



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.10484</b>	12 Giugno 2015	ETFplus
---------------------------------	----------------	---------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri 22 giugno 2015 - Guide  
to the Parameters 22 June 2015

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

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

**VERSIONE 27**

Si modificano i limiti di quantità previsti per gli ordini inseriti nel mercato ETFplus.

In particolare, si stabilisce che il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione sia pari a 100\*EMS con riferimento agli ETF indicizzati *classe 2*, ETF a gestione attiva *classe 2* e ETC/ETN *classe 1, classe 2 e classe 3*. Il limite di quantità per gli altri strumenti negoziati nel mercato ETFplus rimane pari a 50\*EMS.

\*\*\*

Tali modifiche entreranno in vigore a partire dal **22 giugno 2015**.

Si allega al presente Avviso stralcio della modifica.

La versione aggiornata della Guida (versione 27), sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – area Regolamenti).

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

Versione 26-27

*omissis*

#### 4 - MERCATO ETFPLUS

##### A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:
  - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 10, del Regolamento, definito per le seguenti categorie di strumenti:

<i>ETF obbligazionari ed assimilati</i>		<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Senza leva</i>	<i>Sottostante su tassi overnight (euro)</i>	$\pm 1\%$
	<i>Sottostante con scadenza media 0-1 anno (euro)</i>	$\pm 10\%$
	<i>Sottostante con scadenza media 0-1 anno (non euro)</i>	
	<i>Sottostante con scadenza media 1 – 3 anni</i>	
	<i>Sottostante con scadenza media 3-10 anni</i>	
	<i>Sottostante con scadenza media superiore 10 anni</i>	
	<i>Sottostante su corporate non investment grade</i>	
	<i>Sottostante su mercati emergenti</i>	
<i>Con leva</i>		
		<i>Limite massimo di variazione</i>

<i>ETF azionari ed assimilati</i>	
<i>Senza leva</i>	$\pm 10\%$
<i>Con leva</i>	$\pm 20\%$

  

<i>ETC/ETN</i>	
<i>Senza leva</i>	$\pm 20\%$
<i>Leva massima pari a 2</i>	$\pm 30\%$
<i>Leva superiore a 2</i>	

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 4.3.3, comma 4, o 4.3.10, comma 2, del Regolamento, definito per le seguenti categorie di strumenti:

<i>ETF obbligazionari ed assimilati</i>		<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Senza leva</i>	<i>Sottostante su tassi overnight (euro)</i>	$\pm 0,25\%$
	<i>Sottostante con scadenza media 0-1 anno (euro)</i>	$\pm 0,7\%$
	<i>Sottostante con scadenza media 0-1 anno (non euro)</i>	$\pm 1,5\%$
	<i>Sottostante con scadenza media 1 – 3 anni</i>	
	<i>Sottostante con scadenza media 3-10 anni</i>	$\pm 2,5\%$
	<i>Sottostante con scadenza media superiore 10 anni</i>	$\pm 3,5\%$
	<i>Sottostante su corporate non investment grade</i>	
	<i>Sottostante su mercati emergenti</i>	
<i>Con leva</i>		$\pm 5\%$

<i>ETF azionari ed assimilati</i>		<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Senza leva</i>	$\pm 5\%$	
<i>Con leva</i>	$\pm 10\%$	

<i>ETC/ETN</i>		<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Senza leva</i>	$\pm 10\%$	
<i>Leva massima pari a 2</i>	$\pm 12,5\%$	
<i>Leva superiore a 2</i>	$\pm 15\%$	

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.10, comma 2, del Regolamento, definito per le seguenti categorie di strumenti:

<i>ETF obbligazionari ed assimilati</i>		<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Senza leva</i>	<i>Sottostante su tassi overnight (euro)</i>	$\pm 0,15\%$
	<i>Sottostante con scadenza media 0-1 anno (euro)</i>	$\pm 0,35\%$
	<i>Sottostante con scadenza media 0-1 anno (non euro)</i>	$\pm 0,75\%$
	<i>Sottostante con scadenza media 1 – 3 anni</i>	
	<i>Sottostante con scadenza media 3-10 anni</i>	$\pm 1,25\%$
	<i>Sottostante con scadenza media superiore 10 anni</i>	$\pm 1,75\%$
	<i>Sottostante su corporate non investment grade</i>	
	<i>Sottostante su mercati emergenti</i>	
<i>Con leva</i>		$\pm 2,5\%$

  

<i>ETF azionari ed assimilati</i>		<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Senza leva</i>		$\pm 2,5\%$
<i>Con leva</i>		$\pm 5\%$

  

<i>ETC/ETN</i>		<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Senza leva</i>		$\pm 5\%$
<i>Leva massima pari a 2</i>		
<i>Leva superiore a 2</i>		$\pm 7,5\%$

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

## B - Limiti di quantità

1. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 50\*EMS. **Limitatamente agli ETF indicizzati, classe 2, ETF a gestione attiva, classe 2 e ETC/ETN classe 1, classe 2 e classe 3 il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 100\*EMS.**
2. Borsa Italiana, almeno nei mesi di gennaio, aprile, luglio e ottobre provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size).
3. Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

## C – Obblighi degli operatori specialisti

1. Il quantitativo minimo di ciascuna proposta immessa per il soddisfacimento degli obblighi degli operatori specialisti nel mercato ETFPlus è stabilito come segue:

Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)
1*EMS

2. Il differenziale massimo di prezzo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, è comunicato da Borsa Italiana nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni o, nel caso di strumenti già quotati, in apposito Avviso.
3. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui ai paragrafi precedenti in occasione della modifica degli EMS e in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

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

**VERSION 27**

The quantity limits envisaged for the entering of orders in the ETFPlus are modified.

In particular, it is established that the maximum number of financial instruments in an order is equal to 100\*EMS with reference to index ETFs *class 2*, actively managed ETFs *class 2* and ETCs/ETNs *class 1*, *class 2* and *class 3*. The quantity limits for the other instruments traded in the ETFPlus market is maintained equal to 50\*EMS.

\*\*\*

Such amendments will enter into force starting from **22<sup>nd</sup> June 2015**.

Attached to this Notice is the extract of the change.

The updated version of the Guide (version 27), will be available on Borsa Italiana Website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – Rules area).

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

*Version 26-27*

*omissis*

#### **4 - ETFPLUS MARKET**

##### **A - Price variation limits**

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading the following price variation limits shall apply:
  - a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price referred to in Article 4.3.2, paragraph 10, of the Rules defined on the basis of the following instruments categories:

<i>Fixed income ETFs and similar</i>		<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>	<i>Underlying on overnight rate (euro)</i>	$\pm 1\%$
	<i>Underlying with maturity 0-1 year (euro)</i>	$\pm 10\%$
	<i>Underlying with maturity 0-1 year (other than euro)</i>	
	<i>Underlying with maturity 1 – 3 years</i>	
	<i>Underlying with maturity 3-10 years</i>	
	<i>Underlying with maturity more than 10 years</i>	
	<i>Underlying on corporate non investment grade</i>	
	<i>Underlying emerging markets</i>	
<i>With leverage</i>		
		<i>Maximum variation limit</i>

<i>Equity ETFs and similar</i>	
<i>Without leverage</i>	$\pm 10\%$
<i>With leverage</i>	$\pm 20\%$
<i>ETCs/ETNs</i>	<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>	$\pm 20\%$
<i>Maximum leverage equal to 2</i>	$\pm 30\%$
<i>Leverage more than 2</i>	

- a) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price referred to in Article 4.3.3, paragraph 4, and 4.3.10, paragraph 2, of the Rules defined on the basis of the following instruments categories:

<i>Fixed income ETFs and similar</i>		<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>	<i>Underlying on overnight rate (euro)</i>	$\pm 0.25\%$
	<i>Underlying with maturity 0-1 year (euro)</i>	$\pm 0.7\%$
	<i>Underlying with maturity 0-1 year (other than euro)</i>	$\pm 1.5\%$
	<i>Underlying with maturity 1 – 3 years</i>	
	<i>Underlying with maturity 3-10 years</i>	$\pm 2.5\%$
	<i>Underlying with maturity more than 10 years</i>	$\pm 3.5\%$
	<i>Underlying on corporate non investment grade</i>	
	<i>Underlying emerging markets</i>	
<i>With leverage</i>		$\pm 5\%$

<i>Equity ETFs and similar</i>	<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>	$\pm 5\%$
<i>With leverage</i>	$\pm 10\%$

<i>ETCs/ETNs</i>	<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>	$\pm 10\%$
<i>Maximum leverage equal to 2</i>	$\pm 12.5\%$
<i>Leverage more than 2</i>	$\pm 15\%$

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.10, paragraph 2, of the Rules defined on the basis of the following instruments categories:

<i>Fixed income ETFs and similar</i>		<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>	<i>Underlying on overnight rate (euro)</i>	$\pm 0.15\%$
	<i>Underlying with maturity 0-1 year (euro)</i>	$\pm 0.35\%$
	<i>Underlying with maturity 0-1 year (other than euro)</i>	$\pm 0.75\%$
	<i>Underlying with maturity 1 – 3 years</i>	
	<i>Underlying with maturity 3-10 years</i>	$\pm 1.25\%$
	<i>Underlying with maturity more than 10 years</i>	$\pm 1.75\%$
	<i>Underlying on corporate non investment grade</i>	
<i>Underlying emerging markets</i>		
<i>With leverage</i>		$\pm 2.5\%$

<i>Equity ETFs and similar</i>		<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>		$\pm 2.5\%$
<i>With leverage</i>		$\pm 5\%$

<i>ETCs/ETNs</i>		<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>		$\pm 5\%$
<i>Maximum leverage equal to 2</i>		
<i>Leverage more than 2</i>		$\pm 7.5\%$

2. For financial instruments traded in the ETFplus market, Borsa Italiana may lay down in the Notice announcing the date of the start of trading price variation limits other than those referred to in paragraph 1, taking into account the historical volatility of the underlying and the presumable liquidity of the financial instrument.
1. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

## **B - Quantity limits**

1. The maximum number of financial instruments in an order shall be 50\*EMS. **Exclusively for index ETFs class 2, actively-managed ETFs class 2 and**

**ETCs/ETNs class 1, class 2 and class 3 the maximum number of financial instruments in an order shall be 100\*EMS.**

2. Borsa Italiana, almost on January, April, July and October, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
3. For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.

### **C – Obligations of specialists**

1. The minimum quantity of each order entered by the specialists in the ETFplus market in fulfillment of their obligations shall be determined as follows:

Minimum quantity per order (multiplier *EMS)
1*EMS

2. The maximum spread, calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum shall be given by Borsa Italiana in the Notice announcing the start of trading or, in the case of financial instruments already listed, in a specific Notice.
3. Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding paragraphs where the EMSs are modified and in every other circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.