

<b>AVVISO</b> <b>n.16497</b>	20 Settembre 2012	SeDeX
---------------------------------	-------------------	-------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifica alle Istruzioni - Mercato SeDeX:  
inapplicabilità degli obblighi di spread -  
SeDeX: inapplicability of spread obligations  
- 8 ottobre 2012

*Testo del comunicato*

Modifica alle Istruzioni al Regolamento:

- Mercato SeDeX: inapplicabilità degli obblighi di spread  
in vigore dall'8 ottobre 2012

(si veda allegato)

Amendments to the Instructions of the Market Rules

- SeDeX market: inapplicability of spread obligations  
entry into force on 8 October 2012

(See the Annex)

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICA ALLE ISTRUZIONI DEL MERCATO SEDEX**

**INAPPLICABILITÀ DEGLI OBBLIGHI DI SPREAD**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 24 maggio 2012, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso.

Le modifiche entreranno in vigore l'**8 Ottobre 2012**.

L'esperienza maturata nella gestione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati su sottostanti merci ha evidenziato alcune difficoltà per gli specialisti nell'assolvere agli obblighi di spread qualora i mercati di riferimento del sottostante siano operativi in fasce orarie non corrispondenti a quelle del Mercato SEDEX.

Si estende pertanto l'inapplicabilità degli obblighi di spread in particolari fasce orarie per gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati su sottostanti merci.

L'indicazione delle fasce orarie di inapplicabilità degli obblighi di spread è riportata nella Guida ai Parametri, nella quale sono altresì introdotte le medesime informazioni anche per gli strumenti cartolarizzati su titoli azionari e su indici azionari i cui componenti sono negoziati in mercati regolamentati non gestiti da Borsa Italiana.

*(articolo IA.7.4.2)*

\* \* \*

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it). Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

Con successivo Avviso è pubblicata la versione aggiornata della Guida ai Parametri, nella quale sono indicate le fasce orarie di inapplicabilità degli obblighi di spread.

**ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI**

**CAPO IA.7.4 – OBBLIGHI SPECIALISTI DEL MERCATO SEDEX**

*Omissis*

**Articolo IA.7.4.2**

*(Casi di inapplicabilità degli obblighi di spread)*

Gli obblighi di spread non si applicano:

- a) agli strumenti finanziari derivati cartolarizzati appartenenti ai segmenti di cui all'articolo IA.7.2.1, comma 1, lettere b) e d) classe B;

- b) agli strumenti finanziari derivati cartolarizzati su sottostanti titoli azionari negoziati in mercati non gestiti da Borsa Italiana al di fuori degli orari **definiti di negoziazione ivi previsti, e comunicati nella Guida ai Parametri;**
- c) agli strumenti finanziari derivati cartolarizzati su sottostanti indici azionari, qualora le azioni componenti l'indice siano negoziate in mercati non gestiti da Borsa Italiana, al di fuori degli orari definiti e comunicati ~~attraverso Avvisi di Borsa~~ **nella Guida ai Parametri;**
- d) agli strumenti finanziari derivati cartolarizzati su sottostanti titoli azionari negoziati in mercati gestiti da Borsa Italiana, durante i periodi di sospensione delle negoziazioni ovvero durante le fasi di asta dello strumento finanziario sottostante il contratto;
- e) agli strumenti finanziari derivati cartolarizzati su sottostanti azioni o quote di OICR aperti non negoziati in mercati regolamentati con negoziazione in continua;
- f) **agli strumenti finanziari derivati cartolarizzati su sottostanti merci negoziate in mercati non gestiti da Borsa Italiana, al di fuori degli orari definiti e comunicati nella Guida ai Parametri.**

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTION TO THE MARKET RULES**  
**INAPPLICABILITY OF SPREAD OBLIGATIONS – SEDEX MARKET**

In its meeting on 24 May 2012 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice.

The following amendments will enter into force on **8 October 2012**.

The experience reached on the management of securitised derivatives financial instruments whose underlyings are commodities has outlined several difficulties for the specialist operators in the fulfillment of the spread obligations where the underlying's reference markets operate in trading hours not corresponding to the SEDEX Market's ones.

It is therefore extended the inapplicability of the spread obligations in particular time slots for the securitised derivatives financial instruments whose underlyings are commodities.

In particular Borsa Italiana indicates in the Guide to the Parameters the hours for which the inapplicability of the spread obligations applies. In the Guide to the Parameters the same information is introduced also for securitised derivative financial instruments whose underlyings are shares or stock indexes where the shares making up the index are shares traded on markets not managed by Borsa Italiana.  
*(article IA.7.4.2)*

\* \* \*

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)). The changes to the articles are set out below.

The updated version of the Guide of Parameters, containing the hours for which the inapplicability of the spread obligations applies, will be published with a subsequent Notice.

**INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES**

**TITLE IA.7.4 – OBLIGATION OF SEDEX SPECIALISTS**

*Omissis*

**Article IA.7.4.2**  
***(Cases of inapplicability of the spread obligations)***

1. The spread obligations shall not apply to:

- a) securitised derivative financial instruments belonging to the segments referred to in Article IA.5.2.2, paragraphs 1(b) and 1(d) class B;
- b) securitised derivative financial instruments whose underlyings are shares traded on markets not managed by Borsa Italiana, outside the ~~trading~~ hours **established and communicated in the Guide to the Parameters envisaged thereon**;
- c) securitised derivative financial instruments whose underlyings are stock indexes where the shares making up the index are shares traded on markets not managed by Borsa Italiana, outside the hours established and **communicated in the Guide to the Parameters announced in Notices**;
- d) securitised derivative financial instruments whose underlyings are shares traded on markets managed by Borsa Italiana, during suspensions of trading and during the auction phases of the underlying financial instrument;
- e) securitised derivative financial instruments whose underlyings are shares or units of open-end CIUs not traded on regulated markets with continuous trading-;
- f) **securitised derivative financial instruments whose underlyings are commodities traded on markets not managed by Borsa Italiana, outside the hours established and communicated in the Guide to the Parameters.**