

AVVISO n.10499	01 Giugno 2012	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri di negoziazione - Guide
to the Parameters for trading

Testo del comunicato

Guida ai Parametri (versione 14)

- migrazione alla piattaforma Millennium
- mercato SeDeX
- mercato IDEM

entrata in vigore il 18 giugno 2012

(si veda allegato)

Guide to the Parameters for trading (version 14)

- migration to the Millennium platform
- SeDeX Market
- IDEM Market

entry into force on 18 June 2012

(see the Annex)

Disposizioni della Borsa

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

VERSIONE 14

Come comunicato dall'Avviso n. 10497 del 1° giugno 2012, il **18 giugno 2012**, compatibilmente con gli esiti delle sessioni di test e di collaudo esterno del sistema per la migrazione, entrano in vigore le nuove modifiche al Regolamento dei Mercati relative alle nuove funzionalità previste dalla piattaforma MillenniumIT.

La Guida ai Parametri è conseguentemente aggiornata. Nella nuova versione:

- sono fissati i limiti tecnici all'immissione delle proposte di negoziazione che devono essere rispettati dagli operatori;
- sono posizionate le tabelle contenenti gli obblighi degli specialisti suddivisi per ciascun mercato in termini di quantitativi minimo delle proposte, *spread* e quantitativo massimo giornaliero che erano contenute nelle Istruzioni.

Sono inoltre introdotte le seguenti ulteriori modifiche:

- per il mercato SEDEX la possibilità per Borsa Italiana di fissare limiti di variazione dei prezzi delle proposte e dei prezzi dei contratti diversi da quelli previsti in via generale tenuto conto tra l'altro della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario stesso;
- per il mercato IDEM nuovi parametri di scostamento dei prezzi dei contratti per il contratto Dividend Futures.

La nuova versione della Guida ai Parametri (versione 14), di seguito allegata con le evidenze delle modifiche apportate, a partire dalla sua **entrata in vigore (18 giugno 2012)**, sostituirà la precedente Guida, comunicata con Avviso n. 7147 del 24 aprile 2012.

Sul sito Internet della Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti) sarà disponibile, inoltre, anche la versione della Guida ai Parametri senza evidenze delle modifiche.

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

VERSION 14

As announced in the Notice n. 10497 1 June 2012, on 18 June 2012 the new amendments to the Market Rules regarding the new functionalities of MillenniumIT Platform will enter into force, subordinate to the outcomes of the test sessions for the migration to the Millennium Platform.

Therefore, it is necessary to update the Guide to the Parameters for taking into account the entry into force of such amendments. The new version contains

- the technical limits for the order entry to be respected by market participants;
- the tables specifying the obligations of specialists for each market in terms of minimum quantity of the orders, spread and maximum daily quantity, previously contained in the Instructions.

The following additional amendments are introduced

- for the SEDEX Market, Borsa Italiana may establish price variation limits which differ from the ones provided on a general basis, taking into account the historical volatility of the underlying as well as the presumable liquidity level of the financial instrument;
- for the IDEM Market, new parameters on the price variation limits for contracts for Dividend Futures are provided.

Starting from 18 June 2012, the new Guide to the Parameters (version 14), hereinafter attached with the amendments highlighted, will replace the previous version of the Guide, published in the Notice n. 7147 of 24 April 2012

The Guide, without highlighted amendments, will be published on Borsa Italiana website (www.borsaitaliana.it – Market Rules area).

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

Versione ~~13~~ **14**

PARTE 1

INTRODUZIONE

La Guida ai Parametri contiene nella Parte 1 la disciplina relativa ai limiti di variazione dei prezzi (parametri di controllo) nonché i parametri di quantità delle proposte di negoziazione (parametri di quantità) relativi a ciascun mercato regolamentato, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Più in particolare, ciascuna sezione dedicata ai vari mercati (MTA, MOT...), identificata con i numeri arabi, è ulteriormente suddivisa in **tre** ~~due~~ parti:

- ❖ **parte A**, relativa ai limiti di variazione dei prezzi;
- ❖ **parte B**, relativa ai limiti di quantità, laddove presenti
- ❖ **parte C**, relativa agli obblighi degli operatori specialisti.

La Guida ai Parametri contiene inoltre nella Parte 2 i limiti tecnici all'immissione delle proposte di negoziazione con riguardo ai mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione MillenniumIT **e sulla piattaforma di negoziazione SOLA**.

La Guida ai Parametri:

1. deve essere letta congiuntamente al Regolamento dei mercati e relative Istruzioni;
2. è pubblicata, tramite Avviso, sul sito di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it);
3. è aggiornata costantemente, sempre tramite Avviso di Borsa Italiana.

PARTE 1

1 - MERCATI MTA E MIV

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 dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo **4.3.2, comma 9. 4.1.4, comma 7**, del Regolamento:
 - azioni componenti l'indice FTSE MIB $\pm 50\%$;
 - altre azioni $\pm 50\%$;
 - quote di fondi chiusi $\pm 50\%$;
 - warrant e diritti $\pm 90\%$;
 - obbligazioni convertibili $\pm 25\%$;
 - b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli **4.3.3, comma 4, o 4.3.9. comma 2, 4.1.5, comma 4, o 4.1.10, comma 2** del Regolamento:
 - azioni componenti l'indice FTSE MIB $\pm 5\%$;
 - altre azioni $\pm 10\%$;
 - quote di fondi chiusi $\pm 7,5\%$;
 - warrant e diritti $\pm 30\%$;
 - obbligazioni convertibili $\pm 5\%$;
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo **4.3.9, comma 2 4.1.10, comma 2**, del Regolamento:
 - azioni componenti l'indice FTSE MIB $\pm 3,5\%$;
 - altre azioni $\pm 5\%$;
 - quote di fondi chiusi $\pm 3,5\%$;
 - warrant $\pm 5\%$;
 - diritti $\pm 15\%$;
 - obbligazioni convertibili $\pm 2,5\%$;
2. Ai sensi dell'articolo **6.1.2 4.9.2** del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

PARTE 1

B - Limiti di quantità

1. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di cui all'articolo **4.3.2, comma 10, 4.1.4, comma 10**, del Regolamento è pari
 - Mercato MTA 2000*EMS;
 - Mercato MTA, segmento Star 2000*EMS;
 - Mercato MTA, segmento MTA *International* 400*EMS;
 - Mercato MIV 400*EMS;
 - diritti inoptati 400*EMS;
 - titoli negoziati nei segmenti MB2 e MV2 della piattaforma **Millennium Tradelect** 400*EMS¹.
2. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari inseribili al prezzo di asta di cui all'articolo **4.3.2, comma 10, 4.1.4, comma 10**, del Regolamento è pari
 - Mercato MTA 2000*EMS;
 - Mercato MTA, segmento Star 2000*EMS;
 - Mercato MTA, segmento MTA *International* 400*EMS;
 - Mercato MIV 400*EMS;
 - diritti inoptati 400*EMS;
 - titoli negoziati nei segmenti MB2 e MV2 della piattaforma **Millennium Tradelect** 400*EMS¹.
3. Borsa Italiana, nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre 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).
4. Per gli strumenti finanziari di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

¹ L'elenco dei segmenti configurati sulla piattaforma ~~Tradelect~~ **Millennium** sarà reso disponibile alla pagina <http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/intermediari/gestione-mercati/migrazionemillenniumit-mit/millenniumitmigration.htm> (specifiche tecniche “**Millennium Exchange Business Parameters**”) <http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/intermediari/gestione-mercati/mercatabit-tradelect/mercatabit-tradelect.htm> (specifiche tecniche “TIS105 – Market Configuration Matrix”).

PARTE 1

C – Obblighi degli operatori specialisti

1. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MTA (con esclusione del segmento MTA International) e nel segmento Star del mercato MTA sono stabiliti sulla base del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento come segue:

CTVL MEDIO GG DEGLI SCAMBI			OBBLIGHI DEGLI SPECIALISTI		
Gruppo n.	da (€)	a (€)	Quantitativo giornaliero (moltiplicatore*EMS)	minimo Quantitativo pdn (moltiplicatore*EMS)	Spread
1	0	50 000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
7	Oltre	10 000 000	40*EMS	0,1*EMS	1,0%

2. Gli obblighi degli operatori specialisti nel segmento MTA *International* del mercato MTA sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI DEGLI SPECIALISTI	
Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,1*EMS	0,5%

3. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MIV per le azioni di Investment Companies, di Real Estate Investment Companies e di SIV sono stabiliti sulla base del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento, come segue:

Cctl medio gg degli scambi			Obblighi degli specialisti	
Gruppo n.	da (€)	a (€)	Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	pdn Spread
1	0	50 000	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	0,1*EMS	3,0%

PARTE 1

5	500 001	5 000 000	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	0,1*EMS	1,5%
7	Oltre	10 000 000	0,1*EMS	1,0%

4. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MIV per quote di fondi chiusi sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI DEGLI SPECIALISTI	
Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,1*EMS	5%

5. Nei mesi di giugno e dicembre, Borsa Italiana pubblica con Avviso l'elenco degli strumenti finanziari appartenenti a ciascuno dei gruppi di cui alle tabelle dei commi 1 e 3, stilato sulla base del controvalore medio giornaliero scambiato nel semestre precedente.
6. Le società di nuova quotazione sono attribuite al primo gruppo di cui alle tabelle dei commi 1 e 3.
7. Per le società già quotate che richiedono l'ammissione al segmento Star, il gruppo di appartenenza viene individuato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni sulla base del controvalore medio giornaliero scambiato nel semestre che precede la data di richiesta di adesione.
8. Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (*Spread*) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.
9. Borsa Italiana può adeguare le tabelle di cui ai commi 1, 2, 3 e 4 in occasione della revisione degli obblighi, indicati al precedente comma 5, e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica.

PARTE 1

2 - MERCATO SEDEX

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 9, 4.2.3, comma 7**, del Regolamento:

<i>Prezzo statico (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	-
<i>0,0031 – 0,3</i>	± 900 %
<i>0,3001 – 1,5</i>	± 500 %
<i>1,5001 – 3</i>	± 300 %
<i>3,0001 – 30</i>	± 150 %
<i>30,0001 - 70</i>	± 50 %
<i>70,0001 - 100</i>	± 30 %
<i>100,0001 - 300</i>	± 25 %
<i>Superiore a 300</i>	± 20 %

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli **4.3.3, comma 4, o 4.3.9, comma 2, 4.2.4, comma 4, o 4.2.9, comma 2**, del Regolamento:

<i>Prezzo statico (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	± 200 %
<i>0,0031 – 0,3</i>	± 70 %
<i>0,3001 – 1,5</i>	± 50 %
<i>1,5001 – 3</i>	± 50 %
<i>3,0001 – 30</i>	± 50 %
<i>30,0001 - 70</i>	± 30 %
<i>70,0001 - 100</i>	± 20 %
<i>100,0001 - 300</i>	± 15 %
<i>Superiore a 300</i>	± 10 %

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo **4.3.9, comma 2, 4.2.9, comma 2**, del Regolamento:

<i>Prezzo statico (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	± 150 %
<i>0,0031 – 0,3</i>	± 50 %
<i>0,3001 – 1,5</i>	± 30 %
<i>1,5001 – 3</i>	± 25 %
<i>3,0001 – 30</i>	± 10 %
<i>30,0001 - 70</i>	± 5 %
<i>70,0001 - 100</i>	± 5 %

PARTE 1

100,0001 – 300	$\pm 3,5 \%$
Superiore a 300	$\pm 2,5 \%$

2. Per gli strumenti finanziari negoziati nel mercato SEDEX, 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 al comma 1, tenuto conto tra l'altro della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario.
3. ~~2.~~ Ai sensi dell'articolo **6.1.2 4.9.2** del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Il numero massimo di titoli oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 5.000*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 di negoziazione immessa dagli operatori specialisti in adempimento degli obblighi 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, viene definito sulla base della seguente tabella:

Prezzo di riferimento (Euro)	Spread massimo
Inferiore o uguale a 0,003	180 %
0,0031 – 0,3	50 %
0,3001 – 1,5	20 %
1,5001 – 3	15 %
3,0001 – 30	7,5 %
Superiore a 30	3,5 %

PARTE 1

Borsa Italiana, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento, si riserva di prevedere differenziali massimi di prezzo diversi da quelli indicati in tabella, dandone comunicazione nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

- 3. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui ai paragrafi precedenti in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.**

PARTE 1

3 - MERCATO MOT

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 9, 4.4.3, comma 6**, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	Classe titoli di stato italiani	Classe titoli di debito in euro ed in valuta diversa dall'euro	Classe euro-obbligazioni, ABS e titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito
0 – 180 (6 mesi)	5,00%	10,00%	10,00%
181 - 365 (1 anno)	5,00%	10,00%	10,00%
366 – 730 (2 anni)	5,00%	10,00%	10,00%
731 – 1095 (3 anni)	10,00%	20,00%	20,00%
1096 – 1825 (5 anni)	10,00%	20,00%	20,00%
1826 – 2556 (7 anni)	10,00%	20,00%	20,00%
2557 – 3650 (10 anni)	15,00%	30,00%	30,00%
3651 – 5475 (15 anni)	15,00%	30,00%	30,00%
5476 e oltre	15,00%	30,00%	30,00%

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli **4.3.3, comma 4, o 4.3.9, comma 2, articoli 4.4.4, comma 4, o 4.4.9, comma 2**, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	Classe titoli di stato italiani	Classe titoli di debito in euro ed in valuta diversa dall'euro	Classe euro-obbligazioni, ABS e titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito
0 – 180 (6 mesi)	0,25%	1,00%	1,00%
181 - 365 (1 anno)	0,50%	1,25%	1,25%
366 – 730 (2 anni)	0,75%	1,25%	1,25%
731 – 1095 (3 anni)	1,50%	2,50%	2,50%
1096 – 1825 (5 anni)	2,00%	2,50%	2,50%
1826 – 2556 (7 anni)	2,00%	3,50%	3,50%
2557 – 3650 (10 anni)	2,00%	3,50%	3,50%
3651 – 5475 (15 anni)	2,50%	3,50%	3,50%

PARTE 1

5476 e oltre	2,50%	3,50%	3,50%
--------------	-------	-------	-------

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo **4.3.9, comma 2, 4.4.9, comma 2**, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	Classe titoli di stato italiani	Classe titoli di debito in euro ed in valuta diversa dall'euro	Classe euro-obbligazioni, ABS e titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito
0 - 180 (6 mesi)	0,25%	1,00%	1,00%
181 - 365 (1 anno)	0,25%	1,00%	1,00%
366 - 730 (2 anni)	0,50%	1,00%	1,00%
731 - 1095 (3 anni)	0,75%	1,50%	1,50%
1096 - 1825 (5 anni)	1,00%	1,50%	1,50%
1826 - 2556 (7 anni)	1,00%	2,00%	2,00%
2557 - 3650 (10 anni)	1,00%	2,00%	2,00%
3651 - 5475 (15 anni)	1,50%	2,00%	2,00%
5476 e oltre	1,50%	2,00%	2,00%

2. Ai sensi dell'articolo **6.1.2 4.9.2** 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 negoziazione oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 500*EMS.
2. Il quantitativo massimo di negoziazione inseribili al prezzo di asta di cui all'articolo **4.3.2, comma 10, 4.4.3, comma 8** del Regolamento è pari a 500*EMS.
3. Borsa Italiana pubblica sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di valore nominale, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size), nonché ogni successiva modifica.
4. **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. **Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MOT sono comunicati 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.**
2. **Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui al punto precedente in occasione della modifica dei lotti minimi negoziabili e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.**

PARTE 1

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 9**, ~~4.5.3, comma 9~~, del Regolamento:
 - OICR aperti strutturati, *classe 2*: $\pm 20\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 2*, OICR strutturati, *classe 1*: $\pm 10\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 1*: $\pm 10\%$;
 - ETC senza effetto leva, *classe 1*: $\pm 20\%$
 - ETC con effetto leva, *classe 2*: $\pm 30\%$
 - b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli **4.3.3, comma 4, o 4.3.9, comma 2**, ~~4.5.4, comma 5, o 4.5.9, comma 2~~, del Regolamento:
 - OICR aperti strutturati, *classe 2*: $\pm 10\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 2*, OICR strutturati, *classe 1*: $\pm 5\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 1*: $\pm 3,5\%$;
 - ETC senza effetto leva, *classe 1*: $\pm 10\%$
 - ETC con effetto leva, *classe 2*: $\pm 15\%$
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo **4.3.9, comma 2**, ~~4.5.9, comma 2~~, del Regolamento:
 - OICR aperti strutturati, *classe 2*: $\pm 5\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 2*, OICR strutturati, *classe 1*: $\pm 2,5\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 1*: $\pm 2\%$;
 - ETC senza effetto leva, *classe 1*: $\pm 5\%$
 - ETC con effetto leva, *classe 2*: $\pm 7,5\%$
2. 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.
3. Ai sensi dell'articolo **6.1.2** ~~4.9.2~~ 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.

PARTE 1

2. Borsa Italiana, almeno nei mesi di aprile 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.**

PARTE 1

5 - MERCATO IDEM

5.1 “Futures su FTSE MIB”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo ~~4.7.5~~, **5.3.2**, comma 13, del Regolamento: +/- 7,5 %
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli ~~4.7.6~~, **5.3.3**, comma 3, o **5.3.8**, ~~4.7.11~~, comma 2, del Regolamento: +/- 3,5 %
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: +/- 0,5 %
2. Ai sensi dell'articolo ~~4.9.2~~ **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. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 500 per le proposte singole e pari a 2.500 per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo “**internal** cross” ed “committed **cross**”.
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo “**internal** cross” e “committed **cross**” è pari a 5.000.

5.2 “MiniFutures su FTSE MIB”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo ~~4.7.5~~, **5.3.2**, comma 13, del Regolamento: +/- 7,5 %
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli ~~4.7.6~~, **5.3.3**, comma 3, o ~~4.7.11~~, **5.3.8** comma 2, del Regolamento: +/- 3,5 %
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo ~~4.7.11~~, **5.3.8** comma 2, del Regolamento: +/- 0,5 %

PARTE 1

2. Ai sensi dell'articolo ~~4.9.2~~ **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. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 500 per le proposte singole e pari a 2.500 per le proposte combinate.

5.3 “Futures su FTSE MIB Dividend”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo ~~4.7.5~~, **5.3.2**, comma 13, del Regolamento: +/- 25%
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli ~~4.7.6~~, **5.3.3**, comma 3, o ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: +/- ~~5~~ **10%**
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: +/- ~~2,5~~ **5%**
3. Ai sensi dell'articolo ~~4.9.2~~ **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. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 500 per le proposte singole e pari a 2.500 per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo “**internal cross**” ed “committed **cross**”.
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo “**internal cross**” e “committed **cross**” è pari a 5.000.

5.4 “Opzione su FTSE MIB”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

PARTE 1

- a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo ~~4.7.5~~, **5.3.2**, comma 13, del Regolamento: non applicato
- b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli ~~4.7.6~~, **5.3.3**, comma 3, o ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: parametro Y della Tabella 1
- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: parametro Z della Tabella 1

Tabella 1 - Opzioni Call e Put su Indice FTSE MIB (parametri in percentuale al rialzo e al ribasso)

Strike	Parametro Y		Parametro Z
	Scadenza corrente (% al rialzo – % al ribasso)	Scadenze successive (% al rialzo – % al ribasso)	Tutte le scadenze (% al rialzo – % al ribasso)
dal 8° OTM in poi	900 - 80	890 - 70	450 - 50
7° OTM	700 - 80	690 - 70	350 - 50
Dal 5° al 6° OTM	500 - 80	490 - 70	200 - 50
Dal 3° al 4° OTM	250 - 80	240 - 70	100 - 50
2° OTM	200 - 80	190 - 70	70 - 50
1° Out of the Money (OTM)	150 - 80	140 - 70	50 - 50
Strike At the Money	100 - 80	90 - 70	40 - 40
1° In the Money (ITM)	80 - 80	70 - 70	30 - 30
2° ITM	70 - 70	60 - 60	30 - 30
Dal 3° al 4° ITM	60 - 60	50 - 50	25 - 25
Dal 5° al 6° ITM	40 - 40	30 - 30	15 - 15
Dal 7° al 11° ITM	35 - 35	25 - 25	10 - 10
dal 12° ITM in poi	25 - 25	15 - 15	5 - 5

2. Ai sensi dell'articolo ~~6.1.2 4.9.2~~ del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 5.000 sia per le proposte singole che per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo “**internal cross**” ed “**committed cross**”.
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo “**internal cross**” e “**committed cross**” è pari a 30.000.

PARTE 1

C – Obblighi di quotazione degli operatori Market Maker sui contratti di Opzione su FTSE MIB

Ai sensi dell'articolo IA.9.3.7, comma 7, con riferimento all'aggiornamento della serie at the money si prevede che il sistema aggiornerà la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avverrà alle ore 9.00 e alle ore 15.45.

5.5 “Opzione su azioni”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo ~~4.7.5~~, **5.3.2**, comma 13, del Regolamento: non applicato
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli ~~4.7.6~~, **5.3.3** comma 3, o ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: parametro Y della Tabella 2
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: parametro Z della Tabella 2

Tabella 2 - Opzioni Call e Put su Azioni (parametri in percentuale al rialzo e al ribasso)

Strike	Parametro Y		Parametro Z
	Scadenza corrente (% al rialzo - % al ribasso)	Scadenze successive (% al rialzo - % al ribasso)	Tutte le scadenze (% al rialzo - % al ribasso)
dal 8° OTM in poi	900 – 80	890 - 70	450 - 50
7° OTM	700 – 80	690 - 70	350 - 50
Dal 5° al 6° OTM	500 – 80	490 - 70	200 - 50
Dal 3° al 4° OTM	400 – 80	390 - 70	100 - 50
2° OTM	350 – 80	340 - 70	70 - 50
1° Out of the Money (OTM)	250 – 80	240 - 70	60 - 50
Strike At the Money	150 – 80	140 - 70	50 - 50
1° In the Money (ITM)	80 – 80	70 - 70	40 – 40
2° ITM	70 – 70	60 - 60	35 – 35
Dal 3° al 4° ITM	60 – 60	50 - 50	30 – 30
Dal 5° al 6° ITM	50 – 50	40 - 40	20 – 20
Dal 7° al 11° ITM	45 – 45	35 - 35	15 – 15
dal 12° ITM in poi	30 – 30	20 - 20	10 – 10

PARTE 1

2. Ai sensi dell'articolo ~~4.9.2~~ **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. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 10.000 sia per le proposte singole che per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "**internal cross**" ed "**committed cross**".
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "**internal cross**" e "**committed cross**" è pari a 30.000.

C – Obblighi di quotazione degli operatori Market Maker sui contratti di Opzione su azioni

Ai sensi dell'articolo IA.9.3.10, comma 11, con riferimento all'aggiornamento della serie at the money si prevede che il sistema aggiornerà la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avverrà alle ore 9.00 e alle ore 15.45

5.6 "Futures su azioni"

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo ~~4.7.5~~, **5.3.2**, comma 13, del Regolamento: +/- 20 %
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli ~~4.7.6~~, **5.3.3**, comma 3, o ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: +/- 7,5
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo ~~4.7.11~~, **5.3.8**, comma 2, del Regolamento: +/- 3,5
2. Ai sensi dell'articolo ~~4.9.2~~ **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. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 10.000 sia per le proposte singole che per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione "**internal cross**" ed

PARTE 1

“committed cross”.

2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo “internal cross” e “committed cross” è pari a 60.000.

5.7 “Futures su energia elettrica”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

- a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all’articolo 4.7.5, 5.3.2, comma 13, del Regolamento:

	Variazione
<i>futures mensili</i>	20%
<i>futures trimestrali</i>	20%
<i>futures annuali</i>	20%

- b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 4.7.6, 5.3.3, comma 3, o 4.7.11, 5.3.8, comma 2, del Regolamento:

	Variazione
<i>futures mensili</i>	10%
<i>futures trimestrali</i>	7,5%
<i>futures annuali</i>	5%

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all’articolo 4.7.11, 5.3.8, comma 2, del Regolamento:

	Variazione
--	------------

PARTE 1

<i>futures mensili</i>	5%
<i>futures trimestrali</i>	5%
<i>futures annuali</i>	3,5%

2. Ai sensi dell'articolo ~~4.9.2~~ **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. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 150. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "**internal cross**" e "**committed cross**".
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "**internal cross**" e "**committed cross**" è pari a 10.000 per i *futures mensili*, 3.000 per i *futures trimestrali* e 1.500 per i *futures annuali*.

LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI

Ai sensi dell'articolo 3.3.2, comma 2 del Regolamento, dell'articolo 1451 del Regolamento TAH, dell'articolo 1451 del Regolamento ExtraMOT e dell'articolo 1451 del Regolamento AIM/Mercato Alternativo del Capitale, si applicano i seguenti limiti tecnici all'immissione delle proposte a seconda delle configurazioni di accesso al mercato prescelte, secondo quanto di seguito indicato:

1 - Mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione MillenniumIT

Comp ID²	Numero massimo di transazioni per secondo ("tps")
CompID Base	25 tps
CompID Supervisor Base	10 tps
CompID Standard	50 tps
CompID Advance	150 tps
CompID Supervisor	50 tps

1.1 – Dotazione di accesso per gli operatori specialisti e gli operatori specialisti in acquisto che operano sulla piattaforma di negoziazione Millennium IT

Per gli operatori specialisti e gli operatori specialisti in acquisto la dotazione di accesso, che tiene conto del mercato e del numero di strumenti su cui l'attività di specialista è svolta, è la seguente:

- **Specialista MTA/MIV: 25 tps**
- **Specialista AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale - MAC: 25 tps**

² Per CompID si intende la tipologia di collegamento logico ai singoli mercati a disposizione dell'operatore.

PARTE 2

- **Specialista DomesticMOT: 25 tps**
- **Specialista EuroMOT/ExtraMOT: 25 tps**
- **Specialista SeDeX:**

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	25	25 tps
26	50	50 tps
51	150	150 tps
151	300	200 tps
301		250 tps

- **Specialista ETFplus:**

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	25	50 tps
26	50	100 tps
51	100	150 tps
101	150	200 tps
151		250 tps

- **Specialista in acquisto Domestic MOT: 25 tps**
- **Specialista in acquisto EuroMOT/ExtraMOT: 25 tps**
- **Specialista in acquisto SeDeX: 25 tps**

PARTE 2

2 - Mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione SOLA

Modalità di accesso	Numero massimo di transazioni per secondo (“tps”)
Accesso Standard	10 tps
Accesso Advanced	30 tps
Accesso PTP	50 tps
Accesso Market Making (tramite Bulk Quotes)³	Numero di Bulk Quotes (tps) al secondo pari al 75% del numero di sottostanti per gruppo (future, option) su cui l’operatore ha assunto obblighi di quotazione (arrotondato per eccesso)

³ Gli operatori che svolgono l’attività di market maker e di specialista ricevono per lo svolgimento della propria attività un numero di connessioni calcolato in funzione del numero di sottostanti per tipo di gruppo (future, option) per i quali l’operatore ha assunto obblighi di quotazione.

The Italian text of this Notice version shall prevail over the English version

PART 1

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

Version ~~13~~ **14**

PART 1

INTRODUCTION

The Guide to the Parameters contains in Part 1 the rules governing the price variation limits (control parameters) and the quantity limits for orders (quantity parameters) for each of the regulated markets organised and managed by Borsa Italiana.

More specifically, each section dedicated to one of the markets (MTA, MOT, etc.) is identified by cardinal numbers and divided into **three** ~~two~~ parts:

- ❖ **part A**, concerning price variation limits;
- ❖ **part B**, concerning quantity limits, where applicable.
- ❖ **part C, concerning obligations of specialists.**

Moreover, the Guide to the Parameters contains in Part 2 the technical limits for the order entry regarding the markets operating on the MillenniumIT Trading Platform **and on the SOLA Trading Platform.**

The Guide to the Parameters:

1. must be read jointly with the Market Rules and the accompanying Instructions;
2. is published in a Notice on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it);
3. is updated constantly, again in a Borsa Italiana Notice.

PART 1

1 - MTA AND MIV MARKETS

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 9**, ~~4.1.4, paragraph 7~~, of the Rules:
 - shares making up the FTSE MIB index $\pm 50\%$;
 - other shares $\pm 50\%$;
 - shares of closed-end funds $\pm 50\%$
 - warrants and rights $\pm 90\%$;
 - convertible bonds $\pm 25\%$;
 - b) maximum variation of the price of the contracts with respect to the static price referred to in Articles **4.3.3, paragraph 4, and 4.3.9, paragraph 2**, ~~4.1.5, paragraph 4, and 4.1.10, paragraph 2~~, of the Rules:
 - shares making up the FTSE MIB index $\pm 5\%$;
 - other shares $\pm 10\%$;
 - shares of closed-end funds $\pm 7.5\%$
 - warrants and rights $\pm 30\%$;
 - convertible bonds $\pm 5\%$;
 - c) maximum variation of the price of the contracts with respect to the dynamic price referred to in Article ~~4.1.10, paragraph 2~~ **4.3.9, paragraph 2**, of the Rules:
 - shares making up the FTSE/MIB index $\pm 3.5\%$;
 - other shares $\pm 5\%$;
 - shares of closed-end funds $\pm 3.5\%$;
 - warrant $\pm 5\%$;
 - rights $\pm 15\%$;
 - convertible bonds $\pm 2.5\%$
2. Pursuant to Article ~~4.9.2~~ **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 referred to in article ~~4.1.4, paragraph 10~~, **4.3.2, paragraph 10**, of the Rules shall be
 - MTA market 2000*EMS;
 - MTA market, Star segment 2000*EMS
 - MTA market, MTA International segment 400*EMS;
 - MIV market 400*EMS;
 - Un-exercised rights 400*EMS;

PART 1

- Instruments traded in MB2 and MV2 segments on **Millennium** Tradelect platform 400*EMS¹.
2. The maximum number of financial instruments that may be entered at the auction price referred to in Article ~~4.1.4, paragraph 10,~~ **4.3.2, paragraph 10**, of the Rules shall be
- MTA market 2000*EMS;
 - MTA market, Star segment 2000*EMS
 - MTA market, MTA International segment 400*EMS;
 - MIV market 400*EMS;
 - Un-exercised rights 400*EMS;
 - Instruments traded in MB2 and MV2 segments on **Millennium** Tradelect platform 400*EMS¹.
3. Borsa Italiana, on March, June, September and December, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
4. **For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.**

¹The list of segments set up on **Millennium** Tradelect platform will be available at the following address <http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/intermediari/gestione-mercato/migrazionemillenniumit-mit/millenniumitmigration.en.htm> (refer to technical specifications “Millennium Exchange Business Parameters”) <http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/intermediari/gestione-mercato/mercato-bit-tradelect/mercato-bit-tradelect.htm> (refer to technical specifications “TIS105 – Market Configuration Matrix”).

PART 1

C - Obligations of specialists

1. The obligations of specialists in the MTA market (excluding the MTA *International* segment) and in the Star segment of the MTA market shall be determined on the basis of the average daily volume of trading of the instrument, as follows:

AVERAGE DAILY VOLUME OF TRADING			OBLIGATIONS OF SPECIALISTS		
Group n.	from (€)	to (€)	Minimum daily quantity (multiplier*EMS)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread
1	0	50 000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
7	over	10 000 000	40*EMS	0,1*EMS	1,0%

2. The obligations of specialists in the MTA *International* segment of the MTA market shall be determined as follows:

OBLIGATIONS OF SPECIALISTS	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread
0,1*EMS	0.5%

3. The obligations of the specialists in the MIV market for shares of Investment Companies, Real Estate Investment Companies and SIVs shall be determined on the basis of the average daily volume of the trading of the instrument, as follows:

AVERAGE DAILY VOLUME OF TRADING			OBLIGATIONS OF SPECIALISTS	
Group n.	from (€)	to (€)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread
1	0	50 000	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	0,1*EMS	1,5%
7	over	10 000 000	0,1*EMS	1,0%

PART 1

4. The obligations of specialists in the MIV market for units of closed-end funds shall be determined as follows:

OBLIGATIONS OF SPECIALISTS	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread
0,1*EMS	5%

5. In the months of June and December, Borsa Italiana shall publish a Notice with the list of financial instruments belonging to each of the groups in the table in paragraph 1 and 3, drawn up on the basis of the average daily volume of trading in the six preceding months.
6. The newly-listed companies belong to the first group of which in the Table of paragraph 1 and 3.
7. For companies already listed that apply for inclusion in the Star segment, the group they belong to shall be specified in the Notice announcing the date of the start of trading on the basis of the average daily volume of trading in the six-month periods preceding the date of the application for inclusion.
8. The maximum spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum.
9. Borsa Italiana may adjust the tables in paragraphs 1, 2, 3 and 4 on the occasion of the revision of the obligations referred to in paragraph 5 and in every other circumstance that requires technical interventions.

PART 1

2 – SEDEX 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 ~~4.2.3, paragraph 7,~~ **4.3.2, paragraph 9**, of the Rules:

<i>Static price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	-
<i>0.0031 – 0.3</i>	± 900 %
<i>0.3001 – 1.5</i>	± 500 %
<i>1.5001 – 3</i>	± 300 %
<i>3.0001 – 30</i>	± 150 %
<i>30.0001 – 70</i>	± 50 %
<i>70.0001 – 100</i>	± 30 %
<i>100.0001 – 300</i>	± 25 %
<i>more than 300</i>	± 20 %

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Articles ~~4.2.4, paragraph 4, and Article 4.2.9, paragraph 2,~~ **4.3.3, paragraph 4, and 4.3.9, paragraph 2**, of the Rules:

<i>Static price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	± 200 %
<i>0.0031 – 0.3</i>	± 70 %
<i>0.3001 – 1.5</i>	± 50 %
<i>1.5001 – 3</i>	± 50 %
<i>3.0001 – 30</i>	± 50 %
<i>30.0001 – 70</i>	± 30 %
<i>70.0001 – 100</i>	± 20 %
<i>100.0001 – 300</i>	± 15 %
<i>More than 300</i>	± 10 %

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article ~~4.2.9, paragraph 2~~ **4.3.9, paragraph 2**, of the Rules:

<i>Static price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	± 150 %
<i>0.0031 – 0.3</i>	± 50 %
<i>0.3001 – 1.5</i>	± 30 %
<i>1.5001 – 3</i>	± 25 %
<i>3.0001 – 30</i>	± 10 %
<i>30.0001 – 70</i>	± 5 %

PART 1

70.0001 – 100	±5 %
100.0001 – 300	±3.5 %
more than 300	±2.5 %

2. **For financial instruments traded in SEDEX market, Borsa Italiana may establish in the Notice announcing the start of trading price variation limits which differ from the ones referred to in paragraph 1, taking into account the historical volatility of the underlying as well as the presumable liquidity level of the financial instruments.**
3. ~~2.~~ Pursuant to Article ~~4.9.2~~ **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 that may be the subject of an order shall be 5.000*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 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 determined on the basis of the following table:**

<i>Reference price (euro)</i>	<i>Maximum spread</i>
Less than or equal to 0.003	180 %
0.0031 – 0.3	50 %
0.3001 – 1.5	20 %
1.5001 – 3	15 %
3.0001 – 30	7.5 %
More than 30	3.5 %

Borsa Italiana, taking into account the characteristics of the instrument, may provide for maximum spreads which differ from the ones indicated above, through the Notice announcing the start of trading.

PART 1

3. **Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding paragraphs on the occasion of every circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.**

3 – MOT 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 ~~4.4.3, paragraph 6,~~ **4.3.2, paragraph 9**, of the Rules, specified by class of instrument according to the residual life of each instrument:

Class of residual life	Italian government securities class	Debt securities in euros and other currencies class	Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities class
0 – 180 (6 months)	5.00%	10.00%	10.00%
181 - 365 (1 year)	5.00%	10.00%	10.00%
366 – 730 (2 years)	5.00%	10.00%	10.00%
731 – 1095 (3 years)	10.00%	20.00%	20.00%
1096 – 1825 (5 years)	10.00%	20.00%	20.00%
1826 – 2556 (7 years)	10.00%	20.00%	20.00%
2557 – 3650 (10 years)	15.00%	30.00%	30.00%
3651 – 5475 (15 years)	15.00%	30.00%	30.00%
5476 and more	15.00%	30.00%	30.00%

- b) maximum price variation limit of the contracts with respect to the static price referred to in Article **4.3.3, paragraph 4, and 4.3.9, paragraph 2, 4.4.4, paragraph 4, and Article 4.4.9, paragraph 2**, of the Rules, specified by class of instrument according to the residual life of each instrument:

Class of residual life	Italian government securities class	Debt securities in euros and other currencies class	Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities class
0 - 180 (6 months)	0.25%	1.00%	1.00%
181 - 365 (1 year)	0.50%	1.25%	1.25%
366 – 730 (2 years)	0.75%	1.25%	1.25%
731 – 1095 (3 years)	1.50%	2.50%	2.50%
1096 – 1825 (5 years)	2.00%	2.50%	2.50%
1826 – 2556 (7 years)	2.00%	3.50%	3.50%
2557 – 3650 (10 years)	2.00%	3.50%	3.50%
3651 – 5475 (15 years)	2.50%	3.50%	3.50%

PART 1

5476 and more	2.50%	3.50%	3.50%
---------------	-------	-------	-------

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article ~~4.4.9, paragraph 2~~ **4.3.9, paragraph 2**, specified by class of instrument according to the residual life of each instrument:

Class of residual life	Italian government securities class	Debt securities in euros and other currencies class	Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities class
0 - 180 (6 months)	0.25%	1.00%	1.00%
181 - 365 (1 year)	0.25%	1.00%	1.00%
366 - 730 (2 years)	0.50%	1.00%	1.00%
731 - 1095 (3 years)	0.75%	1.50%	1.50%
1096 - 1825 (5 years)	1.00%	1.50%	1.50%
1826 - 2556 (7 years)	1.00%	2.00%	2.00%
2557 - 3650 (10 years)	1.00%	2.00%	2.00%
3651 - 5475 (15 years)	1.50%	2.00%	2.00%
5476 and more	1.50%	2.00%	2.00%

2. Pursuant to Article ~~4.9.2~~ **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 in an order shall be 500*EMS..
2. The maximum number that may be entered at the auction price referred to in Article ~~4.4.3, paragraph 8~~, **4.3.2, paragraph 10**, of the Rules shall be 500*EMS.
3. Borsa Italiana shall calculate and publish on its website the quantity, defined as nominal value, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
4. **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 obligations of specialist in the MOT market 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.**
2. **Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in paragraph 1 where the minimum lots tradable are modified and in every other circumstance that requires technical intervention, including changes in market conditions.**

PART 1

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 9, 4.5.3, paragraph 8**, of the Rules:
 - open-end structured funds *class 2*: $\pm 20\%$;
 - open-end index funds *class 2* and open-end structured funds *class 1*: $\pm 10\%$;
 - open-end index funds *class 1*: $\pm 10\%$;
 - ETCs *class 1*, without a leverage effect: $\pm 20\%$;
 - ETCs *class 2*, with a leverage effect: $\pm 30\%$;
 - b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price referred to in Article **4.3.3, paragraph 4, and 4.3.9, paragraph 2, 4.5.4, paragraph 4, and 4.5.9, paragraph 2**, of the Rules:
 - open-end structured funds *class 2*: $\pm 10\%$;
 - open-end index funds *class 2* and open-end structured funds *class 1*: $\pm 5\%$;
 - open-end index funds *class 1*: $\pm 3.5\%$;
 - ETCs *class 1*, without a leverage effect: $\pm 10\%$;
 - ETCs *class 2*, with a leverage effect: $\pm 15\%$;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article **4.3.9, paragraph 2, 4.5.9, paragraph 2** of the Rules:
 - open-end structured funds *class 2*: $\pm 5\%$;
 - open-end index funds *class 2* and open-end structured funds *class 1*: $\pm 2.5\%$;
 - open-end index funds *class 1*: $\pm 2\%$;
 - ETCs *class 1*, without a leverage effect: $\pm 5\%$;
 - ETCs *class 2*, with a leverage effect: $\pm 7.5\%$.
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.
3. Pursuant to Article **6.1.2 4.9.2** 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.
2. Borsa Italiana, almost on April 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).

PART 1

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.
-

PART 1

5 – IDEM MARKET

5.1 “FTSE MIB index futures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article **5.3.2** ~~4.7.5~~, paragraph 13, of the Rules: +/- 7.5%;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles **5.3.3**, ~~4.7.6~~, paragraph 3, and **5.3.8** ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules: +/- 3.5%;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article **5.3.8**, ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules: +/- 0.5%.
2. Pursuant to Article **6.1.2** ~~4.9.2~~ of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts in an order is equal to 500 contracts for single orders and 2,500 contracts for combination orders. The quantity limit shall not be applied for “**internal cross**” and “**committed cross**” orders.
2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “**internal cross**” and “**committed cross**” orders shall be equal to 5,000.

5.2 “FTSE MIB index miniFutures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article **5.3.2**, ~~4.7.5~~, paragraph 13, of the Rules: +/- 7.5%;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles **5.3.3**, ~~4.7.6~~, paragraph 3, and **5.3.8**, ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules: +/- 3.5%;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article **5.3.8**, ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules: +/- 0.5%.
2. Pursuant to Article **6.1.2** ~~4.9.2~~ of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

PART 1

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts in an order is equal to 500 contracts for single orders and 2,500 contracts for combination orders.

5.3 “FTSE MIB Dividend futures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price referred to in Article 5.3.2, 4.7.5, paragraph 13, of the Rules: +/- 25%;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles 5.3.3, 4.7.6, paragraph 3, and 5.3.8 4.7.11, paragraph 2, of the Rules: +/- ~~5~~10%;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 5.3.8, 4.7.11, paragraph 2, of the Rules: +/- ~~2.5~~ 5%.
3. Pursuant to Article 6.1.2 ~~4.9.2~~ of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts in an order is equal to 500 contracts for single orders and 2,500 contracts for combination orders. The quantity limit shall not be applied for “**internal cross**” and “**committed cross**” orders.
2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “**internal cross**” and “**committed cross**” orders shall be equal to 5,000.

5.4 “FTSE MIB index options”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article 5.3.2, 4.7.5, paragraph 13, of the Rules: not applied;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles 5.3.3, 4.7.6, paragraph 3, and 5.3.8, 4.7.11, paragraph 2, of the Rules: parameter Y of Table 1;

PART 1

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 5.3.8, 4.7.11, paragraph 2, of the Rules: parameter Z of Table 1.

Table 1 - Call and Put FTSE MIB Index Options (in %, upper and lower limits)

Strike	Parameter Y		Parameter Z
	Current expiration (% upper limit – % lower limit)	Following expirations (% upper limit – % lower limit)	All expirations (% upper limit – % lower limit)
From 8 th OTM on	900 - 80	890 - 70	450 - 50
7 th OTM	700 - 80	690 - 70	350 - 50
From 5 th to 6 th OTM	500 - 80	490 - 70	200 - 50
From 3 rd to 4 th OTM	250 - 80	240 - 70	100 - 50
2 nd OTM	200 - 80	190 - 70	70 - 50
1 st Out of the Money (OTM)	150 - 80	140 - 70	50 - 50
Strike At the Money	100 - 80	90 - 70	40 - 40
1 st In the Money (ITM)	80 - 80	70 - 70	30 - 30
2 nd ITM	70 - 70	60 - 60	30 - 30
From 3 rd to 4 th ITM	60 - 60	50 - 50	25 - 25
From 5 th to 6 th ITM	40 - 40	30 - 30	15 - 15
From 7 th to 11 th ITM	35 - 35	25 - 25	10 - 10
From 12 th ITM on	25 - 25	15 - 15	5 - 5

2. Pursuant to Article 6.1.2 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 5,000 contracts for both single orders and combination orders. The quantity limit shall not apply to “**internal cross**” and “**committed cross**” orders.
- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “**internal cross**” and “**committed cross**” orders shall be equal to 30,000.

C – Obligations for quotation of market makers for the FTSE MIB index options contract

Pursuant to the Article IA.9.3.7, paragraph 7, with reference to the updating of the at-the-money series, it is provided that the system will update the at-the-money series with the frequency of twice a day. This updating will happen at 9.00 and at 15.45.

PART 1

5.5 “Stock options”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price referred to in Article **5.3.2**, ~~4.7.5~~, paragraph 13, of the Rules: not applied;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price referred to in Articles **5.3.3**, ~~4.7.6~~, paragraph 3, and **5.3.8**, ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules: parameter Y of Table 2;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article **5.3.8**, ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules: parameter Z of Table 2.

Table 2 - Call and Put Stock Options (in %, upper and lower limits)

Strike	Parameter Y		Parameter Z
	Current expiration (% upper limit – % lower limit)	Following expirations (%upper limit – % lower limit)	All expirations (% upper limit – % lower limit)
From 8 th OTM on	900 - 80	890 – 70	450 - 50
7 th OTM	700 - 80	690 – 70	350 - 50
From 5 th to 6 th OTM	500 - 80	490 – 70	200 - 50
From 3 rd to 4 th OTM	400 - 80	390 – 70	100 - 50
2 nd OTM	350 - 80	340 – 70	70 - 50
1 st Out of the Money (OTM)	250 - 80	240 – 70	60 - 50
Strike At the Money	150 - 80	140 – 70	50 - 50
1 st In the Money (ITM)	80 - 80	70 – 70	40 - 40
2 nd ITM	70 - 70	60 – 60	35 - 35
From 3 rd to 4 th ITM	60 - 60	50 – 50	30 - 30
From 5 th to 6 th ITM	50 - 50	40 – 40	20 - 20
From 7 th to 11 th ITM	45 - 45	35 – 35	15 - 15
From 12 th ITM on	30 - 30	20 – 20	10 - 10

3. Pursuant to Article **6.1.2** ~~4.9.2~~ of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 10,000 contracts for both single orders and combination orders. The quantity limit shall not apply to “**internal cross**” and “**committed cross**” orders.
2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “**internal cross**” and “**committed cross**” orders shall be equal to 30,000.

PART 1

C - Obligations for quotation of market makers for the stock options contracts

Pursuant to the Article IA.9.3.10, paragraph 11, with reference to the updating of the at-the-money series, it is provided that the system will update the at-the-money series with the frequency of twice a day. This updating will happen at 9.00 and at 15.45.

5.6 “Stock futures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article **5.3.2**, ~~4.7.5~~, paragraph 13, of the Rules: +/- 20%;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles **5.3.3**, ~~4.7.6~~, paragraph 3, and **5.3.8** ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules: +/- 7.5%;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article **5.3.8** ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules: +/- 3.5%.
2. Pursuant to Article **6.1.2** ~~4.9.2~~ of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 10,000 contracts for both single orders and combination orders. The quantity limit shall not apply to “**internal cross**” and “**committed cross**” orders.
2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “**internal cross**” and “**committed cross**” orders shall be equal to 60,000.

5.7 “Energy futures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article **5.3.2** ~~4.7.5~~, paragraph 13, of the Rules:

PART 1

	Variation
<i>monthly futures</i>	20%
<i>quarterly futures</i>	20%
<i>annual futures</i>	20%

- b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles **5.3.3**, ~~4.7.6~~, paragraph 3, and **5.3.8** ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules:

	Variation
<i>monthly futures</i>	10%
<i>quarterly futures</i>	7.5%
<i>annual futures</i>	5%

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article **5.3.8**, ~~4.7.11~~, paragraph 2, of the Rules:

	Variation
<i>monthly futures</i>	5%
<i>quarterly futures</i>	5%
<i>annual futures</i>	3.5%

2. Pursuant to Article **6.1.2** ~~4.9.2~~ of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 150 contracts. The quantity limit shall not apply to “**internal cross**” and “**committed cross**” orders.
- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “**internal cross**” and “**committed cross**” orders shall be equal to 10,000 for *monthly futures*, 3,000 for *quarterly futures* and 1,500 for *annual futures*.

PART 2

TECHNICAL LIMITS FOR THE ORDER ENTRY AND LINKUPS FOR SPECIALISTS

Pursuant to article 3.3.2, paragraph 2 of the Rules, article 1451 of the Rules of TAH, article 1451 of the Rules of ExtraMOT and article 1451 of the Rules of AIM/Alternative Capital Markets, the following technical limits for the order entry apply depending on the chosen configuration for the access to the market, as indicated hereinafter:

1 - Markets operating on the MillenniumIT Trading Platform

Comp ID²	Transactions per second (“tps”)
CompID Base	25 tps
CompID Supervisor Base	10 tps
CompID Standard	50 tps
CompID Advance	150 tps
CompID Supervisor	50 tps

1.1 - Linkups granted for specialists and bid specialists operating on MillenniumIT Trading Platform

Linkups granted for specialists and for bid specialists depend on the market and on the number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity, as indicated hereinafter:

- **MTA/MIV Specialist: 25 tps**
- **AIM Italia/Alternative Capital Market – Alternative Capital Market Specialist: 25 tps**
- **DomesticMOT Specialist: 25 tps**
- **EuroMOT/ExtraMOT Specialist: 25 tps**

² CompID means the typology of logical connection to the single market available to the operator.

PART 2

- **SeDeX Specialist:**

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	25	25 tps
26	50	50 tps
51	150	150 tps
151	300	200 tps
301		250 tps

- **ETFplus Specialist:**

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	25	50 tps
26	50	100 tps
51	100	150 tps
101	150	200 tps
151		250 tps

- **Domestic MOT Bid Specialist: 25 tps**
- **EuroMOT/ExtraMOT Bid Specialist: 25 tps**
- **SeDeX Bid Specialist: 25 tps**

PART 2

2 - Markets operating on the SOLA Trading Platform

Access modality	Transaction per seconds (“tps”)
Standard Access	10 tps
Advanced Access	30 tps
PTP Access	50 tps
Market Making Access (through Bulk Quotes)³	Number of Bulk Quotes (tps) per second equal to 75% of the number of underlying per group type (future, option) according to the market participant’s quoting obligations (rounded up).

³ The operators that perform the market making activity and specialist activity receive for the fulfillment of their undertaking a number of connection calculated accordingly to the number of underlyings per group type (future, option) for which it has undertaken quoting obligations.