

AVVISO n.14115

08 Settembre 2009

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifica alle Istruzioni: orari di negoziazione
MTA MIV SeDeX ETFplus MOT/Amendments
to the Instructions: markets trading hours: 29
settembre 2009

Testo del comunicato

Modifica delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati:
Orari di negoziazione nei mercati MTA, MIV, SeDeX, ETFplus e MOT
in vigore dal 29 settembre 2009

Amendments to the Instructions accompanying the Market Rules:
Trading hours for MTA, MIV, SeDex, ETFplus and MOT markets
entry into force on September 29, 2009

Disposizioni della Borsa

MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI
ORARI DELLE NEGOZIAZIONI NEI MERCATI MTA, MIV, SEDEX, ETFPLUS E MOT

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 16 luglio 2009, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso.

Le modifiche entreranno in vigore il **29 settembre 2009**.

L'attuale microstruttura del mercato MTA prevede l'inizio delle negoziazioni in fase continua a partire dalle ore 9:05, ovvero quattro minuti dopo il termine della pre-apertura e due minuti dopo la conclusione dei contratti provenienti dalla fase di apertura. Questa configurazione delle fasi di negoziazione era dovuta principalmente a due motivi:

- il numero tradizionalmente elevato di contratti conclusi al termine dell'apertura sul mercato MTA rendeva necessario, sulla vecchia piattaforma di negoziazione, disporre di un breve intervallo di tempo di inoperatività del sistema per l'incrocio degli ordini compatibili e quindi per la effettiva conclusione dei contratti;
- sempre a causa dell'elevato numero di contratti conclusi, era stato ritenuto opportuno consentire agli operatori di ricevere i messaggi di esecuzione dei contratti dell'apertura prima dell'inizio della fase di negoziazione continua.

In occasione del passaggio alla nuova piattaforma TradElect si è scelto di lasciare invariati gli orari di negoziazione al fine di ridurre gli impatti operativi sui partecipanti al mercato, nonché di testare l'adeguatezza della piattaforma ai volumi su alcuni strumenti finanziari, come ad esempio sui diritti di opzione nella fase di apertura dell'ultimo giorno di trattazione degli stessi.

L'esperienza maturata nei primi mesi di funzionamento della nuova piattaforma ha dimostrato che i sistemi di negoziazione e quelli degli operatori sono ormai in grado di trasmettere, ricevere ed elaborare senza problemi e in tempi brevi i contratti conclusi in fase di apertura, anche in presenza di volumi elevatissimi.

Al fine di armonizzare gli orari di negoziazione a livello di Gruppo e di allineare la partenza della fase di trattazione continua a quella dei principali mercati europei, si modificano gli orari delle fasi comprese tra la fine della pre-apertura e l'inizio della negoziazione continua.

La conclusione (e la diffusione al mercato) dei contratti conclusi al termine della fase di apertura, che attualmente avviene alle 9:03, avverrà nella nuova configurazione alle 9:00/9:01, ovvero nell'istante successivo al termine della fase di pre-asta.

La modifica della configurazione degli orari avrà inoltre quale conseguenza l'inizio della negoziazione continua in momenti diversi da titolo a titolo e non più per tutti i titoli contemporaneamente, a differenza di quanto avviene oggi ¹.

¹ Infatti, oggi l'"*asta di apertura, fase di apertura*" ha termine alle 9:05, quando inizia la negoziazione continua di tutti i titoli. Nella nuova configurazione, invece, il termine della fase di "pre-asta" è determinato

Analogamente, per segmenti o mercati¹ con termine dell'asta di apertura alle ore 10:55, si prevede il prolungamento della pre-asta di apertura sino alle ore 11:00/11:01.

Tali modifiche alla struttura degli orari si estendono inoltre alla fase di asta di chiusura.

Infine, allo scopo di semplificare la struttura delle fasi di negoziazione per tutti gli strumenti negoziati sulla piattaforma TradElect nella successione apertura-negoziazione continua, si modifica altresì la struttura degli orari dei titoli quotati sui mercati SEDEX, MOT e ETFplus.

Per una migliore illustrazione delle modifiche apportate si rimanda agli articoli modificati che seguono.

* * *

Il testo delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it. Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

in modo aleatorio dal sistema in un momento qualsiasi compreso tra le ore 9:00:00 e le 9:00:59. Immediatamente dopo tale momento ha luogo l'eventuale validazione del prezzo di apertura e la relativa esecuzione e trasmissione dei contratti. A conclusione di queste operazioni, il sistema procede all'attivazione della negoziazione continua, che può avvenire pertanto, a livello di singolo titolo, nell'istante successivo alla esecuzione dei contratti.

¹ Si tratta del segmento Star e del mercato MIV.

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

TITOLO IA.4 MERCATO MTA E MIV

CAPO IA.4.1 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.4.1.4

(Modalità di negoziazione del segmento blue-chip del mercato MTA)

Le negoziazioni nel segmento blue-chip avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura, fase di pre-asta;
09.01 – 09.03	asta di apertura, fase di validazione;
09.03 – 09.05	asta di apertura, fase di apertura;
09.05 – 17.25	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura, fase di pre-asta;
17.31 – 17.35	asta di chiusura, fasi di validazione e di chiusura.

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
09.00 – 17.25	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura)

Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

Articolo IA.4.1.5

(Modalità di negoziazione del segmento Star del mercato MTA)

Le negoziazioni nel segmento Star avvengono con le modalità di asta e di negoziazione continua con i seguenti orari:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura, fase di pre-asta;
09.01 – 09.03	asta di apertura, fase di validazione;
09.03 – 09.05	asta di apertura, fase di apertura;
09.05 – 17.25	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura, fase di pre-asta;
17.31 – 17.35	asta di chiusura, fasi di validazione e di chiusura.

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
09.00 – 17.25	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura)

Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

Articolo IA.4.1.6

(Modalità di negoziazione del segmento standard del mercato MTA)

1. Le negoziazioni nel segmento avvengono con le modalità di negoziazione continua o di asta con i seguenti orari:

a) classe 1

08.00 – 10.55	(10.55.00 – 10.55.59)	asta di apertura, fase di pre-asta;
10.56 – 10.58		asta di apertura, fase di validazione;
10.58 – 11.00		asta di apertura, fase di apertura;
11.00 – 16.25		negoziazione continua;
16.25 – 16.30	(16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura, fase di pre-asta;
16.31 – 16.35		asta di chiusura, fasi di validazione e chiusura.

08.00 – 11.00	(11.00.00 – 11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
11.00 – 16.25		negoziazione continua;
16.25 – 16.30	(16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura)

b) classe 2

08.00 – 10.55	(10.55.00 – 10.55.59)	asta di apertura, fase di pre-asta;
10.56 – 10.58		asta di apertura, fase di validazione;
10.58 – 11.00		asta di apertura, fase di apertura;
11.00 – 16.30	(16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura, fase di pre-asta;
16.31 – 16.35		asta di chiusura, fasi di validazione e chiusura.

08.00 – 11.00	(11.00.00 – 11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
11.00 – 16.30	(16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura, (pre-asta, validazione e chiusura)

Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

La fase di pre-asta di chiusura ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

2. All'atto dell'ammissione, la società viene ammessa alle negoziazioni nella classe 1. Successivamente, entro settembre di ogni anno, Borsa Italiana può variare la classe di negoziazione sulla base della frequenza degli scambi e del controvalore medio giornaliero negoziato nel semestre precedente

Articolo IA.4.1.7

(Modalità di negoziazione nel segmento MTA International)

1. Le negoziazioni nel segmento MTA *International* avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura, fase di pre-asta;
09.01 – 09.03	asta di apertura, fase di validazione;
09.03 – 09.05	asta di apertura, fase di apertura;
09.05 – 17.25	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura, fase di pre-asta;
17.31 – 17.35	asta di chiusura, fase di validazione e di chiusura;

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
09.00 – 17.25	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura)

Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura

omissis

Articolo IA.4.1.9

(Modalità di negoziazione nel mercato MIV)

1. Le negoziazioni delle quote di fondi chiusi si svolgono nel mercato MIV, segmento *segmento fondi chiusi*, secondo i seguenti orari:

08.00 – 10.55 (10.55.00 – 10.55.59)	asta di apertura, fase di pre-asta;
10.56 – 10.58	asta di apertura, fase di validazione;
10.58 – 11.00	asta di apertura, fase di apertura;
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura, fase di pre-asta;
16.31 – 16.35	asta di chiusura, fasi di validazione e chiusura.

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura, (pre-asta, validazione e chiusura)

Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di pre-asta di chiusura ha inizio al termine della fase di asta di apertura

2. Le negoziazioni di azioni di Investment Companies si svolgono nel segmento *investment companies*, classe 1 e classe 2 secondo i seguenti orari:

a) classe 1

08.00 – 10.55 (10.55.00 – 10.55.59)	asta di apertura, fase di pre-asta;
10.56 – 10.58	asta di apertura, fase di validazione;
10.58 – 11.00	asta di apertura, fase di apertura;
11.00 – 16.25	negoziazione continua;
16.25 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura, fase di pre-asta;
16.31 – 16.35	asta di chiusura, fasi di validazione e chiusura.

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
11.00 – 16.25	negoziazione continua;
16.25 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura)

b) classe 2

08.00 – 10.55 (10.55.00 – 10.55.59)	asta di apertura, fase di pre-asta;
10.56 – 10.58	asta di apertura, fase di validazione;
10.58 – 11.00	asta di apertura, fase di apertura;
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura, fase di pre-asta;
16.31 – 16.35	asta di chiusura, fasi di validazione e
	chiusura.

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) asta di chiusura, (pre-asta, validazione e chiusura);

Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

La fase di pre-asta di chiusura ha inizio al termine del fase di asta di apertura.

3. All'atto dell'ammissione le azioni di Investment Companies sono ammesse alle negoziazioni nella classe 1. Successivamente, entro settembre di ogni anno, Borsa Italiana può variare la classe di negoziazione sulla base della frequenza degli scambi e del controvalore medio giornaliero negoziato nel semestre precedente e tenuto conto della presenza dell'operatore specialista incaricato del sostegno della liquidità.
4. Le negoziazioni delle azioni di Real Estate Investment Companies si svolgono nel segmento *real estate investment companies* e avvengono con gli orari e con le modalità di cui al comma 2 lettera a).

omissis

TITOLO IA.5

MERCATO SEDEX

CAPO IA.5.1 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.5.1.5

(Modalità di negoziazione)

1. La negoziazione dei covered warrant e dei certificates si svolge secondo le modalità della negoziazione continua di cui all'articolo 4.2.2, comma 1, del Regolamento.
2. Gli orari di negoziazione dei covered warrant e dei certificates sono così articolati:

08.00 – 09.00	cancellazione proposte;
09.00 09.05 – 17.25	negoziazione continua

omissis

TITOLO IA.7
MERCATO MOT

CAPO IA.7.1 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.7.1.3
(Orari di negoziazione)

1. Le negoziazioni nei segmenti indicati all'articolo IA.7.1.2 avvengono con le modalità di asta e di negoziazione continua con i seguenti orari:

- relativamente al segmento DomesticMOT

- Per gli strumenti finanziari della classe “titoli di stato italiani”

08.00 – 09.30 (09.30.00 – 09.30.59)	Asta di apertura, fase di pre-asta
09.31 – 09.35	Asta di apertura, fase di validazione
09.35 – 09.40	Asta di apertura, fase di apertura
09.40 – 17.30	Negoziazione continua

08.00 – 09.30 (09.30.00 - 09.30.59) **asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)**
09.30 - 17.30 **Negoziazione continua**

- Per gli strumenti finanziari della classe “titoli di debito in euro”

08.00 – 10.00 (10.00.00 – 10.00.59)	Asta di apertura, fase di pre-asta
10.01 – 10.05	Asta di apertura, fase di validazione
10.05 – 10.10	Asta di apertura, fase di apertura
10.10 – 17.30	Negoziazione continua

08.00 – 10.00 (10.00.00 - 10.00.59) **asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)**
10.00 - 17.30 **Negoziazione continua**

- relativamente al segmento EuroMOT:

- Per gli strumenti finanziari della classe “euro-obligazioni, ABS, titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito, anche in valuta diversa dall'euro”

08.00 – 09.00 (09.00.00 – 09.00.59)	Asta di apertura, fase di pre-asta
09.01 – 09.05	Asta di apertura, fase di validazione
09.05 – 09.10	Asta di apertura, fase di apertura
09.10 – 17.30	Negoziazione continua

08.00 – 09.00 (09.00.00 - 09.00.59) **asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)**
09.00 - 17.30 **Negoziazione continua**

Ai sensi dell'articolo 4.4.4, comma 3, del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

Le fasi di negoziazione continua hanno inizio al termine della fase di asta di apertura.

omissis

TITOLO IA.8

MERCATO ETFPLUS

CAPO IA.8.1 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.8.1.3

(Modalità di negoziazione nel mercato ETFplus)

1. Le negoziazioni delle quote o azioni di OICR aperti nonché degli ETC si svolgono secondo i seguenti orari:

09.00 ~~0.05~~ – 17.25 negoziazione continua

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES
TRADING HOURS ON THE MTA, MIV, SEDEX, ETFPLUS AND MOT MARKETS

In its meeting on July 16, 2009 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice.

The amendments will enter into force on **September 29, 2009**.

The present microstructure of the MTA market provides for the start of continuous trading at 09:05, i.e. four minutes after the end of the pre-opening phase and two minutes after the end of the conclusion of contracts coming from the opening phase. There were two main reasons for this configuration of the trading phases:

- the traditionally high number of contracts concluded at the end of the opening phase on the MTA market had made it necessary, on the old trading platform, to have a short interval during which the system was not operative for the matching of compatible orders and then for the actual conclusion of contracts;
- again owing to the large number of contracts concluded, it had been deemed desirable to allow intermediaries to receive execution messages for the opening contracts before the start of the continuous trading phase.

When the migration to the new TradElect platform was made, it was decided to leave the trading hours unchanged in order to reduce the operational impact on market intermediaries and to test the ability of the platform to handle the volumes of some financial instruments, such as pre-emption rights in the opening phase of the last day on which they are traded.

The experience gained in the first few months of the new platform's functioning has shown that the trading systems and those of our intermediaries are now able to transmit, receive and process huge volumes of contracts concluded in the opening phase, without any problems and in a very short lapse of time.

In order to harmonise trading hours at Group level and align the start of continuous trading with that of the other main European markets, it is changed the timetable of the phases between the end of the pre-opening phase and the start of continuous trading.

The conclusion (and the dissemination to the market) of contracts concluded at the end of the opening phase, which at present takes place at 9:03, in the new configuration will take place at 9:00/9:01, or in other words at the instant subsequent to the end of the pre-auction phase.

The change of the configuration of trading hours has a consequence that, unlike what happens today, the start of continuous trading will vary from security to security and no longer be at the same time for all the different securities.¹

¹ In fact, at present the "opening auction, opening phase" ends at 9:05, when continuous trading of all the different securities starts. With the new configuration, instead, the end of the pre-auction phase is determined in a random manner by the system at any moment between 9:00:00 and 9:00:59. Immediately after this moment there is the

Analogously, for segments or markets² in which the opening auction ends at 10:55, it is provided to lengthen the opening pre-auction to 11:00/11:01.

These amendments to the trading hours shall also apply to the closing-action phase.

Lastly, in order to simplify the structure of the trading phases of all the different instruments traded on the TradElect platform in the passage from opening to continuous trading, it is changed also the structure of trading hours for SEDEX, MOT and ETFplus markets.

For a clear vision of the amendments it is suggested to see the following modified articles.

The text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it). The excerpt of the articles of the Instructions is reproduced below.

validation, if any, of the opening price and the related execution and transmission of contracts. At the end of these operations the system activates continuous trading, which can therefore take place at the level of individual security at the instant following contract execution.

² Standard segment and MIV market

INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

TITLE IA.4

ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA) AND THE MIV MARKET

Chapter IA.4.1 — Trading methods

omissis

Article IA.4.1.4

(Trading methods for the blue-chip segment of the MTA market)

Blue-chip securities shall be traded using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

08.00 – 09.00 (09.00.00 – 09.00.59)	opening auction, pre-auction phase;
09.01 – 09.03	opening auction, validation phase;
09.03 – 09.05	opening auction, opening phase;
09.05 – 17.25	continuous trading;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction, pre-auction phase;
17.31 – 17.35	closing auction, validation and closing phase;

08.00 – 09.00 (09.00.00 – 09.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase)
09.00 – 17.25	continuous trading
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase)

Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

Article IA.4.1.5

(Trading methods for the Star segment of the MTA market)

Star securities shall be traded using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

08.00 – 09.00 (09.00.00 – 09.00.59)	opening auction, pre-auction phase;
09.01 – 09.03	opening auction, validation phase;
09.03 – 09.05	opening auction, opening phase;
09.05 – 17.25	continuous trading;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction, pre-auction phase;
17.31 – 17.35	closing auction, validation and closing phase;

08.00 – 09.00 (09.00.00 – 09.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase)
09.00 – 17.25	continuous trading
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase)

Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

Article IA.4.1.6

(Trading methods for the standard segment of the MTA market)

1. Standard securities shall be traded using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

a) class 1

~~08.00 – 10.55 (10.55.00 – 10.55.59) opening auction pre-auction phase;~~
~~10.56 – 10.58 opening auction, validation phase;~~
~~10.58 – 11.00 opening auction, opening phase;~~
~~11.00 – 16.25 continuous trading~~
~~16.25 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) closing auction, pre-auction phase;~~
~~16.31 – 16.35 closing auction, validation and closing phase;~~

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) opening auction (pre-auction, validation and opening phase)
11.00 – 16.25 continuous trading;
16.25 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) closing auction (pre-auction, validation and closing phase)

b) class 2

~~08.00 – 10.55 (10.55.00 – 10.55.59) opening auction, pre-auction phase;~~
~~10.56 – 10.58 opening auction, validation phase;~~
~~10.58 – 11.00 opening auction, opening phase~~
~~11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) closing auction, pre-auction phase;~~
~~16.31 – 16.35 closing auction, validation and closing phase;~~

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) opening auction (pre-auction, validation and opening phase)
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) closing auction (pre-auction, validation and closing phase)

Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

The closing pre-auction phase shall start at the end of the opening auction phase.

2. When first admitted, companies shall be admitted to trading in class 1. Subsequently, within September of every year, Borsa Italiana may change a security's trading class on the basis of the frequency of trades and their average daily value in the six preceding months.

Article IA.4.1.7

(Trading methods for the MTA International segment)

1. MTA *International* segment securities shall be traded using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

08.00 – 09.00 (0.00.00 – 9.00.59)	opening auction, pre-auction phase;
09.01 – 09.03	opening auction, validation phase;
09.03 – 09.05	opening auction, opening phase;
09.05 – 17.25	continuous trading;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction, pre-auction phase;
17.31 – 17.35	closing auction, validation and closing phase;
08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase)
09.00 – 17.25	continuous trading
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase)

Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

omissis

Article IA.4.1.9

(Trading methods for the MIV market)

1. Units of closed-end funds shall be traded in the MIV market closed-end fund segment, with the following trading hours:

08.00 – 10.55 (10.55.00 – 10.55.59)	opening auction, pre-auction phase;
10.56 – 10.58	opening auction, validation phase;
10.58 – 11.00	opening auction, opening phase;
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	closing auction, pre-auction phase;
16.31 – 16.35	closing auction, validation and closing phase.

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase)
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase)

Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The closing pre-auction phase shall start at the end of the opening auction phase.

2. Shares of investment companies shall be traded in the investment companies segment, class 1 and class 2, with the following trading hours:

a) class 1

08.00 – 10.55 (10.55.00 – 10.55.59)	opening auction, pre-auction phase;
10.56 – 10.58	opening auction, validation phase;
10.58 – 11.00	opening auction, opening phase;
11.00 – 16.25	continuous trading;
16.25 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	closing auction, pre-auction phase;
16.31 – 16.35	closing auction, validation and closing phase;

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) opening auction (pre-auction, validation and opening phase)
11.00 – 16.25 continuous trading;
16.25 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) closing auction (pre-auction, validation and closing phase)

b) class 2

~~08.00 – 10.55 (10.55.00 – 10.55.59) opening auction, pre-auction phase;~~
~~10.56 – 10.58 opening auction, validation phase;~~
~~10.58 – 11.00 opening auction, opening phase;~~
~~11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) closing auction, pre-auction phase;~~
~~16.31 – 16.35 closing auction, validation and closing phase.~~

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) opening auction (pre-auction, validation and opening phase)
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) closing auction (pre-auction, validation and closing phase)

Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

The closing pre-auction phase shall start at the end of the opening auction phase.

omissis

TITLE IA.5

ELECTRONIC SECURITISED DERIVATIVES MARKET (SEDEX)

Chapter IA.5.1 — Trading methods

omissis

Article IA.5.1.5

(Trading methods)

1. Covered warrants and certificates shall be traded using the continuous trading methods referred to in Article 4.2.2, paragraph 1, of the Rules.
2. The trading hours for covered warrants and certificates shall be as follows:

08.00 - 09.00	cancellation orders;
09.00 - 09.05 09.00 - 17.25	continuous trading.

omissis

TITLE IA.7

ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)

Chapter IA.7.1 – Trading Methods

omissis

Article IA.7.1.3
(Trading hours)

1. Securities shall be traded in the segments referred to in Article IA.7.1.2 using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

- in the DomesticMOT segment,

- for the financial instruments of the “Italian government securities class”

08.00 – 09.30 (09.30.00 – 09.30.59)	Opening auction, pre-auction phase
09.31 – 09.35	Opening auction, validation phase
09.35 – 09.40	Opening auction, opening phase
09.40 – 17.30	Continuous trading

08.00 – 09.30 (09.30.00 - 09.30.59) Opening auction (pre-auction, validation and opening phase)

09.30 - 17.30 Continuous trading

- for the financial instrument of the “debt securities in euros class”

08.00 – 10.00 (10.00.00 – 10.00.59)	Opening auction, pre-auction phase
10.01 – 10.05	Opening auction, validation phase
10.05 – 10.10	Opening auction, opening phase
10.10 – 17.30	Continuous trading

08.00 – 10.00 (10.00.00 - 10.00.59) Opening auction (pre-auction, validation and opening phase)

10.00 - 17.30 Continuous trading

- in the EuroMOT segment:

- for the financial instrument “Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities, including other currencies, class”.

08.00 – 09.00 (09.00.00 – 09.00.59)	Opening auction, pre-auction phase
09.01 – 09.05	Opening auction, pre-auction phase
09.05 – 09.10	Opening auction, opening phase
09.10 – 17.30	Continuous trading

08.00 – 09.00 (09.00.00 - 09.00.59) Opening auction (pre-auction, validation and opening phase)

09.00 - 17.30 Continuous trading

Pursuant to Article 4.4.4, paragraph 3, of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phases shall start at the end of the opening auction phase.

omissis

TITLE IA.8

ETFPLUS MARKET

Chapter IA.8.1 – Trading methods

omissis

Article IA.8.1.3

(Trading methods in the ETFplus market)

1. Units/shares of open-end funds and ETCs shall be traded with the following trading hours:

9.00 ~~9.05~~ – 17.25 continuous trading

omissis