investimento collettivo del risparmio di tipo aperto” o “OICR aperti” Indicano i fondi comuni di investimento di tipo aperto e le Sicav, di diritto italiano o estero, autorizzati alla commercializzazione in Italia;

omissis

“Prezzo di asta di apertura” o “prezzo di apertura” Indica nei mercati MTA, MIV, SEDEX, ETFplus e MOT, il prezzo al quale vengono conclusi i contratti nella fase di apertura; nel caso in cui su uno strumento finanziario si svolgano in una seduta di Borsa più di una fase di asta, il prezzo di asta di apertura è il prezzo venutosi a determinare al termine della prima fase d’asta;

“Prezzo convenzionale” **Indica, per gli OICR aperti negoziati secondo le modalità di cui all’articolo 4.3.11, il prezzo indicato nel sistema di negoziazione.**

Omissis

Capo 10 – OICR

omissis

Articolo 2.2.35

(Requisiti di ammissione di OICR aperti diversi dagli ETF)

1. **Possono essere ammessi alla quotazione le quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF a condizione che siano conformi alla Direttiva 2009/65/CE e per i quali il prospetto preveda la quotazione in un mercato regolamentato.**
2. **Per l'ammissione degli OICR aperti diversi dagli ETF è richiesta la presenza di un operatore incaricato, che si impegna ai sensi dell'articolo 4.3.11 del Regolamento. Nei casi di cessazione del rapporto per qualsiasi causa deve esserne data comunicazione scritta a Borsa Italiana, secondo le modalità previste nelle Istruzioni per l'operatore specialista del mercato ETFplus.**
3. **Qualora successivamente all'ammissione alla quotazione vengano meno i requisiti di cui ai commi precedenti, Borsa Italiana potrà decidere la sospensione o, nei casi più gravi, la revoca dalle negoziazioni delle quote o azioni dell'OICR aperto ai sensi del successivo Titolo 2.5 del presente Regolamento.**

Articolo ~~2.2.35~~ 2.2.36

(Requisiti di ammissione degli ETF) alla quotazione delle quote o azioni degli OICR aperti

1. Possono essere ammesse alla quotazione le quote o azioni di **ETF OICR aperti**, purché siano rispettate le seguenti condizioni:
 - a) il prospetto dell'OICR preveda la quotazione in un mercato regolamentato delle quote o azioni dell'OICR;
 - b) il prospetto preveda, almeno per alcune categorie di soggetti qualificati, la possibilità di sottoscrivere e rimborsare le quote o azioni di OICR in via continuativa attraverso la consegna degli strumenti finanziari componenti il patrimonio o di un ammontare in denaro equivalente;
 - c) le caratteristiche dello strumento finanziario consentano la messa a disposizione del pubblico del valore indicativo del patrimonio netto (iNAV).
2. L'ammissione a quotazione di quote o azioni di **ETF OICR aperti**, è inoltre subordinata alla verifica del rispetto di almeno una delle seguenti condizioni:
 - a) l'indice o il paniere di titoli di riferimento dell'OICR sia caratterizzato da trasparenza nei metodi di calcolo e da aggiornamento giornaliero ed il valore dell'indice sia messo a disposizione del pubblico almeno una volta al giorno (**ETF OICR aperti** indicizzati);
 - b) l'indice a cui è legato l'andamento dell'OICR e la formula che esprime il collegamento tra andamento dell'indice e dell'OICR siano caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo ed il valore dell'indice sia messo a disposizione del pubblico almeno una volta al giorno (**ETF OICR aperti** strutturati);

- c) le caratteristiche dello strumento finanziario consentano la messa a disposizione del pubblico della composizione del portafoglio dell'OICR almeno una volta al giorno (**ETF OICR aperti** a gestione attiva).
3. Per l'ammissione degli **ETF OICR aperti** è richiesta la presenza di un operatore specialista che si impegna ai sensi dell'articolo 4.4.1.
4. Qualora successivamente all'ammissione alla quotazione vengano meno i requisiti di cui ai commi 1, 2 e 3, Borsa Italiana potrà decidere la sospensione o, nei casi più gravi, la revoca dalle negoziazioni delle quote o azioni **dell'ETF dell'OICR aperto** ai sensi del successivo Titolo 2.5 del presente Regolamento.

omissis

TITOLO 2.6

OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI

omissis

Articolo 2.6.2

(Obblighi informativi)

1. L'emittente è comunque tenuto a:
- a) comunicare a Borsa Italiana, qualora abbia ottenuto l'ammissione alla quotazione di azioni, ogni variazione dell'ammontare e della composizione del proprio capitale sociale, con le modalità e nei termini stabiliti nelle apposite Istruzioni;
 - b) comunicare a Borsa Italiana, entro 30 giorni dal termine dell'esercizio sociale precedente, il calendario annuale degli eventi societari nel quale sono precisati, anche sotto forma di intervalli temporali le date stabilite per:
 - la riunione dell'organo competente di approvazione del quarto resoconto intermedio di gestione e/o del progetto di bilancio dell'esercizio precedente;
 - la riunione dell'organo competente di approvazione del bilancio dell'esercizio precedente o del rendiconto annuale di gestione;
 - la riunione dell'organo competente di approvazione della semestrale dell'esercizio in corso o della relazione semestrale della gestione;
 - la riunione dell'organo competente di approvazione del primo e terzo resoconto intermedio di gestione dell'esercizio in corso;
 - le eventuali riunioni dell'organo competente per l'approvazione dei dati preconsuntivi;
 - le eventuali presentazioni dei dati contabili agli analisti finanziari.

L'emittente deve comunicare a Borsa Italiana ogni successiva variazione delle informazioni contenute nel calendario e, qualora abbia fornito il calendario annuale sotto forma di intervalli temporali, non appena decise, le date stabilite per gli eventi;

- c) inserire, nel comunicato relativo alla proposta di distribuzione del dividendo da parte dell'organo competente, nonché nel comunicato relativo all'approvazione del bilancio, la data proposta per lo stacco del dividendo (ex date), quella di legittimazione al pagamento ai sensi dell'articolo 83-terdecies del Testo Unico della Finanza (record date), nonché quella proposta per il pagamento del dividendo (payment date);
- d) comunicare a Borsa Italiana, ai fini dell'ordinato svolgimento delle negoziazioni, le ulteriori informazioni specificate nelle Istruzioni.

omissis

5. L'emittente **ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati** ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunica secondo le modalità, la tempistica e con i dettagli stabiliti nelle Istruzioni:

- a) il valore **della quota o azione del patrimonio netto (NAV)** nel caso di **ETF OICR** o il valore ufficiale nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati;
- b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione;
- c) il valore dell'indice di riferimento dell' **ETF OICR** o il valore del sottostante nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati;
- d) per gli **ETF OICR** che li prevedano: il livello di protezione, il livello della garanzia, il valore del multiplo e il valore del *cushion*;
- e) per gli **ETF OICR aperti**: il valore indicativo del patrimonio netto (iNAV);
- f) per gli **ETF OICR aperti** a gestione attiva: la composizione del portafoglio dell'OICR.

6. L'emittente **OICR aperti diversi dagli ETF ammessi alle negoziazione nel mercato ETFplus** comunica secondo le modalità, la tempistica e con i dettagli stabiliti nelle Istruzioni:

- a) **il valore della quota o azione (NAV);**
- b) **il numero di quote o azioni in circolazione.**

7. ~~6.~~ Gli emittenti per i quali sia in corso l'istruttoria per l'ammissione alla quotazione inviano a Borsa Italiana gli avvisi inerenti all'offerta da pubblicare su quotidiani al fine di una loro diffusione.

omissis

PARTE 3
PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

omissis

TITOLO 3.3
REGOLE DI CONDOTTA E RAPPORTO TRA OPERATORI E BORSA ITALIANA

Articolo 3.3.1
(Regole di condotta)

1. Gli operatori rispettano il presente Regolamento, le Istruzioni, gli Avvisi di Borsa Italiana e i documenti di carattere tecnico-operativo di accompagnamento al presente Regolamento e relative Istruzioni, ivi inclusi i Manuali dei Servizi. Gli operatori mantengono una condotta improntata a principi di correttezza, diligenza e professionalità nei rapporti con le controparti di mercato, negli adempimenti verso Borsa Italiana e nell'utilizzo dei sistemi di negoziazione.

omissis

4. Gli operatori si astengono dal compiere atti che possano pregiudicare l'integrità dei mercati. Essi, tra l'altro, non possono:
 - a) compiere atti che possano creare impressioni false o ingannevoli negli altri partecipanti ai mercati;
 - b) compiere atti che possano ostacolare gli operatori market maker, gli specialisti dell'IDEM, gli specialisti del segmento Star, gli specialisti del mercato MTA, gli specialisti del mercato MIV, gli specialisti per i fondi chiusi, gli specialisti **e gli operatori incaricati** del mercato ETFplus, gli specialisti del mercato SEDEX e gli specialisti del mercato MOT nell'adempimento degli impegni assunti;
 - c) porre in essere operazioni fittizie non finalizzate al trasferimento della proprietà degli strumenti finanziari negoziati o alla variazione dell'esposizione sul mercato;
 - d) porre in essere, anche per interposta persona, operazioni che siano effettuate in esecuzione di un accordo preliminare avente a oggetto lo storno, mediante compensazione, delle operazioni stesse;
 - e) negoziare o far negoziare strumenti finanziari nei confronti dei quali Borsa Italiana abbia adottato provvedimenti di sospensione dalle contrattazioni qualificati come a tempo determinato nell'ambito dei provvedimenti medesimi. In tal caso Borsa Italiana può autorizzare la negoziazione degli strumenti finanziari sospesi sulla base dei criteri oggettivi stabiliti nelle Istruzioni. L'autorizzazione è rilasciata per ogni singola operazione.
5. Nelle giornate di scadenza dei contratti derivati gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato MTA, entro il termine stabilito nelle Istruzioni, le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari sottostanti ai contratti derivati, relative alla chiusura, anche parziale, di operazioni di arbitraggio, al trading di volatilità o alla effettuazione di operazioni di copertura.
6. Gli operatori possono immettere o modificare le proposte di cui al comma 5 anche oltre i

termini stabiliti nelle Istruzioni a condizione che dette proposte, per le loro caratteristiche di prezzo, quantità e modalità di esecuzione, siano tali da non aumentare il valore assoluto della differenza tra il prezzo teorico di apertura e l'ultimo prezzo di controllo dei singoli strumenti finanziari cui si riferiscono.

7. **Nei segmenti del mercato ETFplus caratterizzati dalla modalità di negoziazione di cui all'articolo 4.3.11, gli operatori sono tenuti a immettere le proposte di negoziazione con le modalità ed entro i termini stabiliti nelle Istruzioni.**
8. ~~7.~~ Gli operatori acquisiscono gli eventuali ordini dei propri committenti in tempo utile per rispettare i vincoli operativi di cui **ai precedenti commi 5 e 7** ~~al precedente comma 5.~~

omissis

PARTE 4

STRUMENTI AMMESSI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI MTA, MIV, MOT, SeDEX ED ETFPLUS

TITOLO 4.1

STRUMENTI NEGOZIABILI, COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

omissis

Articolo 4.1.2

(Compensazione, garanzia e liquidazione dei contratti)

1. Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere a X-TRM i dati relativi ai contratti stessi ai fini della loro liquidazione nonché ai fini del loro inoltro al sistema di compensazione e garanzia, ove previsto. **Per gli OICR aperti negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.11 la trasmissione a X-TRM avviene nei tempi indicati nel citato articolo.**
2. I contratti sono liquidati presso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza o presso servizi esteri diversi. Questi ultimi devono essere sottoposti nel proprio paese d'origine a un sistema di vigilanza equivalente a quello a cui sono sottoposti i sistemi di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza.
3. Il servizio di liquidazione e i termini di liquidazione che si applicano a ciascun mercato sono indicati nelle Istruzioni.
4. I contratti conclusi nei mercati e/o segmenti indicati nelle Istruzioni sono inoltrati ai sistemi di compensazione e garanzia.
5. Le società che gestiscono i sistemi di compensazione e garanzia di cui al comma precedente sono individuate nelle Istruzioni. Esse operano nel rispetto del presente Regolamento nonché secondo le modalità stabilite nei propri regolamenti.
6. Borsa Italiana può indicare nelle Istruzioni la disciplina applicabile nei casi in cui i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto. L'entrata in vigore della disciplina è subordinata all'esplicito assenso della Consob.

7. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione alle azioni di emittenti di diritto estero ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), che tenga conto delle caratteristiche del mercato regolamentato europeo di riferimento.

omissis

TITOLO 4.3

MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo 4.3.2

(Proposte di negoziazione)

1. La volontà negoziale degli operatori si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma anonima. La volontà negoziale degli operatori specialisti si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma non anonima. Le proposte di negoziazione contengono almeno le informazioni relative allo strumento finanziario da negoziare, alla quantità, al tipo di operazione, al tipo di conto, alle condizioni di prezzo e alle modalità di esecuzione. Le proposte di negoziazione possono inoltre specificare diversi parametri di validità basati sul tempo o sull'esito della proposta e indicano la tipologia di committente. Nel Manuale del Servizio di Negoziazione sono precisate le modalità di inserimento di tali informazioni e i parametri ammissibili per ciascuna tipologia di proposta.
2. Nelle fasi di pre-asta e di negoziazione continua possono essere immesse le seguenti tipologie di proposte di negoziazione:
 - a) con limite di prezzo (o limit order), proposte di negoziazione che possono essere eseguite ad un prezzo uguale o migliorativo rispetto al proprio prezzo limite;
 - b) senza limite di prezzo (o market order), proposte di negoziazione eseguibili a qualsiasi prezzo che hanno sempre priorità di esecuzione rispetto le proposte con limite di prezzo;
 - c) stop limit order, proposte di negoziazione con limite di prezzo che sono attivate nella fase di negoziazione continua al raggiungimento di un determinato livello del prezzo dell'ultimo contratto concluso (cd. "stop price");
 - d) stop order, proposte di negoziazione senza limite di prezzo che sono attivate nella fase di negoziazione continua al raggiungimento di un determinato livello del prezzo dell'ultimo contratto concluso (cd. "stop price").

Le tipologie di proposte stop order e stop limit order non possono essere immesse nei mercati MOT, SEDEX ed ETFplus.

Le proposte market order non possono essere immesse nel mercato SEDEX e nel segmento MTA International nella fase di pre-asta. Le proposte market order nel mercato ETFplus possono essere immesse solo nella fase di negoziazione continua, **fermo restando quanto previsto all'articolo 4.3.11.**

3. Nelle fasi di pre-asta possono inoltre essere immesse le tipologie di proposte market to limit, proposte di negoziazione che partecipano alla fase di asta come market order e possono essere eseguite al prezzo d'asta; per l'eventuale parte residua sono trasferite alla fase di

negoziazione continua come limit order.

omissis

Articolo 4.3.10
(Controlli automatici delle negoziazioni)

omissis

Articolo 4.3.11
(Modalità di negoziazione degli OICR aperti, diversi dagli ETF)

1. La negoziazione degli OICR aperti, diversi dagli ETF, avviene mediante l'immissione di proposte senza limite di prezzo. Le proposte in acquisto e in vendita, immesse dagli operatori nel rispetto di quanto previsto all'articolo 3.3.1, comma 7 del Regolamento, sono automaticamente ordinate in base alla priorità temporale determinata dall'orario di immissione e se modificate perdono la priorità temporale acquisita qualora la modifica implichi un aumento del quantitativo.
2. Al termine della fase di immissione le proposte in acquisto e in vendita sono abbinata secondo la priorità di tempo delle singole proposte.
3. Il differenziale, tra i quantitativi in acquisto e i quantitativi in vendita, è eseguito dall'operatore incaricato, che si impegna a immettere proposte di acquisto o di vendita. In casi eccezionali, qualora l'operatore incaricato non soddisfi il quantitativo differenziale le proposte ineseguite sono cancellate.
4. Gli operatori incaricati comunicano a Borsa Italiana l'eventuale impossibilità ad adempiere all'impegno di cui al comma 3.
5. I contratti sono eseguiti al valore dell'azione o della quota (NAV) dell'OICR aperto riferita al giorno di negoziazione e comunicata dall'emittente ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 6, del Regolamento.
6. I contratti aventi ad oggetto OICR aperti diversi dagli ETF sono valorizzati da Borsa Italiana sulla base del prezzo di cui al precedente comma 5 e trasmessi ad X-TRM, per l'inoltro ai sistemi di liquidazione, nella giornata successiva a quella della conclusione dei contratti, e comunque nel rispetto dei termini di liquidazione previsti.
7. La negoziazione degli OICR aperti diversi dagli ETF avviene solo nei giorni per i quali l'emittente è tenuto al calcolo del valore della quota o azione (NAV).

Articolo ~~4.3.11~~ 4.3.12
(Modalità di negoziazione dei diritti inoptati)

omissis

TITOLO 4.4

OPERATORI SPECIALISTI

Articolo 4.4.1 **(Operatori specialisti)**

1. Sono operatori specialisti gli operatori ammessi alle negoziazioni che si impegnano a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari per i quali assumono la qualifica di specialista.
2. Relativamente agli strumenti finanziari per i quali si impegna a sostenere la liquidità l'operatore specialista è tenuto a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro di un differenziale superiore a quello stabilito da Borsa Italiana nelle Istruzioni.
3. La presenza dell'operatore specialista è obbligatoria nei seguenti mercati e/o segmenti:
 - a. Mercato MTA, segmento Star;
 - b. Mercato MIV, segmento fondi chiusi;
 - c. Mercato SEDEX;
 - d. Mercato ETFplus, **con esclusione del segmento OICR aperti.**

omissis

TITOLO 4.5

INFORMATIVA AGLI OPERATORI – MERCATI MTA, MIV, MOT, SEDEX ED ETFPLUS

omissis

Articolo 4.5.2 **(Informazioni agli operatori)**

1. Durante la fase di pre-asta di apertura gli operatori dispongono di informazioni aggiornate in tempo reale relative ai prezzi teorici di apertura che si vengono a determinare e ai quantitativi complessivamente negoziabili a detti prezzi.
2. Durante l'intera seduta di Borsa gli operatori dispongono almeno delle seguenti informazioni aggiornate in tempo reale:
 - a) book di negoziazione contenente tutte le singole proposte in acquisto e in vendita quantità e condizioni di prezzo; limitatamente al mercato SEDEX tali informazioni sono aggiornate su richiesta dell'operatore;
 - b) sintesi delle condizioni di negoziazione per ogni strumento finanziario, contenente i

- parametri di negoziazione, la fase di mercato, i prezzi di apertura, ultimo, migliore in acquisto, migliore in vendita e il volume cumulato degli scambi.
- c) situazione delle proprie proposte attive sul book di negoziazione e dei propri contratti conclusi;
 - d) riepilogo dei contratti conclusi nel mercato per ogni strumento finanziario, contenente l'orario, la quantità e il prezzo di esecuzione.
3. Durante la fase di pre-asta di chiusura, gli operatori dispongono di informazioni aggiornate in tempo reale relative ai prezzi teorici di chiusura che si vengono a determinare e ai quantitativi complessivamente negoziabili a detti prezzi.
 4. **Per gli OICR aperti negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.11, le informazioni relative ai prezzi, rese disponibili ai sensi di cui ai commi precedenti, si riferiscono al prezzo convenzionale.**
 5. ~~4~~ Per le azioni ammesse a negoziazione su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana rende disponibile il calendario annuale degli eventi societari comunicato dagli emittenti stessi ai sensi dell'articolo 2.6.2.

TITOLO 4.6

TRASPARENZA DEI MERCATI - MERCATI MTA, MIV, MOT, SEDEX ED ETFPLUS

omissis

Articolo 4.6.2

(Informazioni al pubblico relative ai mercati MTA, MIV, MOT, SEDEX ed ETFplus)

1. Durante la fase di pre-asta di apertura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
 - a) prezzo teorico di apertura e relativa quantità negoziabile;
 - b) prezzi e quantità di almeno le cinque migliori proposte in acquisto e in vendita;
 - c) quantità presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo.

omissis

4. **Per gli OICR aperti negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.11, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le informazioni relative alle quantità di tutte le proposte in acquisto e in vendita e il prezzo convenzionale. Le informazioni sui contratti conclusi relative al prezzo di esecuzione, al numero dei contratti e alle quantità negoziate, sono contenute nel Listino Ufficiale diffuso al termine del giorno di borsa aperta successivo a quello di negoziazione e disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana.**
5. ~~4~~ **Fermo restando quanto indicato al comma precedente, il Listino ufficiale riporta, per ciascuno strumento finanziario, almeno le seguenti informazioni:**
 - a) numero dei contratti conclusi;

- b) quantità totale negoziata;
 - c) prezzi minimo e massimo e relative quantità negoziate;
 - d) prezzi di asta di apertura, di asta di chiusura, di riferimento e ufficiale.
6. ~~5.~~ Le informazioni relative al prezzo di asta di apertura e al prezzo di asta di chiusura di cui al comma 4, lettera d) sono riportate nel Listino ufficiale solo nel caso in cui le Istruzioni prevedano per il mercato interessato l'effettivo svolgimento delle fasi d'asta, di apertura e di chiusura.

omissis

PARTE 6

VIGILANZA SUI MERCATI

Articolo 6.1.1 ***(Controlli e interventi sulle negoziazioni)***

1. Borsa Italiana controlla il regolare andamento delle negoziazioni, verifica il rispetto del presente Regolamento e delle Istruzioni e adotta tutti gli atti necessari per il buon funzionamento dei mercati. Tali funzioni sono esercitate dal proprio ufficio competente, dotato, in via esclusiva, degli strumenti necessari allo svolgimento dei relativi controlli e interventi.
2. Nell'esercizio delle funzioni di vigilanza, al fine di assicurare un ordinato svolgimento delle negoziazioni, Borsa Italiana, tra l'altro:
 - a) controlla l'andamento dei mercati e dei singoli strumenti finanziari, anche in funzione degli eventuali rapporti con gli strumenti collegati o delle notizie a disposizione del mercato;
 - b) controlla il corretto comportamento sul mercato da parte degli operatori, nonché il rispetto degli obblighi dei market maker, degli specialisti sull'IDEM, degli specialisti nel segmento Star, degli specialisti sul mercato MTA, degli specialisti per il mercato SEDEX, degli specialisti nel mercato MIV, degli specialisti **e degli operatori incaricati** sul mercato ETFplus, degli specialisti del mercato MOT;
 - c) controlla il rispetto da parte degli operatori delle regole di condotta di cui all'articolo 3.3.1, comma 8, per i mercati MTA, MIV, SEDEX ed ETFplus;
 - d) richiede agli emittenti e agli operatori le informazioni ritenute necessarie in relazione a particolari andamenti di mercato, ai sensi degli articoli 2.6.1 e dell'articolo 3.4.1;
 - e) verifica l'adeguato aggiornamento degli archivi, delle procedure e di quant'altro necessario a garantire l'ordinato svolgimento delle negoziazioni;
 - f) controlla il funzionamento delle strutture tecniche e delle reti di trasmissione dei sistemi telematici;
 - g) interviene sulle condizioni di negoziazione, secondo le modalità e i criteri di cui agli articoli 6.1.2, 6.1.3 e 6.1.4;
 - h) informa tempestivamente il mercato in merito ai propri interventi che abbiano effetti

sull'operatività nei mercati o sull'andamento degli strumenti finanziari;

- i) sospende tempestivamente l'operatore a seguito della richiesta di sospensione da parte dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 6, dandone immediata comunicazione alla Consob;
- j) sospende tempestivamente l'operatore a seguito della sospensione o esclusione dello stesso da parte della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia individuata per ciascun mercato;
- k) può sospendere gli operatori su richiesta della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia individuata per ciascun mercato.

omissis

Articolo 6.1.3 (Gestione degli errori)

1. Borsa Italiana può disporre o effettuare:

- a) la cancellazione di contratti conclusi nei mercati, su concorde richiesta motivata degli operatori contraenti;
- b) la cancellazione di operazioni inserite erroneamente nel servizio X-TRM, entro il giorno successivo a quello di **inoltro** ~~conclusione~~ dei contratti, su specifica richiesta motivata degli operatori; limitatamente al segmento EuroMOT la cancellazione di operazioni inserite erroneamente nel servizio X-TRM può essere effettuata entro il giorno di inoltro dei contratti.

omissis

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 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 lo 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** ~~l'ultimo valore del patrimonio netto~~ (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** ~~strumenti finanziari~~ ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus ~~diversi dagli emittenti OICR aperti 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:
 - 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 OICR aperti~~ **ETF** a gestione attiva, ~~di cui all'articolo 2.2.35, comma 2, lettera c), del Regolamento,~~ 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.

omissis

TITOLO IA.3

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

omissis

CAPO IA.3.2 – REGOLE DI CONDOTTA

Articolo IA.3.2.1 ***(Vincoli alla gestione delle proposte di negoziazione)***

1. **Nei segmenti del mercato ETFplus caratterizzati dalla modalità di negoziazione di cui all'articolo 4.3.11, gli operatori sono tenuti a immettere le proposte di negoziazione almeno cinque minuti prima del termine delle negoziazioni e, decorso tale termine, si astengono da modificare o cancellare le proposte immesse. Gli operatori incaricati sono tenuti ad immettere, in adempimento dell'impegno di cui all'articolo 4.3.11, comma 3, del Regolamento, esclusivamente proposte della tipologia *named order*; tali proposte possono essere immesse fino al termine delle negoziazioni.**
2. Nelle giornate di scadenza dei contratti futures su indice FTSE MIB, miniFutures su indice FTSE MIB, opzione su indice FTSE MIB, di opzione su azioni e futures su azioni, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato MTA almeno cinque minuti prima del termine della fase di pre-asta di apertura le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari componenti l'indice FTSE MIB, ovvero sottostanti ai contratti di opzione o di futures su azioni, qualora le proposte siano relative a:
 - a) chiusura di operazioni di arbitraggio sui contratti futures su indice FTSE MIB, miniFutures su indice FTSE MIB e futures su azioni;

- b) trading di volatilità;
- c) effettuazione di operazioni di copertura sui contratti futures su indice FTSE MIB, miniFutures su indice FTSE MIB, futures su azioni, opzione su indice FTSE MIB e di opzione su azioni.

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 il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla loro stipulazione.~~

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.**
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.

CAPO IA.8.2 – SEGMENTAZIONE

Articolo IA.8.2.1

(Determinazione dei segmenti di mercato)

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

- a) *“segmento **ETF OICR aperti** indicizzati”;*
- b) *“segmento **ETF OICR aperti** strutturati”;*
- c) *“segmento **ETF OICR aperti** a gestione attiva”;*
- d) *“segmento **strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN)**”;*
- e) *“**segmento OICR aperti**”.*

La ripartizione nei segmenti viene effettuata sulla base delle caratteristiche degli strumenti finanziari secondo i criteri di seguito riportati:

- a) “segmento **ETF OICR aperti indicizzati**”:
ripartito nelle seguenti classi:
- classe 1: **ETF** quote o azioni di OICR aperti il cui indice di riferimento sia di tipo obbligazionario;
 - classe 2: **ETF** quote o azioni di OICR aperti il cui indice di riferimento sia di tipo azionario;
- b) “segmento **ETF OICR aperti strutturati**”:
ripartito nelle seguenti classi:
- classe 1: **ETF** quote o azioni di OICR aperti strutturati senza effetto leva;
 - classe 2: **ETF** quote o azioni di OICR aperti strutturati con effetto leva;
- c) “segmento **ETF OICR aperti a gestione attiva**”:
ripartito nelle seguenti classi:
- classe 1: **ETF** quote o azioni di OICR aperti a gestione attiva di tipo obbligazionario;
 - classe 2: **ETF** quote o azioni di OICR aperti a gestione attiva di tipo azionario;
 - classe 3: **ETF** quote o azioni di OICR aperti a gestione attiva strutturati;
- d) “segmento **strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN)**”:
ripartito nelle seguenti classi:
- classe 1: **strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN)** senza effetto leva;
 - classe 2: **strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN)** con effetto leva massimo pari a 2;
 - classe 3: **strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN)** con effetto leva superiore a 2.
- e) “segmento **OICR aperti**”, in cui sono negoziate quote o azioni di OICR aperti diversi dagli ETF.

CAPO IA.8.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Articolo IA.8.3.1

(Modalità di negoziazione)

1. Le negoziazioni nei segmenti di cui all'articolo IA.8.2.1, comma 1, lettere da a) a d), del mercato ETFplus si svolgono secondo i seguenti orari:

09.00 – 17.25	negoziazione continua
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)

Ai sensi dell'articolo 4.3.3 del Regolamento, la fase di pre-asta può terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto della fase stessa.

2. Le negoziazioni nel segmento di cui all'articolo IA.8.2.1, comma 1, lettera e), del mercato ETFplus si svolgono secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.11, nei seguenti orari:

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) immissione delle proposte

La conclusione dei contratti avviene in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto dell'orario indicato.

omissis

Articolo IA.8.3.4

(Prezzi delle proposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione, **immesse nei segmenti diversi dal segmento OICR aperti**, 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:

Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
0,2501 – 1,0000	0,0005
1,0001 – 2,0000	0,0010
2,0001 – 5,0000	0,0025
5,0001 – 50,0000	0,0050
Superiore a 50,0000	0,0100

2. Borsa Italiana, 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.

Articolo IA.8.3.5

(Sospensioni e asta di volatilità)

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. All'emittente si applica l'articolo 2.6.11 del Regolamento.

omissis

CAPO IA.8.5 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI SUL MERCATO ETFPLUS

Articolo IA.8.5.1

(Avvio della procedura di esecuzione coattiva)

1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro il terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente al *segmento OICR aperti*, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*buy in*) di cui all'articolo IA.8.5.2.
2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*sell out*) di cui all'articolo IA.8.5.6.
3. Nelle procedure di esecuzione di *buy in* e *sell out* il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario dei mercati.
4. Le comunicazioni di cui agli articoli seguenti sono effettuate via fax.
5. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, per i contratti di compravendita che siano assistiti da un sistema di compensazione e garanzia, di cui all'articolo IA.8.1.1, comma 3, si applicano le procedure previste dal Regolamento di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

~~1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita assistiti da un sistema di compensazione e garanzia non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, alla data di liquidazione prevista, il sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 attiva d'ufficio la procedura di esecuzione coattiva dei contratti con le modalità e secondo la tempistica stabilite nel proprio regolamento.~~

~~2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita assistiti da un sistema di compensazione e garanzia non siano regolati, per~~

~~indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, il sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 attiva d'ufficio la procedura di esecuzione coattiva dei contratti con le modalità e secondo la tempistica stabilite nel proprio regolamento.~~

Articolo IA.8.5.2

(Procedura di buy in)

- 1. L'acquirente avvia la procedura di *buy in* conferendo incarico ad un intermediario (*buy in agent*) di provvedere all'esecuzione del *buy in* e inviando una *buy in notice* al venditore. L'acquirente dà comunicazione a Borsa Italiana, secondo il modello allegato, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una *buy in notice* può essere esercitato a partire dal termine della liquidazione del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).**
- 2. Nella *buy in notice* l'acquirente indica il nominativo del *buy in agent* che, salvo il caso di cui all'articolo IA.8.5.4, provvederà ad eseguire il *buy in* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.**
- 3. Qualora il venditore non regoli l'operazione originaria entro il quarto giorno successivo all'invio della *buy in notice* (data di scadenza), il giorno successivo (*buy in execution date*) il *buy in agent* provvede ad acquistare i titoli da consegnare alla controparte *in bonis* e a comunicare all'acquirente gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il *buy in agent* non riesca ad acquistare i titoli alla *buy in execution date* o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.**
- 4. L'esecuzione del *buy in* deve essere effettuata sul mercato ETFplus, salva diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.**
- 5. L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui al comma 3, notifica al venditore e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, gli estremi dell'operazione di esecuzione del *buy in* e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del *buy in*. Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del *buy in* risulti superiore al prezzo del contratto originario, il differenziale è coperto dal venditore.**
- 6. Alla *buy in execution date*, Borsa Italiana richiede a Monte Titoli S.p.A. la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario. Alla esecuzione del *buy in* l'acquirente trasmette al servizio di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del *buy in agent* per il quantitativo e il controvalore in euro dell'operazione di esecuzione del *buy in* e con pari valuta. L'acquirente dà comunicazione a Borsa Italiana dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato al comma 5, il venditore provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore dell'acquirente a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del *buy in*. Il venditore ne dà comunicazione a Borsa Italiana.**
- 7. Le parti sono tenute a riscontrare le istruzioni di regolamento da inviare al sistema di liquidazione ai sensi del comma 6.**

8. In tutti i casi in cui il contratto originario giunga alla data di fine validità, e nei casi in cui il *buy in agent* non riesca ad acquistare i titoli entro la data di fine validità del contratto originario, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione dei titoli nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (*cash settlement*).

Articolo IA.8.5.3 (*Buy in agent*)

1. Ai sensi dell'articolo IA.8.5.2, comma 1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (*buy in agent*), scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *buy in agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.
2. L'acquirente o, nel caso di nomina d'ufficio, Borsa Italiana può revocare l'incarico al *buy in agent* che non abbia eseguito il *buy in* provvedendo a conferire un nuovo incarico. L'acquirente comunica la revoca e il conferimento del nuovo incarico al venditore e, salvo nel caso di nomina d'ufficio, a Borsa Italiana con almeno un giorno di preavviso.

Articolo IA.8.5.4 (*Consegna dei titoli durante la procedura di buy in*)

1. Il venditore può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare i titoli dovuti sino al quarto giorno successivo alla data della *buy in notice*. L'acquirente provvede ad informare il *buy in agent*. In tal caso la procedura di *buy in* viene immediatamente annullata.

Articolo IA.8.5.5 (*Pass on*)

1. Il venditore che non abbia regolato un contratto del *segmento OICR aperti* concluso in conto proprio nei termini di liquidazione previsti a causa del *fail* generato da un terzo partecipante al mercato ETFplus, ricevuta la *buy in notice*, può trasferire gli effetti della procedura di *buy in* sul terzo partecipante mediante apposita comunicazione a quest'ultimo e, per conoscenza, a Borsa Italiana, da effettuarsi utilizzando il modello allegato di cui all'articolo IA.8.5.2, comma 1, compilando anche il paragrafo nominato *pass on*.
2. Il venditore comunica al terzo intermediario e, per conoscenza, a Borsa Italiana gli estremi dell'operazione di esecuzione del *buy in*, utilizzando il modello allegato di cui all'articolo IA.8.5.2, comma 5, compilando anche il paragrafo nominato *pass on*, e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del *buy in*. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal terzo intermediario e nei casi in cui il *buy in agent* non riesca ad acquistare i titoli entro la data di fine validità del contratto originario, è il terzo intermediario tenuto al *cash settlement* di cui all'articolo IA.8.5.2, comma 8.

Articolo IA.8.5.6
(Procedura di sell out)

1. Il venditore avvia la procedura di *sell out* conferendo incarico ad un intermediario (*sell out agent*) di provvedere all'esecuzione del *sell out* e inviando una *sell out notice* all'acquirente. Il venditore dà comunicazione a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una *sell out notice* può essere esercitato a partire dal termine della giornata liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).
2. Nella *sell out notice* il venditore indica il nominativo del *sell out agent* che, salvo il caso di cui all'articolo IA.8.5.8, provvederà ad eseguire il *sell out* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
3. Qualora l'acquirente non regoli l'operazione originaria entro le ore 10.00 del giorno successivo all'invio della *sell out notice* (*sell out execution date*), il *sell out agent*, al fine di consegnare il contante alla controparte *in bonis*, provvede a vendere i titoli e a comunicare al venditore gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il *sell out agent* non riesca a vendere i titoli alla *sell out execution date* o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.
4. L'esecuzione del *sell out* deve essere effettuata sul mercato ETFplus, salva diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.
5. Il venditore, ricevuta la comunicazione di cui al comma 3, notifica all'acquirente e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, gli estremi dell'operazione di esecuzione del *sell out* e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del *sell out*. Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del *sell out* risulti inferiore al prezzo del contratto originario, il differenziale è coperto dall'acquirente.
6. Alla *sell out execution date*, Borsa Italiana richiede a Monte Titoli S.p.A. la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario. Alla esecuzione del *sell out* il venditore trasmette al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del *sell out agent* per il quantitativo e il controvalore in euro dell'operazione di esecuzione del *sell out* e con pari valuta. Il venditore dà comunicazione a Borsa Italiana dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato al comma 5 l'acquirente provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore del venditore a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del *sell out*. L'acquirente ne dà comunicazione a Borsa Italiana.
7. Le parti sono tenute a riscontrare le istruzioni di regolamento da inviare al sistema di liquidazione ai sensi del comma 6.

Articolo IA.8.5.7
(Sell out agent)

1. Ai sensi dell'articolo IA.8.5.6, comma 1, il venditore conferisce l'incarico di provvedere alla vendita dei titoli ad un intermediario (*sell out agent*), scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana. Nel caso in

cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *sell out agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.

2. Il venditore o, nel caso di nomina d'ufficio, Borsa Italiana può revocare l'incarico al *sell out agent* che non abbia eseguito il *sell out* provvedendo a conferire un nuovo incarico. Il venditore comunica la revoca e il conferimento del nuovo incarico all'acquirente e, salvo nel caso di nomina d'ufficio, a Borsa Italiana con almeno un giorno di preavviso.

Articolo IA.8.5.8

(Consegna del contante durante la procedura di sell out)

1. L'acquirente può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare il contante dovuto sino alle ore 10.00 del giorno successivo alla data di invio della *sell out notice*. Il venditore provvede ad informare il *sell out agent*. In tal caso la procedura di *sell out* viene immediatamente annullata.

Allegato 1

**MERCATO ETFPLUS
BUY IN [SELL OUT]NOTICE**

_____ (luogo); _____ (data)

DESTINATARIO (VENDITORE) [ACQUIRENTE]

Nome società: _____

E PER CONOSCENZA

Borsa Italiana SpA

Market Surveillance Unit

Telefono: +39 02 7242.6327

Fax: +39 02 867422

Oggetto: Buy in notice [Sell out notice]

Con la presente buy in notice [sell out notice], come previsto dal Regolamento e dalle Istruzioni dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si rende nota la decisione di attivare la procedura di buy in [sell out] nei confronti della società destinataria della presente comunicazione con riferimento alla mancata consegna dei titoli [del contante] di cui al seguente contratto concluso sul mercato ETFplus:

- Numero operazione di liquidazione (NOR): _____
- Controparte (codice CED): _____
- Isin strumento finanziario: _____
- Descrizione strumento finanziario: _____

- Data conclusione: ___/___/___ (giorno/mese/anno)
- Data di regolamento: ___/___/___ (giorno/mese/anno)
- Quantità: _____
- Prezzo: _____
- Controvalore: _____

Il buy in [sell out] verrà eseguito nel caso in cui non sia intervenuta la consegna dei titoli [del contante] nei termini stabiliti nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Il buy in [sell out] verrà effettuato dal seguente Buy in Agent [Sell out Agent] (nome della società): _____

PASS ON (eventuale) della procedura di buy in

Si rende noto che l'Acquirente è soggetto, per il contratto citato, ad una procedura di buy in da parte della società _____ (specificare solo nella comunicazione per Borsa Italiana) che ha nominato come Buy in Agent _____.

Firma

MITTENTE (ACQUIRENTE) [VENDITORE]

Nome società: _____
 Indirizzo Società: _____
 Codice CED: _____
 Nome: _____
 Cognome: _____
 Ruolo aziendale: _____
 Telefono: _____
 Cellulare (facoltativo): _____
 Fax: _____
 E-mail: _____

DATI DELL'EVENTUALE LIQUIDATORE DELL'ACQUIRENTE [VENDITORE]

Nome società: _____
 Indirizzo Società: _____
 Codice CED: _____

MERCATO ETFPLUS
NOTIFICA DI ESECUZIONE DELLA PROCEDURA DI BUY IN [SELL OUT]

_____ (luogo); _____ (data)

DESTINATARIO (VENDITORE) [ACQUIRENTE]

Nome società: _____

E PER CONOSCENZA

Borsa Italiana SpA
Market Surveillance Unit
Telefono: +39 02 7242.6327
Fax: +39 02 867422

Oggetto: Notifica di esecuzione della procedura di Buy in [sell out]

Con la presente, come previsto dal Regolamento e dalle Istruzioni dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si rendono noti gli estremi di esecuzione della procedura di “buy in” [sell out] attivata nei confronti della società destinataria della presente comunicazione con riferimento alla mancata consegna dei titoli [del contante] di cui alla Buy in notice [Sell out notice] inviata in data ___/___/_____ (giorno/mese/anno).

Il Buy in [sell out] dei titoli è stato effettuato alle seguenti condizioni:

- Numero operazione di liquidazione (NOR): _____
- Isin strumento finanziario: _____
- Descrizione strumento finanziario: _____
- Data esecuzione dell’acquisto [vendita]: ___/___/_____ (giorno/mese/anno)
- Data di regolamento dell’acquisto [vendita]: ___/___/_____ (giorno/mese/anno)
- Quantità: _____
- Prezzo: _____
- Controvalore: _____

Eventuale quantità ancora da acquistare [vendere]: _____

Il buy in [sell out] è stato effettuato dal seguente Buy in Agent [Sell out Agent] (nome della società): _____

LIQUIDAZIONE DEL DIFFERENZIALE MONETARIO

Alla società destinataria della presente comunicazione viene richiesto il pagamento del differenziale monetario tra il prezzo del contratto originario non regolato e il prezzo del contratto di esecuzione del Buy in [Sell out]. Si noti che il differenziale deve essere regolato solo qualora sia a favore dell’acquirente originario [venditore originario].

Il pagamento del differenziale monetario deve essere effettuato il giorno (data di regolamento dell’operazione di Buy in [Sell out]) ___/___/_____ (giorno/mese/anno) mediante inserimento di un compenso in X-TRM a favore di: _____ (specificare gli estremi del conto)

Importo del differenziale monetario: _____

PASS ON (eventuale) della procedura di buy in

Si rammenta che l'Acquirente è soggetto, per lo strumento finanziario citato, ad una procedura di buy in da parte della società _____ (specificare solo nella comunicazione per Borsa Italiana) che ha nominato come Buy in Agent _____.

Firma

MITTENTE (ACQUIRENTE) [VENDITORE]

Nome società: _____

Indirizzo Società: _____

Codice CED: _____

Nome: _____

Cognome: _____

Ruolo aziendale: _____

Telefono: _____

Cellulare (facoltativo): _____

Fax: _____

E-mail: _____

DATI DELL'EVENTUALE LIQUIDATORE DELL'ACQUIRENTE [VENDITORE]

Nome società: _____

Indirizzo Società: _____

Codice CED: _____

Omissis

TITOLO IA.1 – DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E DOCUMENTAZIONE DA ALLEGARE

Omissis

MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI QUOTE O AZIONI DI OICR APERTI DIVERSI DAGLI ETF ALLE NEGOZIAZIONI NEL MERCATO ETFPLUS

Domanda di ammissione alle negoziazioni

La società emittente (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società" o "l'emittente"), con sede sociale a, Via, C.F. e P.IVA.

....., in persona di (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

PREMESSO

- che la Consob con delibera n. 11091 del 12 dicembre 1997 ha autorizzato Borsa Italiana S.p.A. all'esercizio dei mercati regolamentati da essa organizzati e gestiti;
- che l'organizzazione e la gestione della Borsa e del Mercato di borsa degli strumenti finanziari derivati (IDEM) sono disciplinati da un regolamento deliberato dall'assemblea ordinaria di Borsa Italiana S.p.A. in data 11 dicembre 1997 (di seguito, come sino ad oggi modificato o integrato, "Regolamento");
- che il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana S.p.A. ha approvato le Istruzioni al Regolamento stesso;
- che Borsa Italiana S.p.A. si impegna a garantire la riservatezza delle eventuali informazioni privilegiate ad essa comunicate anche nel corso dell'attività istruttoria e ai sensi del Titolo 2.6 del Regolamento e relative Istruzioni;
- L'Emittente dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex art. 13 del D.Lgs. n. 196/2003.

Tutto ciò premesso, la Società in persona del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri,

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari _____ :

Emessi sulla base di un prospetto	
<input type="checkbox"/>	approvato da _____ (autorità competente) in data _____
<input type="checkbox"/>	non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____

mediante la procedura di cui all'articolo 2.4.2 del Regolamento.

DICHIARA CHE

L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>	Le quote o azioni sono liberamente negoziabili e sottoposti al regime di forma, di legittimazione e di circolazione dei titoli dematerializzati nel caso di emissioni regolate secondo il diritto italiano, ovvero, sottoposti alla corrispondente disciplina vigente nell'ordinamento estero in cui le quote o azioni sono emesse
<input type="checkbox"/>	Gli strumenti finanziari da ammettere alla quotazione possono essere regolati

	nelle procedure di liquidazione di Monte Titoli attraverso i conti di deposito accesi presso la società di gestione accentrata
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> Che lo statuto della società di gestione o della Sicav allegato (All. 1) è vigente e conforme all'originale alternativamente <input type="checkbox"/> Che lo statuto della società di gestione o della Sicav fornito a Borsa in data _____ è tutt'ora vigente e non è stato modificato
<input type="checkbox"/>	Per gli OICR di diritto italiano, la copia del regolamento di gestione dell'OICR, corredata dall'autorizzazione rilasciata della Banca d'Italia (all. 2) è conforme all'originale
<input type="checkbox"/>	l'OICR ha completato la procedura per l'offerta in Italia di cui all'articolo 42 del TUF Dovrà essere allegata copia della documentazione comprovante quanto sopra (All. 3)
<input type="checkbox"/>	di avere dato incarico ad un soggetto che si sia assunto l'impegno di cui all'articolo 4.3.11 del Regolamento.
<input type="checkbox"/>	si impegna a comunicare a Borsa Italiana secondo la modalità, la tempistica e con i dettagli stabiliti nelle Istruzioni il valore della quota o azione (NAV).
<input type="checkbox"/>	i referenti informativi previsti all'articolo 2.6.1, comma 4 del Regolamento sono: Nome: _____ Cognome: _____ Azienda: _____ Ruolo aziendale: _____ Recapito telefonico: _____ Recapito cellulare: _____ E-mail _____ Il sostituto del referente informativo: Nome: _____ Cognome: _____ Azienda: _____ Ruolo aziendale: _____ Recapito telefonico: _____ Recapito cellulare: _____ E-mail _____ Le medesime informazioni sono fornite anche nel formato elaborabile fornito da Borsa Italiana.

L'EMITTENTE DI DIRITTO ESTERO CHE NON HA ALTRI TITOLI GIA' QUOTATI NEI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA DICHIARA INOLTRE CHE:

L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>	Non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili, concernenti le informazioni che gli emittenti

strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob o di Borsa Italiana.
--

Tracciabilità dei flussi finanziari

1. Borsa Italiana e l'Emittente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").
2. L'Emittente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 12 aprile 2006 n. 163 (Codice dei contratti pubblici relativi a lavori, servizi e forniture) ai fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare tramite il modulo Allegato 1 delle presenti Istruzioni il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente Contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP) se non già trasmesso/i a Borsa Italiana e salvo che non sia necessario indicare un nuovo codice CIG e/o CUP.
3. In particolare, in attuazione degli Obblighi di Tracciabilità, Borsa Italiana comunicherà all'Emittente:
 - (i) gli estremi identificativi dei conti correnti da utilizzarsi, anche in via non esclusiva, per i pagamenti provenienti dall'Emittente ai sensi della presente domanda;
 - (ii) le generalità ed il codice fiscale delle persone delegate ad operare su di essi, con indicazione di ruolo e di poteri, entro 7 (sette) giorni dall'accensione di tali conti (o, in caso di conti esistenti, entro 7 (sette) giorni dalla loro prima utilizzazione in relazione ai pagamenti provenienti dall'Emittente.

Ogni eventuale variazione delle informazioni di cui ai paragrafi (i) e (ii) sopra sarà comunicata all'Emittente entro 7 (sette) giorni.
4. Borsa Italiana si impegna ad informare l'Emittente e la Prefettura/Ufficio territoriale del Governo della provincia dove ha sede l'Emittente qualora venisse a conoscenza dell'inadempimento di proprie eventuali controparti contrattuali rispetto agli Obblighi di Tracciabilità.

* * *

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

ALLEGATO	ALLEGA
<input type="checkbox"/> All. 1	Copia dello statuto vigente della società di gestione o della Sicav (questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana a condizione che si sia dichiarato che lo statuto già trasmesso non è stato modificato ed è ancora vigente)
<input type="checkbox"/> All. 2	Per gli OICR di diritto italiano, copia del regolamento di gestione dell'OICR, corredata dall'autorizzazione rilasciata della Banca d'Italia
<input type="checkbox"/> All. 3	Copia della documentazione comprovante che l'OICR abbia completato la procedura per l'offerta in Italia di cui all'articolo 42 del TUF

<input type="checkbox"/> All. 4	Bozza del prospetto, ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione e le "informazioni chiave per l'investitore" (KIID). Le eventuali versioni definitive del prospetto dovranno essere fornite tempestivamente a Borsa Italiana
<input type="checkbox"/> All. 5	Bozza del documento di quotazione redatto secondo le modalità di cui alle vigenti delibere Consob. Le eventuali versioni definitive di tale documento dovranno essere fornite tempestivamente a Borsa Italiana
<input type="checkbox"/> All. 6	Copia dell'ultimo rendiconto annuale o semestrale dell'OICR, ove disponibile (questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> All. 7	Scheda riepilogativa delle caratteristiche dello strumento finanziario secondo lo schema e il formato definito da Borsa Italiana in base alle caratteristiche dello strumento. (Eventuali dati non ancora definiti al momento della presentazione della domanda dovranno essere trasmessi appena disponibili e comunque prima del provvedimento di ammissione alle negoziazioni)
<input type="checkbox"/> All. 8	Attestazione UCITS (se non risultante da altra documentazione trasmessa a Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> All. 9	Nel caso in cui non sia stato inserito nella domanda d'ammissione, l'impegno debitamente sottoscritto dal legale rappresentante o dal rappresentante contrattuale dell'operatore incaricato che riproduce integralmente il contenuto della sezione appositamente prevista nel presente modello di domanda

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a quanto previsto. Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti di cui ai punti precedenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita.

E SI OBBLIGA

all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni che le parti dichiarano di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento ed alle Istruzioni medesimi.

L'EMITTENTE
<i>(luogo, data)</i>

<i>(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)</i>

Si approvano specificamente, ai sensi degli articoli 1341 e 1342 del codice civile gli articoli nn. 2.1.2 (Competenze in materia di ammissione), 2.1.3 (Condizioni generali per l'ammissione), 2.1.4 (Ulteriori condizioni per gli emittenti esteri), 2.1.5 (Ulteriori condizioni per le emissioni effettuate da emittenti italiani e sottoposte ad un ordinamento estero), 2.2.35 (Requisiti di ammissione alla quotazione delle quote o azioni degli OICR aperti diversi dagli ETF), 2.4.1 (Domanda di ammissione alla quotazione), 2.5.1 (Sospensione e revoca dalla quotazione), 2.5.2 (Procedura di revoca), 2.5.3 (Pubblicità), 2.5.10 (Esclusione su richiesta dalle negoziazioni nel mercato ETFplus); 2.6.1 (Rapporti con gli emittenti strumenti finanziari quotati), 2.6.2 (Obblighi informativi), 2.6.6 (Schemi di comunicato price-sensitive), 2.6.7 (Obblighi degli emittenti nel caso di eventi rilevanti per la negoziazione degli strumenti finanziari), 2.6.11 (Provvedimenti nei confronti degli emittenti), 2.6.12 (Procedura di accertamento delle violazioni), 2.6.13 (Impugnazioni dei provvedimenti), 2.6.14 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 2.6.17 (Corrispettivi), 2.7.1 (Modalità di adempimento degli obblighi di comunicazione al pubblico e a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari), 4.3.11 (Modalità di negoziazione degli OICR aperti, diversi dagli ETF), 6.1.1 (Controlli e interventi sulle negoziazioni), 6.1.2 (Interventi sui parametri, sugli orari e sulle fasi di negoziazione), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.

L'EMITTENTE
<p><i>(luogo, data)</i></p> <hr style="width: 30%; margin-left: 0;"/> <p><i>(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)</i></p>

SEZIONE RELATIVA ALL'OPERATORE INCARICATO

L'impegno deve essere redatto secondo il seguente schema:

Impegno dell'operatore incaricato per gli OICR aperti diversi dagli ETF a immettere proposte di acquisto o di vendita per un quantitativo pari al differenziale tra i quantitativi in acquisto e in vendita delle proposte immesse durante la seduta di negoziazione sugli strumenti finanziari

.....

per i quali si impegna ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 4.3.11 del Regolamento.

Dati relativi all'operatore incaricato per gli OICR aperti diversi dagli ETF

- **Denominazione sociale**
- **Sede legale**

- Member ID
- Tel.
- Fax
- Ammesso alle negoziazioni in Borsa, nel comparto ETFplus
- Il Rapporto tra Borsa Italiana e l'operatore incaricato è disciplinato da quanto previsto nelle condizioni generali di fornitura dei servizi
- L'operatore incaricato per gli OICR aperti diversi dagli ETF si obbliga all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni, ed in particolare a quanto previsto all'articolo 3.3.1 e all'articolo 4.3.11 Regolamento, che dichiara di conoscere e di accettare, nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e alle Istruzioni medesimi

(luogo, data)

(Firma del legale rappresentante o del Rappresentante Contrattuale)

L'operatore incaricato approva specificamente, ai sensi degli articoli 1341 e 1342 del Codice Civile, gli articoli 3.4.3 (Provvedimenti a tutela del mercato), 3.4.4 (Provvedimenti nei confronti degli operatori), 3.4.5 (Procedura di accertamento delle violazioni), 3.4.6 (Impugnazione dei provvedimenti), 3.4.7 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 4.3.11 (Modalità di negoziazione degli OICR aperti, diversi dagli ETF), 6.1.1 (Controlli e interventi sulle negoziazioni), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.

(Firma del legale rappresentante o del Rappresentante Contrattuale)

MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI QUOTE O AZIONI DI ETF OICR APERTI ALLE NEGOZIAZIONI NEL MERCATO ETFPLUS

Domanda di ammissione alle negoziazioni

La società emittente (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società" o "l'emittente"), con sede sociale a, Via, C.F. e P.IVA., in persona di (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

PREMESSO

- che la Consob con delibera n. 11091 del 12 dicembre 1997 ha autorizzato Borsa Italiana S.p.A. all'esercizio dei mercati regolamentati da essa organizzati e gestiti;
- che l'organizzazione e la gestione della Borsa e del Mercato di borsa degli strumenti finanziari derivati (IDEM) sono disciplinati da un regolamento deliberato dall'assemblea

ordinaria di Borsa Italiana S.p.A. in data 11 dicembre 1997 (di seguito, come sino ad oggi modificato o integrato, "Regolamento");

- che il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana S.p.A. ha approvato le Istruzioni al Regolamento stesso;

- che Borsa Italiana S.p.A. si impegna a garantire la riservatezza delle eventuali informazioni privilegiate ad essa comunicate anche nel corso dell'attività istruttoria e ai sensi del Titolo 2.6 del Regolamento e relative Istruzioni;

- L'Emittente dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex art. 13 del D.Lgs. n. 196/2003.

Tutto ciò premesso, la Società in persona del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri,

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari _____ :

Emessi sulla base di un prospetto	
<input type="checkbox"/>	approvato da _____ (autorità competente) in data _____
<input type="checkbox"/>	non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____

mediante la procedura di cui all'articolo 2.4.2 del Regolamento.

DICHIARA CHE

L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>	Le quote o azioni sono liberamente negoziabili e sottoposti al regime di forma, di legittimazione e di circolazione dei titoli dematerializzati nel caso di emissioni regolate secondo il diritto italiano, ovvero, sottoposti alla corrispondente disciplina vigente nell'ordinamento estero in le quote o azioni sono emesse
<input type="checkbox"/>	gli strumenti finanziari da ammettere alla quotazione possono essere regolati nelle procedure di liquidazione di Monte Titoli attraverso i conti di deposito accesi presso la società di gestione accentrata
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> Che lo statuto della società di gestione o della Sicav allegato (All. 1) è vigente e conforme all'originale alternativamente <input type="checkbox"/> Che lo statuto della società di gestione o della Sicav fornito a Borsa in data _____ è tutt'ora vigente e non è stato modificato
<input type="checkbox"/>	per gli ETF OIGR di diritto italiano, la copia del regolamento di gestione dell' ETF dell'OIGR , corredata dall'autorizzazione rilasciata della Banca d'Italia (All. 2) è

	conforme all'originale
<input type="checkbox"/>	l' ETF OICR ha completato la procedura per l'offerta in Italia di cui all'articolo 42 del TUF Dovrà essere allegata copia della documentazione comprovante quanto sopra (All. 3)
<input type="checkbox"/>	di avere dato incarico ad un soggetto che si sia assunto l'impegno di cui agli articoli 4.4.1 del Regolamento e IA.8.4.1 delle Istruzioni.
<input type="checkbox"/>	si impegna a mettere a disposizione del pubblico il valore indicativo del patrimonio netto (iNAV) secondo le modalità indicate nelle Istruzioni
<input type="checkbox"/>	per gli ETF OICR aperti a gestione attiva, si impegna a mettere a disposizione del pubblico prima dell'apertura di ciascun giorno di borsa aperta la composizione del portafoglio dell' ETF OICR al termine della giornata precedente
<input type="checkbox"/>	<p>i referenti informativi previsti all'articolo 2.6.1, comma 4 del Regolamento sono:</p> <p>Nome: _____ Cognome: _____ Azienda: _____ Ruolo aziendale: _____ Recapito telefonico: _____ Recapito cellulare: _____ E-mail _____</p> <p>Il sostituto del referente informativo: Nome: _____ Cognome: _____ Azienda: _____ Ruolo aziendale: _____ Recapito telefonico: _____ Recapito cellulare: _____ E-mail _____</p> <p>Le medesime informazioni sono fornite anche nel formato elaborabile fornito da Borsa Italiana.</p>

L'EMITTENTE DI DIRITTO ESTERO CHE NON HA ALTRI TITOLI GIÀ QUOTATI NEI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA DICHIARA INOLTRE CHE:

L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>	Limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili, concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob o di Borsa Italiana: la presente dichiarazione viene rilasciata sulla base di apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel paese in cui l'emittente ha la sede principale (allegare il parere alla domanda).

Tracciabilità dei flussi finanziari

1. Borsa Italiana e l'Emittente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").
2. L'Emittente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 12 aprile 2006 n. 163 (Codice dei contratti pubblici relativi a lavori, servizi e forniture) ai fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare tramite il modulo Allegato 1 delle presenti Istruzioni il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente Contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP) se non già trasmesso/i a Borsa Italiana e salvo che non sia necessario indicare un nuovo codice CIG e/o CUP.
3. In particolare, in attuazione degli Obblighi di Tracciabilità, Borsa Italiana comunicherà all'Emittente:
 - (i) gli estremi identificativi dei conti correnti da utilizzarsi, anche in via non esclusiva, per i pagamenti provenienti dall'Emittente ai sensi della presente domanda;
 - (ii) le generalità ed il codice fiscale delle persone delegate ad operare su di essi, con indicazione di ruolo e di poteri, entro 7 (sette) giorni dall'accensione di tali conti (o, in caso di conti esistenti, entro 7 (sette) giorni dalla loro prima utilizzazione in relazione ai pagamenti provenienti dall'Emittente.

Ogni eventuale variazione delle informazioni di cui ai paragrafi (i) e (ii) sopra sarà comunicata all'Emittente entro 7 (sette) giorni.
4. Borsa Italiana si impegna ad informare l'Emittente e la Prefettura/Ufficio territoriale del Governo della provincia dove ha sede l'Emittente qualora venisse a conoscenza dell'inadempimento di proprie eventuali controparti contrattuali rispetto agli Obblighi di Tracciabilità.

* * *

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

ALLEGATO	ALLEGA
<input type="checkbox"/> All. 1	Copia dello statuto vigente della società di gestione o della Sicav (questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana a condizione che si sia dichiarato che lo statuto già trasmesso non è stato modificato ed è ancora vigente)
<input type="checkbox"/> All. 2	Per gli ETF OICR di diritto italiano, copia del regolamento di gestione dell' ETF OICR , corredata dall'autorizzazione rilasciata della Banca d'Italia
<input type="checkbox"/> All. 3	Copia della documentazione comprovante che l' ETF OICR abbia completato la procedura per l'offerta in Italia di cui all'articolo 42 del TUF
<input type="checkbox"/> All. 4	Bozza del prospetto, ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione e le "informazioni chiave per l'investitore" (KIID) Le eventuali versioni definitive del prospetto dovranno essere fornite tempestivamente a Borsa Italiana
<input type="checkbox"/>	Bozza del documento di quotazione redatto secondo le modalità di cui alle vigenti

All. 5	delibere Consob. Le eventuali versioni definitive di tale documento dovranno essere fornite tempestivamente a Borsa Italiana
<input type="checkbox"/> All. 6	Per gli ETF OICR aperti indicizzati, indicazione della composizione, il sistema e le fonti di calcolo, l'aggiornamento e la diffusione dell'indice di riferimento (Tale relazione non è richiesta qualora l'indice di riferimento sia calcolato, aggiornato e diffuso dalla Borsa Italiana o da società con le quali Borsa Italiana abbia stipulato appositi accordi)
<input type="checkbox"/> All. 7	Per gli ETF OICR aperti strutturati, indicazione della composizione, il sistema e le fonti di calcolo, l'aggiornamento e la diffusione dell'indice a cui è legato l'andamento dell' ETF OICR e sulle eventuali altre variabili della formula che esprime il collegamento tra valore dell'indice e dell' ETF OICR Borsa Italiana si riserva di non richiedere tale relazione qualora tali elementi siano già a disposizione della stessa
<input type="checkbox"/> All. 8	Copia dell'ultimo rendiconto annuale o semestrale dell' ETF OICR , ove disponibile (questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> All. 9	Scheda riepilogativa delle caratteristiche dello strumento finanziario secondo lo schema e il formato definito da Borsa Italiana in base alle caratteristiche dello strumento. (Eventuali dati non ancora definiti al momento della presentazione della domanda dovranno essere trasmessi appena disponibili e comunque prima del provvedimento di ammissione alle negoziazioni)
<input type="checkbox"/> All. 10	Limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale, nella quale venga confermato che non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili, concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob e di Borsa Italiana.
<input type="checkbox"/> All. 11	Attestazione UCITS (se applicabile e non risultante da altra documentazione trasmessa a Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> All. 12	Nel caso in cui non sia stato inserito nella domanda d'ammissione, l'impegno debitamente sottoscritto dal legale rappresentante o dal rappresentante contrattuale dello specialista che riproduce integralmente il contenuto della sezione appositamente prevista nel presente modello di domanda

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a quanto previsto. Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti di cui ai punti precedenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita.

E SI OBBLIGA

all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni che le parti dichiarano di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento ed alle Istruzioni medesimi.

L'EMITTENTE
<i>(luogo, data)</i>

<i>(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)</i>

Si approvano specificamente, ai sensi degli articoli 1341 e 1342 del codice civile gli articoli nn. 2.1.2 (Competenze in materia di ammissione), 2.1.3 (Condizioni generali per l'ammissione), 2.1.4 (Ulteriori condizioni per gli emittenti esteri), 2.1.5 (Ulteriori condizioni per le emissioni effettuate da emittenti italiani e sottoposte ad un ordinamento estero), ~~2.2.36 2-2-35~~ (Requisiti di ammissione **degli ETF alla quotazione delle quote o azioni degli OICR aperti**), 2.4.1 (Domanda di ammissione alla quotazione), 2.5.1 (Sospensione e revoca dalla quotazione), 2.5.2 (Procedura di revoca), 2.5.3 (Pubblicità), 2.5.10 (Esclusione su richiesta dalle negoziazioni nel mercato ETFplus); 2.6.1 (Rapporti con gli emittenti strumenti finanziari quotati), 2.6.2 (Obblighi informativi), 2.6.6 (Schemi di comunicato price-sensitive), 2.6.7 (Obblighi degli emittenti nel caso di eventi rilevanti per la negoziazione degli strumenti finanziari), 2.6.11 (Provvedimenti nei confronti degli emittenti), 2.6.12 (Procedura di accertamento delle violazioni), 2.6.13 (Impugnazioni dei provvedimenti), 2.6.14 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 2.6.17 (Corrispettivi), 2.7.1 (Modalità di adempimento degli obblighi di comunicazione al pubblico e a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari), 4.4.1 (Operatori specialisti), 6.1.1 (Controlli e interventi sulle negoziazioni), 6.1.2 (Interventi sui parametri, sugli orari e sulle fasi di negoziazione), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.

L'EMITTENTE
<i>(luogo, data)</i>

<i>(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)</i>

SEZIONE RELATIVA ALLO SPECIALISTA

L'impegno deve essere redatto secondo il seguente schema:

Impegno dell'operatore Specialista per gli **ETF OICR** a esporre in via continuativa prezzi in acquisto e in vendita sugli strumenti finanziari

.....
.....
.....

.....
per i quali è richiesta la quotazione ai sensi e per gli effetti di cui al Titolo 4.4 del Regolamento.

Dati relativi allo Specialista per gli **ETF OICR**

- Denominazione sociale
- Sede legale
- Member ID
- Tel.
- Fax
- Ammesso alle negoziazioni in Borsa, nel comparto ETFplus
- Il Rapporto tra Borsa Italiana e lo Specialista è disciplinato da quanto previsto nelle condizioni generali di fornitura dei servizi
- L'operatore specialista dichiara che gli addetti all'attività di specialista sono in possesso di un'adeguata qualificazione professionale e conoscono le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di specialista e dei relativi strumenti tecnici
- Lo Specialista per gli **ETF OICR** si obbliga all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni, ed in particolare a quanto previsto al Titolo 4.4 del Regolamento in materia di disciplina dell'attività di Specialista per gli **ETF OICR**, che dichiara di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e alle Istruzioni medesimi

(luogo, data)

(Firma del legale rappresentante o del Rappresentante Contrattuale)

Lo Specialista approva specificamente, ai sensi degli articoli 1341 e 1342 del Codice Civile, gli articoli 3.4.3 (Provvedimenti a tutela del mercato), 3.4.4 (Provvedimenti nei confronti degli operatori), 3.4.5 (Procedura di accertamento delle violazioni), 3.4.6 (Impugnazione dei provvedimenti), 3.4.7 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 4.4.1 (Operatori specialisti), 6.1.1 (Controlli e interventi sulle negoziazioni), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.

(Firma del legale rappresentante o del Rappresentante Contrattuale)

AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS

TRADING OF OPEN-END FUNDS

Following Notice no. 16482 of 26 September 2013, in the present Notice it is illustrated the amendments to the Rules and the Instructions referring to the trading of the open-end funds.

Such amendments enter into force on the **1st of December 2014**.

In particular, it is provided for the admission to trading, on request of the issuer, of the open-end funds, compliant with the directive 2009/65/EC (so called UCITS), providing for the presence of the so called "appointed intermediary" for the daily trading of the difference between the buy and sell quantities and for the daily communication to Borsa Italiana of the value of the share/unit (NAV). The open-end funds are traded in a specific segment of the ETFplus market, called "*open-end CIUs segment*".

Trading will take place through the entry on the book of market orders. Buy and sell orders will be matched taking account of the time priorities of the individual orders until the quantities available are filled.

Contracts will be sent for settlement via X-TRM on the day following their conclusion and in any case in time for settlement on the third day following their conclusion.

Contracts will be concluded on the basis of the value of the share/unit of the open-end CIU referring to the trading day and notified by the issuer.

Trading will not take place on days when the net asset value (NAV) of the share/unit is not calculated.

The transparency of the trading in question for intermediaries and the public will be ensured by the usual channels. Disclosures will include conventional prices while the data on the contracts concluded, updated with the prices at which they were concluded, will be provided in the Official List on the day following their conclusion.

The usual error management procedures applies and, in view of the particular trading methods, specific methods of determining theoretical prices or price variation limits are not envisaged.

The buy-in and sell-out procedures for non-guaranteed markets/segments, as well the adjustments for corporate events apply.

In this regard, with respect to what previously communicated, the following amendments are provided to complete the regulatory framework under discussion.

- 1) As specified in Notice no. 13626 of 25 July 2014 regarding the change of the settlement cycle for contracts concluded in Borsa Italiana's markets, article 8.1.1 of the Instructions

is amended, providing that the settlement of contracts concluded on open-end funds (other than ETFs) takes place on the third day following their conclusion. For this purpose, the calculation of the days will be based on the Borsa calendar.

(Instructions, article IA.8.1.1)

- 2) The trading hours are modified, providing that their end is at 11.00 instead of 15.00 o'clock. This is to allow the appointed intermediary to be in compliance with the time limits provided for by the SGR/issuer for the processes of creation/redemption of units or shares. In particular, the obligations in question are required according to the market conditions, whereby the appointed intermediary is called to absorb an imbalance of the amount of orders entered by other market participants. In such cases, the appointed intermediary is required to submit a request for subscription of new shares or redemption of existing shares to the issuer. That said, the anticipation of the close of trading allows for the compliance with the above timelines provided by the issuer, thus facilitating the activity of the appointed intermediary.

(Instructions, article IA.8.3.1)

- 3) As known, issuers of open-end funds other than ETFs are required to communicate to Borsa Italiana the number of outstanding shares and the NAV. In this regard, in the Instructions it is specified the time limits within which the issuer is required to disclose such information, that is 17.00 o'clock of the trading day following the day of execution of the contracts.

(Instructions, article IA.2.1.11)

- 4) It is introduced the discipline of extraordinary measures that Borsa Italiana shall take where an abnormality occurs in the calculation and/or disclosure by the issuer of the NAV, which is particularly important as it represents the price at which the contract will be settled. In particular, it is specified that:

- if the contracts are valued on the basis of an incorrect NAV and the communication of the adjustment is received by the issuer over 14.00 o'clock of the second trading day following the day of execution, contracts are settled on the basis of the value of NAV already used for their valuation and no adjustment of the contracts will take place; in this case the parties to the contract shall provide for the entering of the related adjustment instructions on the basis of the correct NAV communicated with Notice of Borsa Italiana; it is moreover specified that for the purpose of the NAV adjustment, the adjustment shall be performed by the CIU accordingly with the applicable regulation.
- in cases where the issuer has not provided for the communication of NAV by 16.00 o'clock of the second trading day following the day of execution, the related contracts will be cancelled.

It is reminded that the measures provided for in Article 2.6.11 of the Rules shall apply to issuers.

(Instructions, article IA.8.3.6)

The Guide to the Parameters is consequently amended to specify the technical limit for the order entry which the appointed intermediary shall respect when carrying out its activity in the ETFplus market.

The Italian text shall prevail over the English version

The text of the Market Rules and the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes to the text of the Rules and accompanying Instructions are shown below.

With subsequent Notice the updated version of the Guide to the Parameters will be published.

RULES

**Article 1.3
(Definitions)**

“ETF”	means open-end CIUs that satisfy the requirements referred to in Article 2.2.36;
<i>omissis</i> “Electronic open-end funds and securitised derivative financial instruments market (ETFplus)”	means the market for trading financial instruments referred to in Article 4.1.1, paragraph 1, letter e) (e.g. open-end CIUs , ETFs, exchange traded commodities and exchange traded notes, etc.);
<i>omissis</i> “Appointed intermediary on the ETFplus market” or “appointed intermediary”	means a market intermediary that operates for the purposes of Article 4.3.11, paragraph 3;
“Specialist in the ETFplus market”	means a market intermediary that undertakes to support the liquidity of financial instruments traded on the ETFplus market and performs the functions referred to in Article 4.4.1;
“Collective investment undertakings” or “CIUs”	means closed-end funds and open-end collective investment undertakings;
“Open-end collective investment undertakings” or “open-end CIUs”	means investment funds of the open-end type and SICAVs established under Italian or foreign law whose distribution in Italy has been authorised;
<i>omissis</i> “Opening-auction price” or “opening price”	means, on the MTA, MIV, ETFplus, SEDEX and MOT markets, the price at which contracts are concluded in the opening phase; where more than one auction is held for a financial instrument during a Stock Exchange session, the opening-auction price shall be the price determined at the end of the first auction phase;
“Conventional price”	means, for open-end CIUs traded in the manner referred to in Article 4.3.11, the price shown in the trading system;
<i>Omissis</i>	

Omissis

CHAPTER 10— CIUs

omissis

Article 2.2.35

(Requirements for listing of open-end CIUs other than ETFs)

1. **Units/shares of open-end CIUs other than ETFs may be admitted to listing, provided they are compliant with Directive 2009/65/EC and for which the prospectus provides for their listing on a regulated market.**
2. **The listing of open-end CIUs other than ETFs requires the presence of an appointed intermediary that has entered into the undertakings referred to in Article 4.3.11 of the Rules. If the relationship is terminated for any reason, Borsa Italiana must be notified in writing, in the manner specified in the Instructions for specialists on the ETFplus market.**
3. **Where, subsequent to listing, the requirements referred to in the previous paragraphs are no longer satisfied, Borsa Italiana may suspend or, in more serious cases, revoke the listing of the units/shares of the open-end fund CIU in accordance with Title 2.5 of these Rules.**

Article ~~2.2.35~~ 2.2.36

(Requirements for listing of ~~ETFs units/shares of open-end CIUs~~)

1. Units/shares of **ETFs** ~~open-end CIUs~~ may be admitted to listing, provided the following conditions are satisfied:
 - a) the CIU's prospectus provides for the units/shares of the CIU to be listed on a regulated market;
 - b) the prospectus provides, at least for some categories of qualified persons, the possibility of subscribing for and redeeming the units/shares of CIUs on a continuous basis through the delivery of financial instruments making up the assets or an equivalent in cash;
 - c) the characteristics of the financial instrument allow the indicative net asset value (iNAV) to be made available to the public.
2. The admission to listing of units/shares of **ETFs** ~~open-end CIUs~~ is also subject to satisfaction of at least one of the following conditions:
 - a) the CIU's reference index or basket of securities is calculated in a transparent manner and updated daily and the value of the index is made available to the public at least once a day (~~open-end index~~ **ETFs CIUs**);
 - b) the index to which the CIU's performance is linked and the formula linking the performance of the index and the CIU are marked by transparent methods of calculation and the value of the index is made available to the public at least once a day (~~open-end structured~~ **ETFs CIUs**);
 - c) the characteristics of the financial instrument allow the composition of the CIU's portfolio to be made available to the public at least once a day (~~open-end CIUs actively managed~~ **ETFs**);
3. The admission of **ETFs** ~~open-end CIUs~~ requires the presence of a specialist that has entered into the undertakings referred to in Article 4.4.1.

4. Where, subsequent to listing, the requirements referred to in paragraph 1, 2 and 3 are no longer satisfied, Borsa Italiana may suspend or, in more serious cases, revoke the listing of the units/shares of the **ETF open-end CIU** in accordance with Title 2.5 of these Rules.

omissis

TITLE 2.6

OBLIGATIONS OF ISSUERS

omissis

Article 2.6.2

(Disclosure requirements)

1. Issuers are required to:

- a) inform Borsa Italiana, where they have obtained the admission to listing of shares, of every change in the amount or composition of their issued share capital with the procedures and time limits established in the Instructions.
- b) send Borsa Italiana, within 30 days of the end of the previous financial year, the annual calendar of corporate events giving the dates or periods established for:
 - the meeting of the competent body called to approve the fourth interim management statement and/or the draft annual report for the previous year;
 - the meeting of the body competent to approve the annual report for the previous year or the annual statement of operations;
 - the meeting of the competent body called to approve the half-yearly report for the current year or the half-yearly statement of operations;
 - the meeting of the competent body called to approve the first and third interim management statement for the current year;
 - any meetings of the competent body called to approve preliminary data;
 - any presentations of accounting data to financial analysts.

Issuers must send Borsa Italiana any subsequent changes to the information contained in the annual calendar and, if the latter is presented in the form of intervals, the dates established for the events as soon as they are decided.

- c) include the proposed date for the payment of any dividend in the notice announcing the competent body's approval of the annual accounts;
- d) send Borsa Italiana, in the interest of orderly trading, all the other information specified in the Instructions.
 - a) of the circulating units as soon as such total number is available.

omissis

5. Issuers of **ETFs and securitised derivative** financial instruments admitted to trading on the ETFplus market shall communicate the following, in the manner, within the time limits and with the details laid down in the Instructions:

- a) the ~~net asset value (NAV)~~ **of the share/unit** in the case of **an ETF a CIU** or the official value in the case of securitised derivative financial instruments;
 - b) the number of units/shares or financial instruments outstanding;
 - c) the value of the reference index of the **ETF CIUs** or the value of the underlying in the case of securitised derivative financial instruments;
 - d) for **ETFs CIUs** that provide for them, the level of protection, the level of guarantee, the value of the multiple and the value of the cushion;
 - e) for **ETFs open-end CIUs**, the indicative net asset value (iNAV);
 - f) for actively managed **ETFs open-end CIUs**, the composition of the CIU's portfolio.
- 6. Issuers of open-end CIUs other than ETFs admitted to trading on the ETFplus market shall communicate the following, in the manner, within the time limits and with the details laid down in the Instructions:**
- a) **the net asset value (NAV) of the share/unit;**
 - b) **the number of shares/units outstanding.**
7. ~~6.~~ Issuers whose applications for admission to listing are being examined shall send Borsa Italiana the notices concerning the offering that are to be published in daily newspapers for dissemination.

omissis

PART 3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN MARKETS

omissis

TITLE 3.3

RULES OF CONDUCT AND RELATIONSHIP BETWEEN MARKET INTERMEDIARIES AND BORSA ITALIANA

Article 3.3.1

(Rules of conduct)

1. Market intermediaries shall observe these Rules, the Instructions, the Notice and any other technical and operational documents accompanying the Rules and the Instructions, including Service Manuals.
Market intermediaries shall maintain conduct based on principles of correctness, diligence and professionalism in their relations with market counterparties, obligations towards Borsa Italiana and use of the trading systems.

omissis

4. Market intermediaries shall refrain from acts that may prejudice the integrity of the markets. *Inter alia* they may not:
- a) commit acts that are likely to give a false or misleading impression to other market participants;
 - b) commit acts that may impede market makers, IDEM specialists, specialists in the Star segment, MTA specialists, MIV specialists, ETFplus specialists **and the appointed intermediaries**, SEDEX specialists or MOT specialists in fulfilling their commitments;
 - c) carry out sham transactions, whose objective is not to transfer ownership of the financial instruments traded or to modify their exposure to the market;
 - d) carry out, directly or through a nominee, transactions under a prior agreement for the execution and offsetting thereof;
 - e) trade financial instruments that Borsa Italiana has suspended from trading with an order specifying that the suspension is for a fixed period, or have such instruments traded. In such cases Borsa Italiana may authorise the trading of the suspended financial instruments on the basis of the objective criteria established in the Instructions. Authorisation shall be granted for each individual transaction.
5. On the expiration days of derivative contracts, market intermediaries are required to enter orders in the MTA market for financial instruments underlying derivative contracts relative to the partial or complete closing out of arbitrage transactions, volatility trading or hedging transactions within the time limit established in the Instructions.
6. Market intermediaries may enter and modify the orders referred to in paragraph 5 beyond the time limit established in the Instructions provided their characteristics with regard to price, quantity and method of execution are such that they do not increase the absolute value of the difference between the theoretical opening price and the last control price of the individual instruments to which they refer.
7. **In the segments of the ETFplus market characterized by the trading method specified in Article 4.3.11, market intermediaries are required to enter orders in the manner and within the time limits established in the Instructions.**
8. ~~7.~~ Market intermediaries shall collect the orders of their customers in time to comply with the time limit referred to in **paragraphs 5 and 7**~~paragraph 5~~.

omissis

PART 4

ELIGIBLE INSTRUMENTS AND TRADING METHODS OF MTA, MIV, MOT, SEDEX AND ETFPLUS MARKETS

TITLE 4.1

TRADABLE INSTRUMENTS, CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

omissis

Article 4.1.2

(Clearing, guarantee and settlement of contracts)

1. Immediately after the conclusion of contracts on the market, Borsa Italiana shall send X-TRM the data on the contracts with a view to their settlement as well as with a view to their forwarding to the clearing and guarantee system, if any. **For open-end CIUs traded according to the modalities referred to in article 4.3.11, the send to X-TRM takes place with the timelines indicated in the before mentioned article.**
2. Contracts are settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance or via other foreign settlement systems. The latter must be subject in their home country to supervision equivalent to that which the systems referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance are subject.
3. The settlement service and the settlement terms that apply to each market shall be specified in the Instructions.
4. Contracts concluded in the markets and/or segments specified in the Instructions shall be forwarded to the clearing and guarantee systems.
5. The companies that manage the clearing and guarantee systems referred to above shall operate in compliance with these Rules and the provisions of their own rules.
6. Borsa Italiana may specify in the Instructions the rules that shall apply where the sale and purchase contracts are not settled within the time limit established. The entry into force of such rules shall be subject to Consob granting its explicit consent.
7. Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for shares of issuers established under foreign law admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a), to take account of the characteristics of the reference European regulated market.

omissis

TITLE 4.3

TRADING METHODS

omissis

Article 4.3.2

(Orders)

1. Approved intermediaries shall express their willingness to trade through anonymous orders. Specialists shall express their willingness to trade through non anonymous orders. Orders shall contain at least the information relative to the financial instrument to be traded, the quantity, the type of transaction, the type of account, the price, and the method. The orders may also specify different validity parameters based on time and execution of the order and contain the order source. The modalities of entering of such information and the parameters admitted for each order shall be established in the Trading Service Manual.
2. In the pre-auction and continuous trading phases, the following types of orders may be entered:

- a) with limit price (or limit order), orders that can be executed at an equal or better price compared to their limit price;
- b) without limit price (or market order), orders that can be executed at any price and always have a higher priority than limit orders;
- c) stop limit order, orders with a limit price that are activated in the continuous phase once they reach a certain level price of the last contract concluded (so called “stop price”);
- d) stop order, orders without a limit price that are activated in the continuous phase once they reach a certain level price of the last contract concluded (so called “stop price”).

Stop orders and stop limit orders may not be entered in the MOT, SEDEX and EFFplus markets.

Market order may not be entered in the SEDEX market or in the MTA *International* segment during the pre-auction phase. In the ETFplus market, market orders may be entered only in the continuous trading phase, **without prejudice to article 4.3.11**.

3. In the pre-auction phases, the market to limit orders type can also be entered, orders that participate in the auction phase as market orders and can be executed at the auction price; for the eventual remaining part they can be transferred to the continuous trading phase as limit orders.

omissis

Article 4.3.11

(Method of trading of open-end CIUs, other than ETFs)

1. **Trading in open-end CIUs other than ETFs shall be through the entry of market orders. The buy and sell orders entered by market intermediaries in accordance with Article 3.3.1, paragraph 7, of the Rules shall be automatically ranked on the book according to their time priority, determined by the time of entry, and, if modified, they shall lose their time priority if the modification implies an increase in the quantity.**
2. **At the end of the entry phase buy and sell orders shall be matched according to the time priorities of the individual orders.**
3. **The difference between the buy and sell quantities shall be taken up by the appointed intermediary. In exceptional cases where the appointed intermediary fails to take up the quantity difference, the unfilled orders shall be cancelled.**
4. **The appointed intermediaries shall inform Borsa Italiana in the event that they are unable to fulfil the undertaking referred to in paragraph 3.**
5. **Contracts shall be concluded at the net asset value (NAV) of the share/unit of the open-end CIU on the day of trading and notified by the issuer pursuant to Article 2.6.2, paragraph 6, of the Rules.**
6. **Contracts on open-end CIUs other than ETFs shall be valued by Borsa Italiana on the basis of the price referred to in paragraph 5 and transmitted to X-TRM, to be sent to**

the settlement services on the day following the day they were concluded and in any case in compliance with the time limits established for settlement.

7. **Trading in open-end CIUs other than ETFs shall take place only on days when the issuer is required to calculate the net asset value (NAV) of the share/unit.**

omissis

**Article 4.3.11 4.3.12
(Method of trading unexercised rights)**

omissis

**TITLE 4.4
SPECIALISTS**

**Article 4.4.1
(Specialists)**

1. Specialists are intermediaries admitted to trading which undertake to support the liquidity of the financial instruments for which they act as specialist.
2. For the financial instruments whose liquidity it undertakes to support, the specialist is required to display continuously bid and offers with a percentage spread that does not exceed the limit established by Borsa Italiana in the Instructions.
3. The presence of specialist shall be mandatory in the following markets and/or the segments:
 - a) MTA market, STAR segment;
 - b) MIV market, closed-end fund segment;
 - c) SEDEX market;
 - d) ETFplus market, **except for the open-end CIUs segment.**

omissis

**TITLE 4.5
INFORMATION TO INTERMEDIARIES – MTA, MIV, MOT, SEDEX AND ETFPLUS MARKETS**

omissis

**Article 4.5.2
(Information available to intermediaries)**

1. In the opening pre-auction phase market intermediaries shall have access to information updated in real time relative to the theoretical opening prices that are determined and the total quantities tradable at such prices.

2. Throughout the Stock Exchange session market intermediaries shall have access to at least the following information updated in real time:
 - a) the trading book with all the individual buy and sell orders, the quantities and the prices; only for the SEDEX market, such information shall be updated at the intermediary's request;
 - b) a summary of the trading conditions for each financial instrument, containing the trading parameters, the market phase, the opening price, the last price, the best buy price, the best sell price and the cumulative volume of trades;
 - c) the situation regarding the market intermediary's own orders on the book and trades;
 - d) a list of the individual trades for each financial instrument, showing the time, quantity and execution price.
3. In the closing pre-auction phase market intermediaries shall have access to information updated in real time relative to the theoretical closing prices that are determined and the total quantities tradable at such prices.
4. **For CIUs traded in the manner referred to in Article 4.3.11, the information on prices, made available pursuant to the previous paragraphs, shall refer to the conventional price.**
5. ~~4.~~ For shares admitted to trading upon request of the issuer, Borsa Italiana shall provide an annual calendar of corporate events notified by the issuers themselves pursuant to article 2.6.2.

TITLE 4.6

TRANSPARENCY OF MARKETS - MTA, MIV, MOT, SEDEX AND ETFPLUS MARKETS

omissis

Article 4.6.2

(Information available to the public on the MTA, MIV, MOT, SEDEX and ETFplus markets)

1. In the opening pre-auction phase, if envisaged, the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
 - a) the theoretical opening price and related tradable quantity;
 - b) the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders;
 - c) the buy and sell quantities on the book for at least the five best prices.

omissis

4. **For CIUs traded in the manner referred to in Article 4.3.11, the information on the quantities of all the buy and sell orders and the conventional price shall be available to the public in real time for each financial instrument. The information on the contracts concluded in relation to the price at which they were concluded, the number of contracts and the quantities traded shall be provided in the Official List published at the end of the trading day subsequent to the trading day and available on Borsa Italiana's website.**

5. ~~4~~ **Without prejudice to the previous paragraph**, the Official List shall give at least the following information for each financial instrument:
 - a) number of contracts concluded;
 - b) total quantity traded;
 - c) the lowest and the highest prices and respective quantities traded;
 - d) the opening-auction, closing-auction, reference and official prices.
6. ~~5~~. The information regarding the opening auction price and the closing auction price referred to in paragraph 4(d) shall be included in the Official List only when the Instructions provide for the actual performance of the opening and closing auction phases for the relevant market.

omissis

PART 6

MARKET SURVEILLANCE

Article 6.1.1

(Controls and measures concerning trading)

1. Borsa Italiana shall control the regularity of trading, verify compliance with these Rules and the Instructions and adopt all the measures necessary for the proper operation of the markets. These functions shall be performed by the competent office, which shall be exclusively equipped with the means needed to carry out the related controls and interventions.
2. In carrying out its supervisory functions, with the aim of ensuring orderly trading, Borsa Italiana, *inter alia*:
 - a) shall monitor the performance of the markets and individual financial instruments, *inter alia* with reference to related instruments and the information available to the market;
 - b) shall monitor the behaviour of approved intermediaries in the market and compliance with the obligations of market makers, IDEM specialists, specialists in the Star segment, MTA specialists, SEDEX specialists, MIV specialists, ~~ETFplus~~-specialists **and appointed intermediaries on the ETFplus market**, MOT specialists;
 - c) shall monitor intermediary compliance with the rules of conduct referred to under article 3.3.1, paragraph 8, for the MTA, MIV, SEDEX and ETFplus markets;
 - d) shall apply to issuers and approved intermediaries for information deemed necessary in relation to particular market conditions in accordance with Articles 2.6.1 and 3.4.1;
 - e) shall verify the updating of records, procedures and any other matters necessary to ensure orderly trading;
 - f) shall monitor the operation of the technical equipment and transmission networks of the electronic data processing and telecommunication systems;
 - g) shall regulate trading conditions in accordance with the procedures and criteria referred to in Articles 6.1.2, 6.1.3 and 6.1.4;

The Italian text shall prevail over the English version

- h) shall promptly inform the market of the measures it adopts that affect trading in the markets or the performance of financial instruments;
- i) shall promptly suspend the intermediary at the request of the intermediary participating in the settlement service referred to in Article 3.1.3, paragraph 6, and immediately inform Consob;
- j) shall promptly suspend the intermediary following the latter's suspension or exclusion by the management company of the clearing and guarantee system identified for each market and immediately inform Consob;
- k) may suspend intermediaries at the request of the management company of the clearing and guarantee system identified for each market.

omissis

Article 6.1.3
(Handling of input errors)

1. Borsa Italiana may order or effect:
 - a) the cancellation of contracts concluded in the markets upon receipt of a joint explained request from the approved intermediaries concerned;
 - b) the cancellation of transactions erroneously entered in the X-TRM service up to the day following that of the **transmission** ~~conclusion~~ of the contracts upon receipt of an explained request from approved intermediaries; exclusively for the EuroMOT segment the cancellation of transactions erroneously entered in the X-TRM service may take place within the day of the transmission of the contracts.

omissis

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** ~~of the last net asset value~~ (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 ~~other than issuers of open-end funds actively managed~~ 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 ~~open-end funds~~ actively managed **ETFs** ~~referred to in Article 2.2.35, paragraph 2(c) of the Rules~~, 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.

omissis

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

omissis

CHAPTER IA.3.2 – RULES OF CONDUCT

Article IA.3.2.1

(Restrictions on the handling of trading orders)

1. **In the segments of the ETFplus market characterised by the trading method referred to in Article 4.3.11 of the Rules market intermediaries shall enter their trading orders at least five minutes before the end of trading and, after this time limit has been reached, to abstain from modifying or cancelling the orders entered. Appointed intermediaries are required to enter, in order to fulfil the undertaking referred to in Article 4.3.11, paragraph 3, of the Rules, only named orders; such orders may be entered until the end of trading.**
2. **On the expiration days of FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures, FTSE MIB index options, stock options and stock futures contracts, intermediaries shall enter their trading orders in the MTA market for financial instruments that are included in the FTSE MIB index or are the underlying of stock options or stock futures at least five minutes before the**

end of the opening pre-auction phase where the orders refer to:

- a) the closing of arbitrage transactions involving FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures or stock futures contracts;
- b) volatility trading;
- c) hedging transactions involving FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures, stock futures, FTSE MIB index options or stock options contracts.

omissis

**TITLE IA.8
ETFPLUS MARKET**

omissis

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 on the second open TARGET calendar day following their conclusion.~~
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.**
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.

CHAPTER IA.8.2 – SEGMENTATION

Article IA.8.2.1

(Determination of the market segments)

1. Financial instruments are divided into the following market segments:
 - a) *“segment for **index ETFs** ~~open-end index funds~~”;*
 - b) *“segment for **structured ETFs** ~~open-end structured funds~~”;*
 - c) *“segment for ~~open-end funds~~ **actively managed ETFs**”;*
 - d) *“segment for **securitised derivative financial instruments (ETCs/ETNs)**”;*

e) **“open-end CIUs segment”**.

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

a) **“segment for ~~index ETFs~~ ~~open-end index funds~~”**

divided into the following classes:

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

b) **“segment for ~~structured ETFs~~ ~~open-end structured funds~~”**

divided into the following classes:

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

c) **“segment for ~~open-end funds~~ ~~actively managed ETFs~~”**

divided into the following classes:

- **class 1: ~~units/shares of bond-based open-end funds~~ ~~actively managed ETFs~~;**
- **class 2: ~~units/shares of equity-based open-end funds~~ ~~actively managed ETFs~~;**
- **class 3: ~~units/shares of structured open-end funds~~ ~~actively managed ETFs~~;**

d) **“segment ~~securitised derivative financial instruments (ETCs/ETNs)~~”**

divided into the following classes:

- **class 1: ~~securitised derivative financial instruments (ETCs/ETNs)~~** without a leverage effect;
- **class 2: ~~securitised derivative financial instruments (ETCs/ETNs)~~** with maximum leverage effect equal to 2;
- **class 3: ~~securitised derivative financial instruments (ETCs/ETNs)~~** with leverage effect greater than 2.

e) **“segment for open-end CIUs”, in which shares/units of open-end CIUs other than ETFs are traded.**

CHAPTER IA.8.3 – TRADING METHODS

Article IA.8.3.1 (Trading methods)

1. Trading in the segments of ~~on~~ the ETFplus market referred to in article IA.8.2.1, paragraph 1, subparagraphs a) through d), shall be in the following hours:

09.00 – 17.25

continuous trading

17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) closing auction (pre-auction, validation and closing and conclusion of contracts)

Pursuant to article 4.3.3 of the Rules, the pre-auction phase may end within the last minute of the phase itself.

2. **Trading in the segment of the ETFplus market referred to in article IA.8.2.1, paragraph 1, subparagraph (e) shall be as specified in Article 4.3.11 of the Rules in the following hours:**

08.00 – 11.00 (11.00.00– 11.00.59) entry of orders

Contracts shall be concluded within the last minute of the trading hours specified.

omissis

Article IA.8.3.4

(Prices of orders)

1. The prices of orders **entered in the segments, other than the *segment for open-end CIUs***, 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:

Price of the orders entered (euro)	Tick
Less than or equal to 0.2500	0.0001
0.2501 – 1.0000	0.0005
1.0001 – 2.0000	0.0010
2.0001 – 5.0000	0.0025
5.0001 – 50.0000	0.0050
more than 50.0000	0.0100

2. 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.8.3.5

(Duration of suspensions)

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 issuer is subject to article 2.6.11 of the Rules.

omissis

CHAPTER IA.8.5 – MANDATORY EXECUTION PROCEDURE FOR CONTRACTS CONCLUDED ON THE ETFPLUS MARKET

Article IA.8.5.1

(Start of the mandatory execution procedure)

1. Pursuant to article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled within three days of the prescribed settlement date for lack of the securities, in the *open-end CIU segment* the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in Article IA.8.5.2 against the non-performing seller (liable party).
2. Pursuant to article 4.2.1, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled at the prescribed settlement date for lack of cash, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Article IA.8.5.6 against the non-performing buyer (liable party).
3. The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the market calendar.
4. The notifications referred to in the following articles shall be made by fax.
5. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, the procedures contained in the Cassa di Compensazione e Garanzia Regulations shall apply to the contracts guaranteed by the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.1.1, paragraph 3.

- ~~1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts backed by a clearing and guarantee system are not settled on the prescribed settlement date for lack of the securities, the clearing and guarantee system identified pursuant to Article 4.1.2 of the Rules shall initiate on its own authority the mandatory execution procedure for the contracts in the manner and according to the time limits established in its own rules.~~
- ~~2. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts backed by a clearing and guarantee system are not settled on the prescribed settlement date for lack of cash, the clearing and guarantee system identified pursuant to Article 4.1.2 of the Rules shall initiate on its own authority the mandatory execution procedure for the contracts in the manner and according to the time limits established in its own rules.~~

Article IA.8.5.2

(Buy-in procedure)

- 1. The buyer shall initiate the buy-in procedure by appointing an intermediary (the buy-in agent) to execute the buy-in and sending a buy-in notice to the seller. The buyer shall notify Borsa Italiana of the start of the procedure using the attached form. Buy-in notices may be sent from the end of the settlement of the third day subsequent to the original settlement day (by 18.00; if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day).**
- 2. In the buy-in notice the buyer shall give the name of the buy-in agent, who, except in the case referred to in Article IA.8.5.4, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.**
- 3. If the seller fails to settle the original transaction by the fourth day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent (the expiration day), on the following day (the buy-in execution day) the buy-in agent shall purchase the securities to be delivered to the buyer and notify the same of the details of the transaction concluded. If the buy-in agent is unable to purchase some or all of the securities on the buy-in execution day, they may be purchased on the following days.**
- 4. The buy-in must be executed on the ETFplus market, unless specified otherwise by Borsa Italiana, which shall take account of the features of the financial instrument and the ways in which it is traded.**
- 5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 3, the buyer shall notify the seller and Borsa Italiana of the details of the execution of the buy-in and indicate any price differential between the original contract and the buy-in contract. If the price of the buy-in contract is higher than the price of the original contract, the differential shall be payable by the seller.**
- 6. At the buy-in execution date Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. Upon**

execution of the buy-in the buyer shall send the settlement instructions in favour of the buy-in agent to the settlement system for the settlement of the quantity and value in euro of the buy-in transaction and with the same value date. The buyer shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in paragraph 5, the seller shall send the settlement system instructions in favour of the buyer for payment of the differential with the same value date as the settlement of the buy-in transaction. The seller shall notify Borsa Italiana accordingly.

7. The parties are required to check the settlement instructions to be sent to the settlement system pursuant to paragraph 6.
8. Whenever the end-of-validity date of the original contract is reached and in the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by the end-of-validity date of the original contract, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the securities on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).

Article IA.8.5.3

(Buy-in agent)

1. Pursuant to Article IA.8.5.2, paragraph 1, the buyer shall appoint an intermediary to purchase the securities (the buy-in agent) from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana. If no such intermediary accepts to act as buy-in agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.
2. The buyer or Borsa Italiana where it made the appointment on its own authority may revoke the appointment of a buy-in agent that fails to execute the buy-in and appoint another. The buyer shall give the seller and Borsa Italiana, except where it made the appointment on its own authority, at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another buy-in agent.

Article IA.8.5.4

(Delivery of the securities during the buy-in procedure)

1. The seller may settle the original contract by delivering the securities due up to the fourth day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent. The buyer shall inform the buy-in agent accordingly. In such case the buy-in procedure shall be immediately cancelled.

Article IA.8.5.5

(Pass-on)

1. Upon receiving a buy-in notice, a seller who has not settled an *open-end-CIU segment* contract concluded for own account within the prescribed settlement time limits because another participant on the ETFplus market has failed to settle may transfer the effects of the buy-in procedure to such participant by notifying the latter and

Borsa Italiana, using the attached form referred to in Article IA.8.5.2, paragraph 1, and filling in the pass-on section as well.

2. The seller shall notify the other participant and Borsa Italiana of the details of the execution of the buy-in, using the attached form referred to in Article IA.8.5.2, paragraph 5, and filling in the pass-on section as well. The seller shall also indicate any price differential between the original contract and the buy-in contract. If the differential is negative, it shall be payable by the other participant and in the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by the end-of-validity date of the original contract, the other participant is required to make the cash settlement referred to in Article IA.8.5.2, paragraph 8.

Article IA.8.5.6

(Sell-out procedure)

1. The seller shall initiate the sell-out procedure by appointing an intermediary (the sell-out agent) to execute the sell out and sending a sell-out notice to the buyer. The seller shall notify Borsa Italiana of the start of the procedure using the attached form. Sell-out notices may be sent from the end of the original settlement day (by 18.00; if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day).
2. In the sell-out notice the seller shall give the name of the sell-out agent, which, except in the case referred to in Article IA.8.5.8, shall execute the sell out according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.
3. If the buyer fails to settle the original transaction by 10.00 on the day subsequent to the day on which the sell-out notice was sent (the sell-out execution day), the sell-out agent shall sell the securities in order to deliver the cash amount to the seller and notify the same of the details of the transactions concluded. If the sell-out agent is unable to sell some of all of the securities on the sell-out execution day, they may be sold on the following days.
4. The sell-out must be executed on the ETFplus market, unless specified otherwise by Borsa Italiana, which shall take account of the features of the financial instrument and the ways in which it is traded.
5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 3, the seller, using the attached form, shall notify the buyer and Borsa Italiana of the details of the execution of the sell-out and indicate any price differential between the original contract and the sell-out contract. If the price of the sell-out contract is lower than the price of the original contract, the differential shall be payable by the buyer.
6. At the sell-out execution date Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. Upon execution of the sell out, the seller shall send the settlement instructions in favour of the sell-out agent to the settlement system for the settlement of the quantity and value in euro of the sell-out transaction and with the same value date. The seller shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in paragraph 5, the buyer shall send the settlement system instructions in favour of the seller for payment of the differential with the same value date as the settlement of the sell-out transaction. The buyer shall notify Borsa Italiana accordingly.

7. The parties are required to check the settlement instructions to be sent to the settlement system pursuant to paragraph 6.

Article IA.8.5.7

(Sell-out agent)

1. Pursuant to Article IA.8.5.6, paragraph 1, the seller shall appoint an intermediary to sell the securities (the sell-out agent) from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana. If no such intermediary accepts to act as sell-out agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.
2. The seller or Borsa Italiana where it made the appointment on its own authority may revoke the appointment of a sell-out agent who fails to execute the sell out and appoint another. The seller shall give the buyer and Borsa Italiana, except where it made the appointment on its own authority, at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another sell-out agent.

Article IA.8.5.8

(Delivery of cash during the sell-out procedure)

1. The buyer may settle the original contract by delivering the cash due up to 10.00 on the day subsequent to the date on which the sell-out notice was sent. The seller shall inform the sell-out agent accordingly. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.

**ETFPLUS MARKET
BUY-IN [SELL-OUT] NOTICE**

_____ (place); _____ (date)

ADDRESSEE (SELLER) [BUYER]

Name of company: _____

C.C.

Borsa Italiana SpA
Market Surveillance Unit
Tel.: +39 02 7242.6327
Fax: +39 02 867422

Subject: Buy-in [Sell-out] notice

This buy-in [sell-out] notice is to inform you, as provided for by the Rules and Instructions of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., of the decision to initiate the buy-in [sell-out] procedure against your company with reference to the failure to deliver the subject securities [cash] of the following contract concluded on the ETFplus market:

- NOR number of the settlement operation: _____
- Counterparty (CED Code): _____
- ISIN code of the financial instrument: _____
- Description of the financial instrument: _____
- Conclusion date: ___/___/___ (day/month/year)
- Settlement date: ___/___/___ (day/month/year)
- Quantity: _____
- Price: _____
- Value: _____

The buy-in [sell-out] procedure will be executed if the securities [cash] are not delivered within the time limits set out in the Instructions accompanying the Rules for the Market organised and managed by Borsa Italiana.

The buy-in [sell-out] procedure will be handled by the following Buy-in [Sell-out] Agent (name of company): _____

PASS-ON (if applicable) of the buy.in procedure

This is to inform you that the Buyer is subject, for the financial instrument in question, to a buy-in procedure initiated by _____ (specify only in the copy for Borsa Italiana), which has appointed _____ to act as Buy-in Agent.

Signature

SENDER (BUYER) [SELLER]

Company name: _____

Company address: _____

CED Code: _____

First name: _____

Family name: _____

Role in company: _____

Tel.: _____

Mobile phone (optional): _____

Fax: _____

E-mail: _____

DETAILS OF THE BUYER [SELLER] 'S SETTLEMENT AGENT [IF ANY]

Company name: _____

Company address: _____

CED Code: _____

ANNEX 2

**ETFPLUS MARKET
NOTICE OF EXECUTION OF BUY-IN[SELL-OUT] PROCEDURE**

_____ (place); _____ (date)

ADDRESSEE (SELLER) [BUYER]

Name of company: _____

C.C.

Borsa Italiana SpA

Market Surveillance Unit

Tel.: +39 02 7242.6327

Fax: +39 02 867422

Subject: Notice of execution of buy-in [sell-out] procedure

This is to inform you, as provided for by the Rules and Instructions of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., of the details of the execution of the buy-in [sell-out] procedure initiated against your company with reference to the failure to deliver the securities [cash] referred to in the buy-in [sell-out] notice sent on ___/___/____ (day/month/year).

The buy-in [sell-out] has been executed at the following conditions:

- NOR number of the settlement operation: _____
- ISIN code of the financial instrument: _____
- Description of the financial instrument: _____
- Execution date of the purchase [sale]: ___/___/___ (day/month/year)
- Settlement date of the purchase [sale]: ___/___/___ (day/month/year)
- Quantity: _____
- Price: _____
- Value: _____

Amount still to be bought [sold] in, if any: _____

The buy-in [sell-out] procedure was handled by the following Buy-in [Sell-out] Agent (name of company): _____

SETTLEMENT OF THE CASH DIFFERENTIAL

The recipient of this notice is requested to pay the cash differential between the price of the original failed transaction and the price of the buy-in [sell-out] transaction. It should be noted that the cash differential is to be settled only if it is in favour of the original buyer [seller].

The cash differential must be paid on (the settlement date of the buy-in [sell-out] transaction) ___/___/___ (day/month/year) by introducing the compensation in the X-TRM system in favour of : _____ (specify the account details) _____

Amount of the cash differential: _____

PASS-ON (if applicable) of the buy-in procedure

This is to inform you that the Buyer is subject, for the financial instrument in question, to a buy-in procedure initiated by _____ (specify name of company only in the copy for Borsa Italiana), which has appointed _____ to act as Buy-in Agent.

Signature

SENDER (BUYER) [SELLER]

Company name: _____

Company address: _____

CED Code: _____

First name: _____

Family name: _____

Role in company: _____

Tel.: _____

Mobile phone (optional): _____

Fax: _____

E-mail: _____

DETAILS OF THE BUYER [SELLER] 'S SETTLEMENT AGENT [IF ANY]

Company name: _____

Company address: _____

CED Code: _____

omissis

SECTION IA.1.

APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING AND DOCUMENTATION TO BE ATTACHED

omissis

**MODEL APPLICATION FORM FOR ADMISSION OF UNIT/SHARES OF OPEN-END FUNDS OTHER THAN
ETFs ON THE ETFPLUS MARKET**

Application for admission to trading

(Company name and legal form) (hereinafter the Company or the issuer), with registered office in (city), (address), tax code, VAT no. in the person of (legal representative or other duly authorised person)

WHEREAS

- Consob, in resolution no. 11091 of 12 December 1997, authorised Borsa Italiana S.p.A. to operate the regulated markets it organises and manages;
- the organisation and management of the Stock Exchange and the market for derivative financial instruments (IDEM) are governed by rules approved by the ordinary shareholders' meeting of Borsa Italiana S.p.A. on 11 December 1997 (hereinafter, as last amended, the Rules);
- the Board of Directors of Borsa Italiana S.p.A. has approved the Instructions accompanying the Rules;
- Borsa Italiana S.p.A. undertakes to ensure the confidentiality of any inside information communicated to it, including in connection with its examination of applications and in accordance with Title 2.6 of the Rules and the accompanying Instructions;
- the Issuer declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Art. 13 of the Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003.

In consideration of the foregoing, the Company in the person of its legal representative or other duly authorised person,

APPLIES

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to trading of the following financial instruments:

_____ :

Issued on the basis of a prospectus	
<input type="checkbox"/>	Approved by _____ (competent authority) on _____
<input type="checkbox"/>	Not yet approved but filed for approval with _____ on _____

by way of the procedure referred to in Article 2.4.2 of the Rules.

DECLARES THAT:

THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>	the financial instruments are freely negotiable and subject to the rules governing the form, entitlement and circulation of dematerialised securities in the case of financial instruments governed by Italian law or subject to the corresponding provisions of the foreign law under which the financial instruments are issued
<input type="checkbox"/>	the financial instruments for which application to trading has been made can be settled via the Monte Titoli S.p.A. settlement system on the deposit accounts opened with the central securities depository
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> the management company's or Sicav's article of incorporation and bylaws (Annex 1) are in force and are true copies of the original Or <input type="checkbox"/> the management company's or Sicav's article of incorporation and bylaws sent to Borsa Italiana on _____ are at the present in force and have not been amended
<input type="checkbox"/>	for Italian CIUs, copy of the CIU rules, accompanied by the authorisation granted by the Bank of Italy (Annex 2), are true copies of the original
<input type="checkbox"/>	the CIU has completed the procedure for marketing CIUSs in Italy as referred to in Article 42 of the Consolidated Law on Finance; a copy of the documentation demonstrating the above must be attached (Annex 3)
<input type="checkbox"/>	it has appointed a person that has entered into the undertaking referred to in Article 4.3.11 of the Rules
<input type="checkbox"/>	undertakes to communicate to Borsa Italiana according to the manner, timing and details specified in the Instructions the value of the net asset value (NAV)
<input type="checkbox"/>	Officers responsible for handling requests for information referred to in Article 2.6.1, paragraph 4, of the Rules are:

	<p>First name: _____ Family name: _____ Company: _____ Role in company: _____ Fixed tel. no.: _____ Mobile tel. no.: _____ E-mail _____</p> <p>The substitute of the officer for handling requests for information First name: _____ Family name: _____ Company: _____ Role in company: _____ Fixed tel. no.: _____ Mobile tel. no.: _____ E-mail _____</p> <p>The same information is also provided in the processable format provided by Borsa Italiana.</p>
--	--

AN ISSUER ESTABLISHED UNDER FOREIGN LAW THAT DOES NOT HAVE OTHER SECURITIES ALREADY LISTED ON MARKETS MANAGED BY BORSA ITALIANA SHALL ALSO DECLARE THAT:

THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>	There are no impediments to the substantial observance by the Issuer of the provisions contained in these Rules, in laws and other regulations to which they are subject concerning the information that issuers of financial instruments admitted to listing must make available to the public, Consob and Borsa Italiana;

Traceability of financial flows

1. **Borsa Italiana and the Issuer assume all obligations regarding the traceability of the financial flows provided by Law 136/2010, as subsequently amended and implemented (the “Traceability Obligations”).**
2. **The Issuer, if it is a “awarding station” pursuant to decree law 163/2006 (Code of public contracts for works, services and supplies), to ensure the enforcement of Article 3 of Law 136/2010 and subsequent amendments, undertakes to communicate to Borsa Italiana by the form Annex 1 in the present Instructions the identification bidding code (CIG) and, in case, the unique code of project (CUP) if not already sent to Borsa Italiana and where it is unnecessary to indicate new CIG and/or CUP codes.**
3. **In particular, in fulfilling the Traceability Obligations, Borsa Italiana will communicate to the Issuer:**
 - (i) **the bank accounts details to be used, also non exclusively, for the payments to be made by the Issuer pursuant to the present application;**
 - (ii) **the personal details and the fiscal code of the persons delegated to operate on them, indicating the relevant role and powers, within 7 (seven) days from the creation of**

the accounts above or, in case of existing accounts, within 7 (seven) days from their first use in relation to the payments made by the Issuer.

Any possible amendment of the information indicated in points (i) and (ii) above, will have to be communicated by the Issuer within 7 (seven) days from occurrence.

4. Borsa Italiana undertakes, in particular, to inform the Issuer and the Prefecture/Territorial office of the Government of the province where the Issuer has its registered office) if it becomes aware of breaches by its contractual counterparties, if any, in relation to the Traceability Obligations.

* * *

The following documentation is attached and shall be an integral part of the application:

EXHIBIT	ANNEX
<input type="checkbox"/> N. 1	A copy of the management company's or Sicav's articles of incorporation and bylaws (this attachment is not required to the Issuer having other instruments already admitted on the market organised and managed by Borsa Italiana and if the Issuer has declared that the articles of incorporation and bylaws already transmitted have not been amended and are already in force.
<input type="checkbox"/> N. 2	For Italian CIUS, a copy of the rules of the CIU, accompanied by the authorisation granted by the Bank of Italy
<input type="checkbox"/> N. 3	A copy of the documentation demonstrating that the CIU has completed the procedure for marketing CIUs in Italy, as referred to in Article 42 of the Consolidated Law on Finance.
<input type="checkbox"/> N. 4	A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval and the "key information for investors" KIID). The definitive versions of the prospectus must be sent promptly to Borsa Italiana.
<input type="checkbox"/> N. 5	A draft of the listing document drawn up in the manner provided for in the Consob regulations in force. The definitive versions of such documents must be sent promptly.
<input type="checkbox"/> N. 6	A copy of the last annual or half-yearly statement of operations of the CIU, where available. (this attachment is not required to the Issuer having other instruments already admitted on the market organised and managed by Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> N. 7	A summary table with the features of the financial instrument drawn up in accordance with the model specified by Borsa Italiana according to the instrument's features. (Any features that have not been decided at the time the application is filed must be transmitted as soon as they become available and in any case before the admission decision)

<input type="checkbox"/> N. 8	UCITS declaration (if not resulting in other documentation transmitted to Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> N. 9	If not integrated in the application form, undertaking of the specialist, signed by its legal representative or contract representative, reproducing entirely the content of the specific section included in the present application form's model

Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the Issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that provided for. It may also agree to the omission of information or documents referred to in the preceding points, where such data or documents can be considered superfluous or are already contained in other documentation submitted.

AND UNDERTAKES

to observe the provisions of the Rules and the Instructions, which the parties declare they know and accept, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.

THE ISSUER
<i>(place and date)</i>

<i>(Signature of the legal representative or other duly authorised person)</i>

Specifically approves, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, the following Articles of the Rules: 2.1.2 (Powers in relation to admission), 2.1.3 (General conditions for admission), 2.1.4 (Additional conditions for foreign issuers), 2.1.5 (Additional conditions for issues made by Italian issuers and subject to foreign law), 2.2.35 (Requirements for listing of open-end CIUs other than ETFs), 2.4.1 (Applications for admission to listing), 2.5.1 (Suspension and revocation of listing), 2.5.2 (Revocation procedure), 2.5.3 (Publicity), 2.5.10 (Delisting upon request from the ETFplus market), 2.6.1 (Relationships with issuers of listed financial instruments), 2.6.2 (Disclosure requirements), 2.6.6 (Communication of price-sensitive information), 2.6.7 (Obligations of issuers in the event of operations affecting trading in financial instruments), 2.6.11 (Measures against issuers), 2.6.12 (Procedure for verifying violations), 2.6.13 (Challenging of measures), 2.6.14 (Disclosure to the public of measures), 2.6.17 (Fees), 2.7.1 (Manner of fulfilling disclosure requirements vis-à-vis the public and Borsa Italiana by issuers of financial instruments), 4.3.11 (Method of trading of open-end CIUs, other than ETFs), 6.1.1 (Controls and measures concerning trading), 6.1.2 (Measures

concerning trading parameters, hours and phases), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the courts), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration).

THE ISSUER
<i>(place and date)</i> _____
<i>(Signature of the legal representative or other duly authorised person)</i>

SECTION REGARDING THE APPOINTED INTERMEDIARY

The undertaking must be drawn up in accordance with the following model:

An undertaking by the appointed intermediary in open-end funds different from ETFs to display bids and offers continuously for the financial instruments

.....
.....
.....

for which it undertakes pursuant to and for the purposes of article 4.3.11 of the Rules:

Data concerning the specialist in open-end fund

- **Company name**
- **Registered office**
- **Member ID**
- **Tel.**
- **Fax**
- **Admitted to trading on the Stock Exchange in the ETFplus market**
- **The relationship between Borsa Italiana and the Specialist shall be governed by the general conditions for the supply of the services**
- **The appointed intermediary declares that the persons acting as specialist have adequate professional qualifications and know the rules governing and the manner of performing the activity of specialists and the related technical instruments**
- **The appointed intermediary in open-end fund other than ETFs undertakes to observe the provisions of the Rules and the Instructions, and, in particular, the provisions of Title 4.4 of the Rules concerning the activity of specialists in in open-end fund, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.**

(place and date)

(Signature of the legal representative or its contract representative)

The appointed intermediary specifically approves, in accordance with Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, Articles 3.4.3 (Measure to protect the market), 3.4.4 (Measure against market intermediaries), 3.4.5 (Procedures for verifying violations), 3.4.6 (Challenging of measures), 3.4.7 (Disclosure to the public of measures), 4.3.11 (Method of trading of open-end CIUs, other than ETFs), 6.1.1 (Controls and measures concerning trading), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the court), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration) of the Rules.

(Signature of the legal representative or its contract representative)

MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION OF UNIT/SHARES OF ETFs ~~OPEN-END FUNDS~~ ON THE ETFPLUS MARKET

Application for admission to trading

(Company name and legal form) (hereinafter the Company or the issuer), with registered office in (city), (address), tax code, VAT no. in the person of (legal representative or other duly authorised person)

WHEREAS

- Consob, in resolution no. 11091 of 12 December 1997, authorised Borsa Italiana S.p.A. to operate the regulated markets it organises and manages;
- the organisation and management of the Stock Exchange and the market for derivative financial instruments (IDEM) are governed by rules approved by the ordinary shareholders' meeting of Borsa Italiana S.p.A. on 11 December 1997 (hereinafter, as last amended, the Rules);
- the Board of Directors of Borsa Italiana S.p.A. has approved the Instructions accompanying the Rules;
- Borsa Italiana S.p.A. undertakes to ensure the confidentiality of any inside information communicated to it, including in connection with its examination of applications and in accordance with Title 2.6 of the Rules and the accompanying Instructions;
- the Issuer declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Art. 13 of the Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003.

In consideration of the foregoing, the Company in the person of its legal representative or other duly authorised person,

APPLIES

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to trading of the following financial instruments:

_____ :

Issued on the basis of a prospectus	
<input type="checkbox"/>	Approved by _____ (competent authority) on _____
<input type="checkbox"/>	Not yet approved but filed for approval with _____ on _____

by way of the procedure referred to in Article 2.4.2 of the Rules.

DECLARES THAT:

THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>	the financial instruments are freely negotiable and subject to the rules governing the form, entitlement and circulation of dematerialised securities in the case of financial instruments governed by Italian law or subject to the corresponding provisions of the foreign law under which the financial instruments are issued
<input type="checkbox"/>	the financial instruments for which application to trading has been made can be settled via the Monte Titoli S.p.A. settlement system on the deposit accounts opened with the central securities depository
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> the management company's or Sicav's article of incorporation and bylaws (Annex 1) are in force and are true copies of the original Or <input type="checkbox"/> the management company's or Sicav's article of incorporation and bylaws sent to Borsa Italiana on _____ are at the present in force and have not been amended
<input type="checkbox"/>	for Italian ETFs CIUs , copy of the CIU ETF rules, accompanied by the authorisation granted by the Bank of Italy (Annex 2), are true copies of the original
<input type="checkbox"/>	the ETF CIU has completed the procedure for marketing CIUSs in Italy as referred to in Article 42 of the Consolidated Law on Finance; a copy of the documentation demonstrating the above must be attached (Annex 3)
<input type="checkbox"/>	it has appointed a person that has entered into the undertaking referred to in Articles 4.4.1 of the Rules and IA.8.4.1 of the Instructions
<input type="checkbox"/>	undertakes to make the indicative net asset value (iNAV) available to the public in the manner specified in the Instructions
<input type="checkbox"/>	for ETFs open-end funds actively managed, undertakes to make the composition of the ETF CIU's portfolio at the close of the previous trading day available to the public before the opening of each trading day

<input type="checkbox"/>	<p>Officers responsible for handling requests for information referred to in Article 2.6.1, paragraph 4, of the Rules are:</p> <p>First name: _____</p> <p>Family name: _____</p> <p>Company: _____</p> <p>Role in company: _____</p> <p>Fixed tel. no.: _____</p> <p>Mobile tel. no.: _____</p> <p>E-mail _____</p> <p>The substitute of the officer for handling requests for information</p> <p>First name: _____</p> <p>Family name: _____</p> <p>Company: _____</p> <p>Role in company: _____</p> <p>Fixed tel. no.: _____</p> <p>Mobile tel. no.: _____</p> <p>E-mail _____</p> <p>The same information is also provided in the processable format provided by Borsa Italiana.</p>
--------------------------	--

AN ISSUER ESTABLISHED UNDER FOREIGN LAW THAT DOES NOT HAVE OTHER SECURITIES ALREADY LISTED ON MARKETS MANAGED BY BORSA ITALIANA SHALL ALSO DECLARE THAT:

THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>	<p>Exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets of other EU countries there are no impediments to the substantial observance by the Issuer of the provisions contained in these Rules, in laws and other regulations to which they are subject concerning the information that issuers of financial instruments admitted to listing must make available to the public, Consob and Borsa Italiana; this declaration shall be accompanied by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the Issuer has its headquarters (attach the opinion to the application);</p>

Traceability of financial flows

1. Borsa Italiana and the Issuer assume all obligations regarding the traceability of the financial flows provided by Law 136/2010, as subsequently amended and implemented (the "Traceability Obligations").
2. The Issuer, if it is a "awarding station" pursuant to decree law 163/2006 (Code of public contracts for works, services and supplies), to ensure the enforcement of Article 3 of Law 136/2010 and subsequent amendments, undertakes to communicate to Borsa Italiana by the form Annex 1 in the present Instructions the identification bidding code (CIG) and, in case, the unique code of project (CUP) if not already sent to Borsa Italiana and where it is unnecessary to indicate new CIG and/or CUP codes.
3. In particular, in fulfilling the Traceability Obligations, Borsa Italiana will communicate to the Issuer:

- (i) the bank accounts details to be used, also non exclusively, for the payments to be made by the Issuer pursuant to the present application;
- (ii) the personal details and the fiscal code of the persons delegated to operate on them, indicating the relevant role and powers, within 7 (seven) days from the creation of the accounts above or, in case of existing accounts, within 7 (seven) days from their first use in relation to the payments made by the Issuer.

Any possible amendment of the information indicated in points (i) and (ii) above, will have to be communicated by the Issuer within 7 (seven) days from occurrence.

4. Borsa Italiana undertakes, in particular, to inform the Issuer and the Prefecture/Territorial office of the Government of the province where the Issuer has its registered office) if it becomes aware of breaches by its contractual counterparties, if any, in relation to the Traceability Obligations.

* * *

The following documentation is attached and shall be an integral part of the application:

EXHIBIT	ANNEX
<input type="checkbox"/> N. 1	a copy of the management company's or Sicav's articles of incorporation and bylaws (this attachment is not required to the Issuer having other instruments already admitted on the market organised and managed by Borsa Italiana and if the Issuer has declared that the articles of incorporation and bylaws already transmitted have not been amended and are already in force.
<input type="checkbox"/> N. 2	For Italian ETFs CIUS , a copy of the rules of the ETF CIU , accompanied by the authorisation granted by the Bank of Italy
<input type="checkbox"/> N. 3	A copy of the documentation demonstrating that the ETF CIU has completed the procedure for marketing CIUs in Italy, as referred to in Article 42 of the Consolidated Law on Finance.
<input type="checkbox"/> N. 4	A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval and the "key information for investors" KIID). The definitive versions of the prospectus must be sent promptly to Borsa Italiana.
<input type="checkbox"/> N. 5	A draft of the listing document drawn up in the manner provided for in the Consob regulations in force. The definitive versions of such documents must be sent promptly.
<input type="checkbox"/> N. 6	For open-end index ETFs funds , an indication of the composition of the reference index, the method and sources for its calculation, and its updating and dissemination. (This report is not required where the reference index is calculated, updated and disseminated by Borsa Italiana or by a company with which Borsa Italiana has concluded a specific agreement)
<input type="checkbox"/> N. 7	For open-end structured ETFs funds an indication of the composition and the method and sources for the calculation, updating and dissemination of the index to which the performance of the ETF fund is linked and on any other variables in the formula linking the value of the index to that of the ETF fund .

	Borsa Italiana may waive the request for this report if such information is already available to it.
<input type="checkbox"/> N. 8	A copy of the last annual or half-yearly statement of operations of the ETF CIU , where available. (this attachment is not required to the Issuer having other instruments already admitted on the market organised and managed by Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> N. 9	A summary table with the features of the financial instrument drawn up in accordance with the model specified by Borsa Italiana according to the instrument's features. (Any features that have not been decided at the time the application is filed must be transmitted as soon as they become available and in any case before the admission decision)
<input type="checkbox"/> N. 10	Exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets of other EU countries a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters, confirming that there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions contained in these Rules, in laws and other regulations to which they are subject concerning the information that issuers of financial instruments admitted to listing must make available to the public, the Consob and Borsa Italiana.
<input type="checkbox"/> N. 11	UCITS declaration (if applicable and if not resulting in other documentation transmitted to Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> N. 12	If not integrated in the application form, undertaking of the specialist, signed by its legal representative or contract representative, reproducing entirely the content of the specific section included in the present application form's model

Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the Issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that provided for. It may also agree to the omission of information or documents referred to in the preceding points, where such data or documents can be considered superfluous or are already contained in other documentation submitted.

AND UNDERTAKES

to observe the provisions of the Rules and the Instructions, which the parties declare they know and accept, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.

THE ISSUER
<i>(place and date)</i>

<i>(Signature of the legal representative or other duly authorised person)</i>

Specifically approves, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, the following Articles of the Rules: 2.1.2 (Powers in relation to admission), 2.1.3 (General conditions for admission), 2.1.4 (Additional conditions for foreign issuers), 2.1.5 (Additional conditions for issues made by Italian issuers and subject to foreign law), **2.2.36** ~~2.2.35~~ (Requirements for listing of **ETFs** ~~units/shares of open-end funds~~), 2.4.1 (Applications for admission to listing), 2.5.1 (Suspension and revocation of listing), 2.5.2 (Revocation procedure), 2.5.3 (Publicity), 2.5.10 (Delisting upon request from the ETFplus market), 2.6.1 (Relationships with issuers of listed financial instruments), 2.6.2 (Disclosure requirements), 2.6.6 (Communication of price-sensitive information), 2.6.7 (Obligations of issuers in the event of operations affecting trading in financial instruments), 2.6.11 (Measures against issuers), 2.6.12 (Procedure for verifying violations), 2.6.13 (Challenging of measures), 2.6.14 (Disclosure to the public of measures), 2.6.17 (Fees), 2.7.1 (Manner of fulfilling disclosure requirements vis-à-vis the public and Borsa Italiana by issuers of financial instruments), 4.4.1 (Specialists), 6.1.1 (Controls and measures concerning trading), 6.1.2 (Measures concerning trading parameters, hours and phases), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the courts), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration).

THE ISSUER
 <i>(place and date)</i> <hr style="width: 30%; margin-left: 0;"/> <i>(Signature of the legal representative or other duly authorised person)</i>

SECTION REGARDING THE SPECIALIST

The undertaking must be drawn up in accordance with the following model:

An undertaking by the specialist in open-end fund to display bids and offers continuously for the financial instruments

.....
.....
.....

for which admission to listing is being applied for pursuant to and for the purposes of Title 4.4 of the Rules:

Data concerning the specialist in ETFs ~~open-end fund~~

- Company name
- Registered office
- Member ID
- Tel.
- Fax
- Admitted to trading on the Stock Exchange in the ETFplus market
- The relationship between Borsa Italiana and the Specialist shall be governed by the general conditions for the supply of the services
- The Specialist declares that the persons acting as specialist have adequate professional qualifications and know the rules governing and the manner of performing the activity of

- specialists and the related technical instruments
- The specialist in **ETFs open-end fund** undertakes to observe the provisions of the Rules and the Instructions, and, in particular, the provisions of Title 4.4 of the Rules concerning the activity of specialists in **ETFs open-end fund**, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.

(place and date)

(Signature of the legal representative or its contract representative)

The specialist specifically approves, in accordance with Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, Articles 3.4.3 (Measure to protect the market), 3.4.4 (Measure against market intermediaries), 3.4.5 (Procedures for verifying violations), 3.4.6 (Challenging of measures), 3.4.7 (Disclosure to the public of measures), 4.4.1 (Specialists), 6.1.1 (Controls and measures concerning trading), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the court), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration) of the Rules.

(Signature of the legal representative or its contract representative)