



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.3043</b>	15 Febbraio 2019	---
--------------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti degli  
MTF/Amendments to the MTFs Rules

*Testo del comunicato*

si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICHE AGLI MTF DI BORSA ITALIANA**  
**MTF: OPERATORI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI**  
**MERCATI SeDeX ED EXTRAMOT: GESTIONE ERRORI**  
**MERCATO ATFUND: EMS**

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **4 marzo 2019**.

\*\*\*

**a) operatori ammessi alle negoziazioni**

Si modificano i Regolamenti degli MTF gestiti e organizzati da Borsa Italiana in materia di Operatori ammessi alle negoziazioni al fine di prevedere la possibilità di ammettere, oltre alle imprese di Stati Extracomunitari iscritte nel registro delle imprese di paesi terzi tenuto dall'ESMA ai sensi dell'articolo 48, del Regolamento n. 2014/600/UE, anche le imprese autorizzate alla prestazione di servizi di investimento negli Stati Extracomunitari nei quali Borsa Italiana può operare conformemente a quanto previsto dall'articolo 70 del TUF.

*(Linea guida Sec. 100.1 Extramot/Sedex/Bit Eq Mtf/Atfund/Regolamento Operatori AIM Italia)*

**b) Mercati SeDeX ed ExtraMOT: gestione errori**

Si modificano i Regolamenti dei mercati SeDeX e ExtraMOT al fine di rendere più efficiente la gestione errori del mercato a fronte delle evidenze fino ad oggi riscontrate.

*(Linea guida Sec. 630)*

**c) ATFund: calcolo e pubblicazione degli Exchange Market Size**

Si stabilisce che Borsa Italiana, almeno nel mese di gennaio 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).

Si precisa inoltre che per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

*(Linee guida Sec. 210)*

*Il testi aggiornati dei Regolamenti degli MTF sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Di seguito si riportano le modifiche ai testi degli MTF.*

## DISPOSIZIONI GENERALI

### Operatori

1000	Gli operatori sono i soggetti ammessi da <b>Borsa Italiana</b> alle negoziazioni nel <b>mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale</b> come successivamente stabilito.
------	---

**Operatori ammessi alle negoziazione e procedura di ammissione alle negoziazioni**

G	1010	Possono partecipare alle negoziazioni nel <b>mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale</b> i soggetti autorizzati ai sensi di legge o di regolamento all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti e i soggetti che rispettano specifici requisiti di partecipazione stabiliti da <b>Borsa Italiana</b> nelle linee guida.
---	------	---

Sec. Linee guida

100 Operatori ammessi alle negoziazioni

100.1 *Possono partecipare alle negoziazioni nel mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale:*

a) *i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;*

b) *le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari;*

c) *le imprese di Stati Extracomunitari iscritte nel registro delle imprese di paesi terzi tenuto dall'ESMA ai sensi dell'articolo 48, del Regolamento n. 2014/600/UE e le imprese autorizzate alla prestazione di servizi di investimento negli Stati Extracomunitari nei quali Borsa Italiana può operare conformemente a quanto previsto dall'articolo 70 del TUF.*

Omissis

REGOLAMENTI SEDEX E EXTRAMOT

## VIGILANZA DEL MERCATO

omissis

## Gestioni errori

Omissis

Sec. Linee guida:  
630 Determinazione dei prezzi teorici "di riferimento"

630.1 Il prezzo teorico è determinato da **Borsa Italiana tenuto conto di uno o più dei seguenti valori: sulla base di uno dei seguenti prezzi:**

- media aritmetica dei prezzi di un numero minimo di tre e un numero massimo di dieci contratti consecutivi, conclusi nella stessa giornata, scelti tra quelli precedenti o successivi l'errore;
- ultimo prezzo di riferimento di cui all'articolo 2060;
- media delle quotazioni denaro-lettera dell'operatore specialista, immesse nella stessa giornata, scelte tra quelle precedenti o successive l'errore, se non inficiate dall'errore stesso;
- ~~valore teorico determinato sulla base di modelli o di valori di riferimento oggettivi a disposizione sul mercato, (ad esclusione degli strumenti finanziari negoziati nei segmenti b) e d) classe B di cui alle Linee guida Sec. 200.~~
- **altri valori di riferimento oggettivi a disposizione del mercato.**

630.2 I prezzi teorici di riferimento vengono arrotondati alla seconda cifra decimale rispetto all'ultima cifra del tick di negoziazione dello **strumento finanziario SeDeX**.

~~Tale modifica si estende, per quanto compatibile, al regolamento del mercato ExtraMOT.~~

## REGOLAMENTO ATFUND

### Modalità di negoziazione

omissis

G	2022	Al fine di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni su uno strumento finanziario, <b>Borsa Italiana</b> può determinare il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione.
---	------	--

Sec. Linea guida  
210 Limiti di quantità e controvalore degli ordini

210.1 Il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione sono riportati nella seguente tabella:

	Quantitativo massimo ordini	Controvalore massimo ordini (euro)
OICR aperti	50*EMS	50.000.000

**210.2** **Borsa Italiana, almeno nel mese di gennaio 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).**

**201.3** **Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.**

**AMENDMENTS TO MTFs MANAGED AND ORGANIZED BY BORSA ITALIANA**

**MTFs: INTERMEDIARIES ADMITTED TO TRADING**

**SeDeX AND EXTRAMOT MARKETS: HANDLING OF ERRORS**

**ATFUND MARKET: EMS**

The amendments illustrated in the present Notice will enter into force on **4 March 2019**.

\*\*\*

**a) Intermediaries admitted to trading**

The Rules of the MTFs managed and organized by Borsa Italiana are modified with regard to Intermediaries admitted to trading, in order to provide the possibility to admit, in addition to firms of non-EU countries registered in the ESMA register of third countries pursuant to article 48, of the Regulation no. 2014/600EU, also firms authorized to provide investment services in non-EU countries in which Borsa Italiana can operate in compliance with the provisions of article 70 of the Consolidated Law on Finance.

*(Guidance 100.1 Extramot/Sedex/Bit Eq Mtf/Atfund/Aim Italian Membership Rules)*

**b) SeDeX and ExtraMOT markets: handling of errors**

The Rules of SeDeX and ExtraMOT markets are amended in order to make the handling of errors more efficient on the basis of the evidence so far observed.

*(Guidance to the rules sec. 630)*

**c) ATFund: calculation and publication of Exchange market size**

It is agreed that Borsa Italiana, at least on January shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).

It is also specified that for newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.

*(Guidance to the rules sec. 210)*

*The updated texts of the MTFs will be published on Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes of the MTFs are shown below.*

## CORE RULES

### Member firm

1000	The <b>member firm</b> is an entity that has been admitted to trading by <b>Borsa Italiana</b> in the <b>AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale</b> as described above.
------	--

#### Intermediaries admitted to trading and procedure for admission to trading

G	1010	The following may participate in trading in the <b>AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale: intermediaries</b> authorised under the law or regulations to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients and those that fulfil specific membership requirements established by <b>Borsa Italiana</b> in the guidance.
---	------	--

Sec. *Guidance to Rule*

100 **Intermediaries admitted to trading**

100.1 *The following may participate in trading in the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale:***

- a) *persons authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;*
- b) *banks and investment firms authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under laws of other EU countries;*
- c) *the firms of non-EU countries entered in the register of third country firms kept by ESMA pursuant to Article 48 of Regulation (EU) No. 2014/600 **and the firms authorized to provide investments service in non-EU countries in which Borsa Italiana can operate in compliance with the provisions of article 70 of the Consolidated Law on Finance***

## SEDEX/EXTRAMOT RULES

## SURVEILLANCE

omissis

#### Handling of input errors

omissis

Sec. *Guidance to the Rule:*

630 **Determination of the theoretical "reference" prices**

630.1 *The theoretical price shall be determined by **Borsa Italiana** on the basis of one of the following prices taking into account one or more of the following values:*

- the arithmetic mean of the prices of a minimum of three and a maximum of ten consecutive contracts concluded on the same day, chosen among those preceding or following the error;
- the last reference price referred to in article 2060
- the mean of the specialist's bid-ask quotations entered on the same day, chosen among those prior and subsequent to the error if not affected by the error itself;
- ~~a theoretical value determined on the basis of objective models or reference values available to the market excluding the financial instruments traded in class B, segments b) and d) referred to in guidance Sec. 200;~~
- **other objective reference values available to the market.**

630.2

The theoretical reference prices shall be rounded to two decimal places with respect to the last figure of the tick of **SeDeX financial instrument**.

*This amendment, as far as compatible, shall extend to Extramot market Rules.*

## ATFUND RULES

### Trading methods

Omissis

2022	In order to ensure the regularity of trading in a financial instrument, <b>Borsa Italiana</b> may establish the maximum quantity and the countervalue of <b>financial instruments</b> that may be the subject of an order.
------	--

Sec. Guidance to the Rules

210 Limits to the quantity and countervalue of orders

210.1 The maximum quantity and countervalue of the financial instruments in an order are set out in the following table:

	Maximum quantity of orders	Maximum countervalue (euro)
Open end Funds	50*EMS	50,000,000

**210.2** **Borsa Italiana, at least on January shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).**

**210.3** **For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.**