



Borsa Italiana

AVVISO n.11186	16 Giugno 2014	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri - Guide to the
Parameters - Versione 22 - 1° luglio 2014

Testo del comunicato

Si veda allegato

See the annex

Disposizioni della Borsa

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

VERSIONE 22

Si modifica la Guida ai Parametri con riferimento ai limiti di variazione dei prezzi previsti per gli strumenti negoziati nel mercato SEDEX ed ETFplus. In particolare:

- si specificano i limiti di variazione dei prezzi che si applicano agli strumenti derivati cartolarizzati con effetto leva costante e appartenenti al segmento *leverage certificates*, classe B del mercato SEDEX.

In particolare, per tali strumenti i nuovi limiti di variazione dei prezzi degli ordini e dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, nonché dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico saranno stabiliti in funzione della leva e del tipo di sottostante dello strumento. A tal proposito, si precisa che per gli strumenti diversi dagli strumenti *leverage certificates*, classe B si confermano i limiti di variazione attualmente previsti, espressi in funzione del prezzo statico dello strumento;

- per gli strumenti negoziati nel mercato ETFplus, si modificano i limiti di variazione dei prezzi, correntemente definiti in funzione dei cd. “segmenti di negoziazione”, che riflettono le caratteristiche della politica di investimento dello strumento ma non necessariamente la volatilità dello stesso. Con lo scopo di rendere maggiormente efficienti i controlli automatici sulle contrattazioni e preservare il corretto processo di formazione dei prezzi, si ritiene opportuno abbandonare tale approccio, prevedendo una nuova struttura dei limiti che tenga invece conto delle caratteristiche di volatilità che accumulano i diversi strumenti negoziati nel mercato, a prescindere dalla segmentazione di riferimento utilizzata per il mercato in questione.

Di conseguenza, le nuove percentuali di scostamento dei prezzi degli ordini e dei contratti rispetto al prezzo statico, nonché dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, sono stabilite sulla base di 3 categorie di strumenti, definite come segue:

- categoria degli ETF obbligazionari, che comprende tutti gli strumenti ETF indicizzati, strutturati e a gestione attiva, di profilo obbligazionario ed assimilati (es. su valute). Tale categoria è ulteriormente suddivisa in sottoclassi in funzione della presenza o meno dell'effetto leva e delle caratteristiche del sottostante (tassi overnight, scadenza media, corporate non investment grade, mercati emergenti);
- categoria degli ETF azionari, che contiene gli strumenti ETF indicizzati, strutturati e a gestione attiva di profilo azionario ed assimilati (es. su commodities), suddivisi in funzione della presenza o meno dell'effetto leva;

- categoria degli ETC/ETN, la quale include tutti gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati ed è suddivisa in ulteriori 3 sottoclassi (ETC/ETN senza effetto leva, con effetto leva massimo pari a 2 e con effetto leva superiore a 2).

Con riferimento al mercato ETFplus, si prevede altresì che il calcolo della quantità, definita in termini di numero di titoli relativa a ciascuno strumento finanziario (*Exchange Market Size*) sia effettuato su base trimestrale (nei mesi di gennaio, aprile, luglio e ottobre), anziché su base semestrale;

Tali modifiche entreranno in vigore a partire dal **1° luglio 2014**.

Si allega al presente Avviso stralcio della modifica.

La versione aggiornata della Guida (versione 22), senza evidenza delle modifiche, sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

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

Versione ~~21~~ 22

omissis

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, **salvo quanto previsto al comma 2**:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma ~~9-10~~, 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>	<i>±900 %</i>
<i>0,3001 - 1,5</i>	<i>±500%</i>
<i>1,5001 - 3</i>	<i>±300 %</i>
<i>3,0001 - 30</i>	<i>±150 %</i>
<i>30,0001 - 70</i>	<i>±50 %</i>
<i>70,0001 - 100</i>	<i>±30 %</i>
<i>100,0001 - 300</i>	<i>±25 %</i>
<i>Superiore a 300</i>	<i>±20 %</i>

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui **all'articolo** ~~agli articoli 4.3.3, comma 4, o 4.3.9~~ **4.3.10**, comma 2, del Regolamento:

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

70,0001 - 100	±20 %
100,0001 - 300	±15 %
Superiore a 300	±10 %

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.9 4.3.10, comma 2, del Regolamento:

Prezzo statico (Euro)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	±150 %
0,0031 - 0,3	±50 %
0,3001 - 1,5	±30 %
1,5001 - 3	±25 %
3,0001 - 30	±10 %
30,0001 - 70	±5 %
70,0001 - 100	±5 %
100,0001 - 300	±3,5 %
Superiore a 300	±2,5 %

2. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, per gli strumenti derivati cartolarizzati leverage certificates, classe B sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:

- a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 10, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Leva \ Sottostante	Indici su Azioni	Indici su Mercì	Indici su Obbligazioni
2	± 20%	n.a. ¹	n.a.
3	± 30%	n.a.	n.a.
4	±40%	n.a.	n.a.
5	±50%	±50%	±30%
7	±70%	n.a.	±40%

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.10, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Leva \ Sottostante	Indici su Azioni	Indici su Mercì	Indici su Obbligazioni
2	± 10%	n.a.	n.a.
3	± 12,5%	n.a.	n.a.
4	±15%	n.a.	n.a.
5	±20%	±15%	±5%
7	±22,5%	n.a.	±7,5%

¹ N.a.: limite non applicabile, strumento non ammesso a negoziazione

- c) **limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.10, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:**

<i>Leva</i> \ <i>Sottostante</i>	<i>Indici su Azioni</i>	<i>Indici su Merci</i>	<i>Indici su Obbligazioni</i>
2	$\pm 3,5\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
3	$\pm 3,5\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
4	$\pm 4\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
5	$\pm 4,5\%$	$\pm 4,5\%$	$\pm 2\%$
7	$\pm 5\%$	<i>n.a.</i>	$\pm 2,5\%$

3. ~~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.
4. ~~3.~~ Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

Omissis

4 - MERCATO ETFPLUS

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:
- a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma **10 9**, del Regolamento, **definito per le seguenti categorie di strumenti:**
- ~~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/ETN, classe 1: $\pm 20\%$~~
 - ~~ETC/ETN, classe 2: $\pm 30\%$~~
 - ~~ETC/ETN, classe 3: $\pm 30\%$~~

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

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

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

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 4.3.3, comma 4, o **4.3.10** ~~4.3.9~~, comma 2, del Regolamento, **definito per le seguenti categorie di strumenti:**

- ~~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/ETN, classe 1: $\pm 10\%$~~
- ~~ETC/ETN, classe 2: $\pm 12,5\%$~~
- ~~ETC/ETN, classe 3: $\pm 15\%$~~

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

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

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

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo ~~4.3.9~~ **4.3.10**, comma 2, del Regolamento, **definito per le seguenti categorie di strumenti:**

- ~~OICR aperti strutturati, classe 2: $\pm 5\%$;~~
- ~~OICR aperti indicizzati, classe 2, OICR strutturati, classe 1: $\pm 2,5\%$;~~
- ~~OICR aperti indicizzati, classe 1: $\pm 1,25\%$;~~
- ~~ETC/ETN, classe 1: $\pm 5\%$~~
- ~~ETC/ETN, classe 2: $\pm 5\%$~~
- ~~ETC/ETN, classe 3: $\pm 7,5\%$~~

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

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

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

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

B - Limiti di quantità

- Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 50*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

Omissis

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

VERSION 22

The Guide to the Parameters is modified with reference to the price variation limits envisaged for instruments traded in the SEDEX and ETFplus markets. In particular:

- the price variation limits which apply to the securitised derivatives with a fixed leverage effect, class B of the SEDEX market are specified.

In particular, for such instruments the new limits on the prices of orders and of contracts with respect to the static price and the prices of contracts with respect to the dynamic price are defined according to the leverage and the underlying of the instrument. In this regard, it is outlined that for instruments different from the leverage certificates, class B the current variation limits, expressed according to the static price of the instrument, still apply.

- for instruments traded in the ETFplus market, the price variation limits are modified. Such limits are defined according to the so called “trading segments”, which reflect the features of the investment policy of the instrument but non necessarily the volatility of the same. With the purpose of improving the efficiency of the automatic controls on the negotiations and preserve the correct price formation process, it is opportune to leave such approach, providing for a new limits structure which takes account of the volatility features which are in common among different traded instruments, regardless of the trading segments they belong to.

As a consequence, the variance percentages of prices of orders and of the contracts with respect to the static price, and of prices of contracts with respect to the dynamic price, are defined on the basis of 3 categories of instruments, defined as follow:

- fixed income ETFs and similar (e.g. on currencies), which cover index, structured and actively managed ETFs. Such category is further divided in sub-classes according to the presence or not of the leverage effect and of the characteristics of the underlying (overnight rates, average maturity, corporate non investment grade, emerging markets);
- equity ETFs and similar (e.g. on commodities), which cover index, structured and actively managed ETFs, divided according to the presence or not of the leverage effect;
- ETCs/ETNs category, which include all the securitised derivatives and is divided in 3 sub-classes (ETCs/ETNs without leverage effect, with

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

maximum leverage effect equal to 2, and leverage effect greater than 2).

With reference to the ETFplus market, it is provided furthermore that the calculation of the quantity defined as number of financial instruments (Exchange Market Size), takes place on a quarterly basis (January, April, July and October), instead of on a 6-months basis.

Such amendments entry into force starting from **1 July 2014**.

Attached to this Notice extract of the change.

The updated version of the Guide (version 22), with no evidence of changes, will be available on Borsa Italiana Website (www.borsaitaliana.it – Rules area).

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

Version ~~22~~ 21

Omissis

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, **except as provided for in paragraph 2**, shall apply:
 - a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 4.3.2, paragraph **10** ~~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 **Article 4.3.10** ~~Articles 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 %

3.0001 – 30	±50 %
30.0001 - 70	±30 %
70.0001 – 100	±20 %
100.0001 – 300	±15 %
More than 300	±10 %

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.10 4.3.9, paragraph 2, of the Rules:

Static price (euro)	Maximum variation
Less than or equal to 0.003	±150 %
0.0031 – 0.3	±50 %
0.3001 – 1.5	±30 %
1.5001 – 3	±25 %
3.0001 – 30	±10 %
30.0001 - 70	±5 %
70.0001 – 100	±5 %
100.0001 – 300	±3.5 %
more than 300	±2.5 %

2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading for the leverage certificates securitised derivatives financial instruments, *class B*, the following price variation limits shall apply:

- a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 4.3.2, paragraph 10, of the Rules, defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

Underlying Leverage	Share Indexes	Commodity Indexes	Bond Indexes
2	±20%	n.a. ¹	n.a.
3	±30%	n.a.	n.a.
4	±40%	n.a.	n.a.
5	±50%	±50%	±30%
7	±70%	n.a.	±40%

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 4.3.10, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

Underlying Leverage	Share Indexes	Commodity Indexes	Bond Indexes
2	±10%	n.a.	n.a.
3	±12.5%	n.a.	n.a.
4	±15%	n.a.	n.a.
5	±20%	±15%	±5%
7	±22.5%	n.a.	±7.5%

¹ N.a.: limit not applicable, instrument not admitted to trading

- c) **maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.10, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type underlying of each instrument:**

<i>Leverage</i> \ <i>Underlying</i>	<i>Share Indexes</i>	<i>Commodity Indexes</i>	<i>Bond Indexes</i>
<i>2</i>	<i>± 3.5%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>3</i>	<i>± 3.5%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>4</i>	<i>±4%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>5</i>	<i>±4.5%</i>	<i>±4.5%</i>	<i>±2%</i>
<i>7</i>	<i>±5%</i>	<i>n.a.</i>	<i>±2.5%</i>

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

Omissis

4 - ETFPLUS MARKET

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading the following price variation limits shall apply:
- a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price referred to in Article 4.3.2, paragraph 10, of the Rules, **defined on the basis of the following instruments categories:**
- ~~open end structured funds class 2: ± 20%;~~
 - ~~open end index funds class 2 and open end structured funds class 1: ± 10%;~~
 - ~~open end index funds class 1: ± 10%;~~
 - ~~ETC/ETNs class 1: ± 20%;~~
 - ~~ETC/ETNs class 2: ± 30%;~~
 - ~~ETC/ETNs class 3: ± 30%;~~

<i>Fixed income ETFs and similar</i>		<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>	<i>Underlying on overnight rate (euro)</i>	$\pm 1\%$
	<i>Underlying with maturity 0-1 year (euro)</i>	$\pm 10\%$
	<i>Underlying with maturity 0-1 year (other than euro)</i>	
	<i>Underlying with maturity 1 – 3 years</i>	
	<i>Underlying with maturity 3-10 years</i>	
	<i>Underlying with maturity more than 10 years</i>	
	<i>Underlying on corporate non investment grade</i>	
	<i>Underlying emerging markets</i>	
<i>With leverage</i>		
<i>Equity ETFs and similar</i>		<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>		$\pm 10\%$
<i>With leverage</i>		$\pm 20\%$
<i>ETCs/ETNs</i>		<i>Maximum variation limit</i>
<i>Without leverage</i>		$\pm 20\%$
<i>Maximum leverage equal to 2</i>		$\pm 30\%$
<i>Leverage more than 2</i>		

b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price referred to in Article 4.3.3, paragraph 4, or 4.3.10 4.3-9, paragraph 2, of the Rules **defined on the basis of the following instruments categories:**

- ~~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: $\pm 3.5\%$;~~
- ~~ETC/ETNs class 1: $\pm 10\%$;~~
- ~~ETC/ETNs class 2: $\pm 12.5\%$;~~
- ~~ETC/ETNs class 3: $\pm 15\%$;~~

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

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

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

c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.10 4.3.9, paragraph 2, of the Rules, **defined on the basis of the following instruments categories::**

- ~~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: $\pm 1.25\%$;~~
- ~~ETC/ETNs class 1: $\pm 5\%$;~~
- ~~ETC/ETNs class 2: $\pm 5\%$;~~
- ~~ETC/ETNs class 3: $\pm 7.5\%$.~~

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

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

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

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

B - Quantity limits

1. The maximum number of financial instruments in an order shall be 50*EMS.
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.

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

Omissis