



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.18289</b>	30 Settembre 2016	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---------------------------------	-------------------	---

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifica al Regolamento del Mercato AIM  
Italia/ Amendment to AIM Italia Market  
Rules

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/See the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICA AL REGOLAMENTO DEL MERCATO AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL  
CAPITALE – REGOLAMENTO DEGLI OPERATORI E DELLE NEGOZIAZIONI  
ICEBERG ORDERS - FINE TUNING ALLA DIMENSIONE DEI PICCHI**

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **24 ottobre 2016**, subordinatamente all'esito dei test.

\*\*\*

Si modifica l'articolo 2023 del Regolamento che disciplina il comportamento degli ordini cd. "iceberg".

La funzionalità vigente prevede che, all'esecuzione dell'intera quantità visualizzata, sia generata automaticamente una nuova proposta con lo stesso limite di prezzo e quantità pari alla medesima quantità parziale già visualizzata (o, se del caso, all'eventuale residuo rispetto al quantitativo totale).

In considerazione del comportamento sopra descritto un ordine *iceberg* di grandi dimensioni determina l'immissione nel book di una serie di proposte di pari quantità fino a esaurimento dell'intero quantitativo.

Con l'intento di prevenire la riconoscibilità della presenza di un ordine *iceberg* (laddove il book sia caratterizzato da ripetuti inserimenti di ordini, del medesimo ammontare e prezzo, immediatamente a seguire l'esecuzione dei contratti), si introduce la facoltà per il partecipante di prevedere la determinazione del quantitativo della nuova proposta su base variabile all'interno di un intervallo di oscillazione definito al momento dell'immissione dell'ordine *iceberg*.

Ciò fermo restando il limite minimo della quantità visibile già previsto nel Regolamento.

Nel Manuale delle Negoziazioni sono specificate le modalità secondo le quali è determinato il quantitativo visibile e in particolare le soglie percentuali di scostamento massime.

\*\*\*

*Il testo del Regolamento del mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale – Regolamento degli Operatori e delle negoziazioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).*

*Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale – Regolamento degli Operatori e delle negoziazioni*

\* \* \* \*

# Regolamento degli operatori e delle negoziazioni

## MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

### Negoziazioni

omissis

#### Proposte di negoziazione

omissis

G	2023	Nella fase di negoziazione continua possono inoltre essere immesse le seguenti tipologie di proposte:
<p>a) iceberg order, proposte di negoziazione immesse con limite di prezzo e visualizzazione parziale della quantità. Il quantitativo parziale visualizzato deve essere almeno pari a <math>0,4 \times \text{EMS}</math>. L'esecuzione dell'intera quantità visualizzata genera automaticamente una nuova proposta. <b>La nuova proposta ha una quantità parziale pari a quella della proposta già eseguita oppure una diversa quantità, definita nell'intervallo di oscillazione indicato nel Manuale delle Negoziazioni.</b> Tale proposta è esposta nel mercato <del>con la medesima quantità parziale visualizzata o l'eventuale residuo rispetto al quantitativo totale,</del> con il prezzo della proposta originaria e con la priorità temporale coincidente con l'orario della generazione della nuova proposta. Qualora tutte le quantità visualizzate degli iceberg order con il medesimo prezzo siano eseguite da una medesima proposta, di segno opposto e quantitativo eccedente la sommatoria delle quantità visualizzate degli iceberg order, gli eventuali quantitativi rimanenti non visualizzati sono eseguiti dalla stessa proposta proporzionalmente alla quantità rimanente non visualizzata di ciascun iceberg order.</p> <p>b) unpriced limit order, proposte di negoziazione che all'inserimento assumono un limite di prezzo di un tick migliore rispetto al prezzo della migliore proposta presente sul corrispondente lato del book. Le tipologie di proposte unpriced limit order sono inseribili solo in presenza di proposte sul corrispondente lato del book.</p>		

**AMENDMENT TO AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE MARKET RULES –  
MEMBERSHIP AND TRADING RULES  
ICEBERG ORDERS - FINE TUNING OF THE SIZE OF PEAKS**

The amendments shown in the present Notice will come into force on **24<sup>th</sup> October 2016**, subject to the outcome of the test sessions.

\*\*\*

Article 2023 governing the behaviour of the iceberg orders, is amended.

The current functioning of such orders provides that at execution of the entire quantity displayed, a new order is generated characterised by the same price limit and limited quantity equal to the same partial quantity already displayed (or, if necessary, any remaining portion of the total quantity).

Taking into account the aforementioned behaviour, a large iceberg order causes the entry in the book of a series of orders of equal size, until the entire quantity has been exhausted.

With the aim of preventing the recognition of the presence of an iceberg order (when the book is characterised by repeated entries of orders for the same amount and price, immediately after execution of the contracts), it is hereby introduced the opportunity for the participant to provide for the determination of the volume of the new order on a variable basis, within a range established at the time the iceberg order is placed.

This, without prejudice to the minimum limit on the displayed quantity already provided for in the present Rules.

The Trading Manual specifies the methods by which the displayed quantity, and in particular the percentage maximum divergence thresholds, is/are calculated.

\*\*\*

*The updated version of the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale – Membership and Trading rules, will be available on Borsa Italiana Website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – Rules area).*

*The aforementioned amendments are illustrated as follows.*

\*\*\*

# MEMBERSHIP AND TRADING RULES

## ORDER BOOK TRADING RULES

### Trades

omissis

### Orders

omissis

2023

In the continuous phase the following types of orders may also be entered:

- a) iceberg orders, orders entered with a limit price and with a partial quantity displayed. The partial quantity displayed must be equal to at least  $0.4 \cdot \text{EMS}$ . The execution of the whole displayed quantity shall automatically generate a new order. **The new order shall have a partial quantity equal to that of the order already executed, or a different quantity established within the range indicated in the Trading Manual.** Such order shall be displayed on the book ~~for the same partial quantity or the residual amount of the order~~ with the price of the original order and the time priority corresponding to the time the new order was generated. When all the quantities displayed of the iceberg orders with the same price are executed by the same order, with an opposite sign and quantity exceeding the sum of the quantities displayed of the iceberg orders, the eventual remaining not displayed quantities are executed by the same order in proportion to the remaining not displayed quantity of each iceberg order.
- b) unpriced limit orders, orders which when entered take on a limit price of a better tick than the prices of the best order present in the corresponding side of the book. Unpriced limit orders shall only be entered in the presence of orders in the corresponding side of the book.

omissis