



Borsa Italiana

AVVISO n.12904	28 Luglio 2015	SeDeX
---------------------------	----------------	-------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni del Mercato Sedex
- Amendments to the Instructions of Sedex
Market

Testo del comunicato

Si veda l'allegato

See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI

MERCATO SEDEX

Le modifiche illustrate nel presente avviso entrano in vigore il **31 agosto 2015**.

1. Ammissione degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati

Si modifica l'articolo IC.1.1 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati, il quale definisce le caratteristiche delle attività sottostanti gli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel mercato SEDEX. In particolare, al comma 1, si specifica che in caso di sottostante azionario l'emittente del sottostante deve essere diverso dall'emittente degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati.

Sul punto si rappresenta che, stante la frequente coincidenza dei ruoli di emittente lo strumento derivato cartolarizzato e specialista sullo stesso, la prescrizione rifletteva l'esigenza di non avere in negoziazione strumenti per il tramite dei quali si potesse determinare una detenzione di azioni proprie da parte dello specialista.

L'evoluzione normativa tuttavia ha portato gli operatori ad adottare consolidati strumenti di controllo interno in materia: agli operatori infatti è già richiesto dalla normativa primaria mantenere adeguati presidi in caso di azioni proprie detenute direttamente o indirettamente (per il tramite di altri strumenti finanziari). A titolo esemplificativo e non esaustivo, la normativa a cui si fa principale riferimento si sostanzia nelle disposizioni di cui:

- al regolamento comunitario 575/2013, con riguardo ai limiti di utilizzo degli strumenti di propria emissione, limitatamente agli emittenti bancari e/o alle imprese di investimento;
- al regolamento comunitario 2273/2003, con riguardo agli obblighi di trasparenza in tema di acquisto di azioni proprie e disciplina della stabilizzazione;
- alla direttiva 109/2004 e relativi obblighi di trasparenza;
- alla disciplina degli abusi di mercato e relativi vincoli di conformità in caso di "black period";
- al codice civile e testo unico della finanza in tema di acquisto di azioni proprie.

Stante quanto premesso, non si ravvisa pertanto la necessità di mantenere a livello di mercato un limite all'ammissibilità del sottostante in caso di coincidenza del soggetto emittente.

(Articolo IC.1.1)

2. Fine tuning alle modalità di cancellazione dalla quotazione di warrant e strumenti finanziari derivati cartolarizzati

Si modifica l'articolo IA.2.9.6 delle Istruzioni, il quale disciplina la cancellazione dalla quotazione di warrant e strumenti finanziari derivati cartolarizzati aventi durata limitata nel tempo.

In particolare e con riferimento agli strumenti warrant, si prevede che la cancellazione sia disposta il primo giorno di calendario TARGET antecedente l'ultimo giorno utile ai fini della presentazione degli strumenti per il loro esercizio (anziché l'ultimo giorno intero di mercato aperto). Tale emendamento si rende necessario al fine di garantire maggiore rispondenza con la prassi operativa, la quale normalmente prevede che l'esercizio abbia luogo in corrispondenza dei giorni di apertura del sistema bancario presso il quale si manifesta il diritto.

Si prevede altresì una specifica tempistica di cancellazione per gli strumenti derivati cartolarizzati, la quale prevede che la cancellazione sia disposta da Borsa Italiana il secondo giorno di calendario TARGET aperto antecedente la data di scadenza degli strumenti stessi.

Resta fermo che, qualora il giorno di calendario TARGET rilevante ai fini della cancellazione dei warrant e degli strumenti derivati cartolarizzati coincida con un giorno di borsa chiusa, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.

(Articolo IA.2.9.6)

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

1. Ammissione degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati

TITOLO IC.1

AMMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NEL MERCATO SEDEX E NEL MERCATO ETFPLUS

SEZIONE IC.1

AMMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NEL MERCATO SEDEX

Articolo IC.1.1

(Attività sottostante)

1. Ai sensi dell'articolo 2.2.21, le attività sottostanti gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alle negoziazioni nel mercato SEDEX possono essere le seguenti:
 - a) ~~azioni di emittenti diversi dall'emittente~~ ~~gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~, negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità;
 - b) obbligazioni o altri titoli di debito di emittenti diversi dall'emittente ~~gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati~~, negoziati su mercati regolamentati, che presentino requisiti di elevata liquidità;
 - c) tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione;
 - d) valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;
 - e) merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate;
 - f) indici o panieri relativi alle attività di cui alle lettere del presente comma, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione; Borsa Italiana si riserva inoltre di richiedere all'emittente la metodologia di calcolo e di gestione degli stessi;
 - g) contratti derivati relativi alle attività di cui alle lettere precedenti per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni aggiornate sui prezzi dei contratti stessi.
 - h) quote o azioni di OICR aperti. Le quote o azioni di OICR aperti sottostanti strumenti finanziari derivati cartolarizzati appartenenti ai segmenti di cui all'articolo IA.7.2.1, comma 1, lettere a) e c), devono essere ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati e negoziati in continua.
2. Borsa Italiana, su specifica richiesta dell'emittente, si riserva di ammettere alle negoziazioni strumenti finanziari derivati cartolarizzati su attività sottostanti diverse da quelle indicate al comma precedente, fermo restando quanto previsto all'articolo 2.2.21 del Regolamento.

2. Fine tuning alle modalità di cancellazione dalla quotazione di warrant e strumenti finanziari derivati cartolarizzati

SEZIONE IA.2.9

CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI AVENTI UNA DURATA LIMITATA NEL TEMPO

Articolo IA.2.9.6

(Warrant e strumenti finanziari derivati cartolarizzati)

1. La cancellazione dalla quotazione dei warrant e di strumenti finanziari derivati cartolarizzati è disposta da Borsa Italiana il primo giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno ~~(intero) di mercato aperto~~ utile ai fini della presentazione dei warrant e degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati per l'esercizio, anche anticipato degli stessi. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.
2. **La cancellazione dalla quotazione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno di calendario TARGET aperto antecedente la data di scadenza degli strumenti finanziari stessi. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.**
3. La cancellazione dalla quotazione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati, per i quali la rilevazione dell'importo di liquidazione a scadenza viene effettuata in anticipo rispetto alla scadenza dello strumento finanziario stesso, è disposta da Borsa Italiana il giorno di mercato aperto previsto per la rilevazione del prezzo dell'attività sottostante.
4. Borsa Italiana, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento finanziario contenute nel prospetto, inclusi gli eventuali allegati, dello strumento e del tempo residuo a scadenza, si riserva la possibilità di mantenere in quotazione gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati di cui al comma 2, dandone tempestiva comunicazione al mercato tramite Avviso.
5. La cancellazione dalla quotazione dei warrant emessi da Borsa Italiana ai sensi del presente articolo è disposta dalla Consob.

omissis

**AMENDMENT OF
SEDEX MARKET INSTRUCTIONS**

The amendments shown in the present Notice will enter in to force on the **31 August 2015**.

1. Admission of securitised derivative financial instruments

It is amended Article IC.1.1 of the Instructions to the Market Rules, said Article establishing the characteristics of the assets underlying the financial instruments admitted to trading on the SEDEX market. In particular, paragraph 1 specifies that if the underlying asset is a share, the issuer of the underlying must be different from the issuer of the securitized derivative financial instruments.

In this regard, it should be pointed out that given the frequent coincidence between the issuer of the securitized derivative instrument and the specialist in regard to such instrument, the aforesaid restriction reflected the need not to have instruments traded as a result of which the specialist could hold its own shares.

Regulatory developments, however, have led operators to adopt consolidated internal controls in this field: in fact, operators are already required by primary legislation to maintain suitable safeguards in the case of own shares held directly or indirectly (through other financial instruments). Please refer to the following main legislation as example but not limited to:

- EU regulation 575/2013, with regard to the limits of use for issued instruments, limited to banks and/or investment firms;
- EU regulation 2273/2003, with regard to the transparency requirements on the purchase of own shares and discipline of stabilization;
- Directive 109/2004 and relating transparency requirements;
- discipline of market abuse and related compliance constraints in the case of "black period";
- Civil Code and Consolidated Law on Finance on the purchase of own shares.

Given the above, there is no apparent need to maintain, at market level, a restriction on the admissibility of the underlying in the case where specialist and issuer are the same person.

(Article IC.1.1)

2. Fine tuning of the methods of cancellation of quotations of warrants and securitised derivative financial instruments

Article IA.2.9.6 of the Instructions, governing the cancellation of the quotation of warrants and securitized derivative financial instruments with a limited duration, is amended.

In particular, it is established that the cancellation be arranged on the first TARGET calendar day prior to the last day for presentation of the instruments for their exercise (rather than the last whole day on which the market is open). This amendment is necessary in order to guarantee greater correspondence with operating practice, which normally establishes that said exercise take place during the opening days of the banking system where the right occurs.

It is also provided a specific timing of delisting for securitized derivatives, which provides that the cancellation is determined by Borsa Italiana the second opened TARGET calendar day prior to the maturity date of the financial instruments themselves.

It is understood that should the relevant TARGET calendar day for the purpose of cancellation coincide with a day on which the stock market is closed, the date of cancellation shall take effect from the first day on which the market is open thereafter.

(Article IA.2.9.6)

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

The amendments to the Instructions are illustrated below.

1. Admission of securitized derivative financial instruments

TITLE IC.1
ADMISSION OF FINANCIAL INSTRUMENTS ON SEDEX AND ETFPLUS
MARKET

SECTION IC.1
ADMISSION OF FINANCIAL INSTRUMENTS ON SEDEX MARKET

Article IC.1.1
(Underlying assets)

1. Pursuant to Article 2.2.21, the following assets may underlie the securitised derivative financial instruments admitted to trading on the SEDEXmarket:
 - i) ~~shares of issuers other than the issuer of securitised derivative financial instruments~~ traded on a regulated market in Italy or another country and are highly liquid;
 - j) bonds or other debt securities of issuers other than the issuer of the securitised derivative financial instruments, traded in a regulated market and are highly liquid;
 - k) official interest rates or interest rates widely used in capital markets that are not open to manipulation and that are marked by transparent methods of observation and dissemination;
 - l) foreign currencies whose exchange rate is recorded continuously by the competent authorities or bodies and which are convertible;
 - m) commodities for which there is a reference market characterised by the availability of continuous and updated information on the prices of the assets traded;
 - n) indexes or baskets of the assets referred to in the subparagraphs of this paragraph and baskets of indexes of the same assets, provided such baskets and indexes are characterised by transparent methods of calculation and dissemination. Borsa Italiana may ask issuers what methods of calculation and management they use for such baskets and indexes;
 - o) derivative contracts based on assets referred to in the preceding subparagraphs for which there is a liquid market characterised by the continuous availability of updated information on the prices of the contracts;
 - p) units/shares of open-end CIUs. The units/shares of open-end CIUs underlying securitised derivative financial instruments belonging to the segments referred to in Article IA.7.2.1, paragraphs 1(a) and 1(c), must be admitted to trading on regulated markets with continuous trading.
2. Borsa Italiana reserves the right to admit, at the request of an issuer, securitised derivative financial instruments based on assets other than those referred to in the preceding paragraph to listing, without prejudice to Article 2.2.21 of the Rules.

2. *Fine tuning of the methods of delisting of warrants and securitised derivative financial instruments*

SECTION IA.2.9

DELISTING OF FINANCIAL INSTRUMENTS WITH A LIMITED LIFE

Article IA.2.9.6

(Warrants and securitised derivative financial instruments)

1. Borsa Italiana shall delist warrants and securitised derivative financial instruments on the first open TARGET calendar day before the last ~~(full) trading~~ day on which they may be exercised, early or otherwise. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.
2. **Borsa Italiana shall delist securitised derivative financial instruments the second opened TARGET calendar day prior to the maturity date of the securities themselves. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.**
3. Borsa Italiana shall delist securitised derivative financial instruments, for which the settlement amount at maturity is observed in advance before the maturity day of the financial instrument, on the prescribed trading day for the observation of the price of underlying asset.
4. Borsa Italiana, taking into account the characteristics of the financial instrument contained in the prospectus, including any annexes, and of the time remaining to maturity, may keep securitised derivative financial instruments referred to in paragraph 2 listed and promptly announce the decision in a Notice.
5. The delisting in accordance with this article of warrants issued by Borsa Italiana shall be performed by Consob.