



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.26017</b>	18 Dicembre 2019	---
---------------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti del mercato  
ExtraMOT e del Segmento ExtraMOT  
Pro3/Amendments to the Rules of  
ExtraMOT market and ExtraMOT Pro3  
Segment

*Testo del comunicato*

si veda l'allegato/see the annex

**MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EXTRAMOT E AL REGOLAMENTO DEL SEGMENTO  
EXTRAMOT PRO<sup>3</sup>  
INTRODUZIONE DELL'ASTA DI CHIUSURA  
MODIFICA DEL PREZZO DI RIFERIMENTO  
*FINE TUNING* IN MATERIA DI OPERAZIONI CONCORDATE E CONTROLLI AUTOMATICI DELLE  
NEGOZIAZIONI**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **20 gennaio 2020**, *subordinatamente all'esito positivo dei test*.

**Si segnala che al termine della seduta del 17 gennaio 2020 saranno automaticamente cancellati tutti gli ordini presenti sugli strumenti finanziari negoziati sul mercato ExtraMOT.**

\*\*\*

Si modificano i Regolamenti del Mercato ExtraMOT e del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> al fine di introdurre l'asta di chiusura e la negoziazione al prezzo di asta di chiusura; ciò in considerazione dell'interesse in tal senso manifestato dal mercato.

Per quanto riguarda le regole di funzionamento dell'asta di chiusura e della negoziazione al prezzo di asta di chiusura si mutuano quelle del mercato MTA.

Conseguentemente all'introduzione dell'asta di chiusura, si prevede che:

- i. per gli strumenti finanziari del mercato ExtraMOT, diversi dagli strumenti ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, la determinazione del prezzo di riferimento in caso di assenza di formazione del prezzo di asta di chiusura, avverrà tenendo conto del prezzo delle migliori proposte presenti nel book di negoziazione;
- ii. per gli strumenti finanziari del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, invece, in assenza del prezzo di asta di chiusura, concorreranno alla determinazione del prezzo di riferimento i contratti conclusi nell'intera seduta di negoziazione continua.

Con riferimento al nuovo Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, si prevede che: (i) in relazione ai tick di negoziazione, i prezzi delle proposte di negoziazione possano essere multipli di valori ("tick") di un millesimo; (ii) siano stabiliti appositi limiti di variazione dei prezzi con riferimento agli strumenti negoziati presso il Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni.

Infine, si coglie l'occasione per modificare i Regolamenti per specificare che per le operazioni concordate non si applicano i controlli automatici delle negoziazioni che interessano i prezzi dei contratti. Si aggiornano inoltre, nelle disposizioni relative ai controlli automatici delle negoziazioni, alcuni riferimenti regolamentari

\*\*\*

I testi aggiornati dei Regolamenti saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Di seguito si riportano le modifiche ai testi dei Regolamenti.

## REGOLAMENTO EXTRAMOT

# MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

## Negoziazioni

### Modalità e orari di negoziazione

2010	Le negoziazioni si possono svolgere secondo le modalità di asta e di negoziazione continua.	
2011	Le fasi di negoziazione sono le seguenti:	
2011.1	asta di apertura, articolata a sua volta nelle fasi di determinazione del prezzo teorico d'asta di apertura ("pre-asta"); conclusione dei contratti ("apertura");	
2011.2	negoziazione continua;	
<b>2011.3</b>	<b>asta di chiusura, articolata a sua volta nelle fasi di determinazione del prezzo teorico di asta di chiusura ("pre-asta"); conclusione dei contratti ("chiusura").</b>	
<b>2011.4</b>	<b>negoziazione al prezzo di asta di chiusura.</b>	
2012	Le negoziazioni sul <b>mercato ExtraMOT</b> , incluso il <b>Segmento Professionale</b> , si svolgono con i seguenti orari:	
	08.00 – 09.00 (09.00.00 - 09.00.59)	Asta di apertura (pre-asta, validazione conclusione contratti)
	09.00 – 17.30	Negoziazione continua
	<b>17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)</b>	<b>Asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)</b>
	<b>17.35 (17.35.00 – 17.35.59) – 17.42</b>	<b>Negoziazione al prezzo di asta di chiusura</b>
	La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.	
	<b>La fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura ha inizio al termine della fase di asta di chiusura. Qualora l'asta di chiusura attivi un'asta di volatilità, di cui alla linea guida sec. 204, la fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura inizia al</b>	

**termine dell'asta di volatilità.**

2013

**Borsa Italiana** stabilisce per singolo **strumento finanziario ExtraMOT** un **lotto minimo negoziabile**, secondo le caratteristiche dello strumento, in modo da garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni.

*omissis*

2023

Nella fase di negoziazione continua possono inoltre essere immesse le **seguenti** tipologie di proposte:

- a) iceberg order, proposte di negoziazione immesse con limite di prezzo e visualizzazione parziale della quantità. **Borsa Italiana** stabilisce nella linea guida 201.5 il valore minimo della proposta e il valore minimo della proposta parzialmente visualizzata (cd. *peak size*). L'esecuzione dell'intero *peak size* genera automaticamente una nuova proposta. 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. Tale proposta è esposta nel mercato con il prezzo della proposta originaria e la priorità temporale coincidente con l'orario della generazione della nuova proposta. Qualora i *peak size* di una pluralità di iceberg order esposti nel book con il medesimo prezzo siano eseguite da una medesima proposta, di segno opposto e quantitativo eccedente la sommatoria delle quantità dei *peak size* gli eventuali quantitativi rimanenti non visualizzati sono eseguiti dalla stessa proposta proporzionalmente alla quantità rimanente non visualizzata di ciascun iceberg order.
- b) request for quote (RFQ), proposte di negoziazione che consentono la richiesta di esposizione di quotazioni impegnative. In deroga a quanto previsto all'articolo 2020, le RFQ contengono le indicazioni relative allo strumento finanziario da negoziare e alla quantità e possono indicare il tipo di operazione. Le RFQ inoltre possono essere espresse in forma anonima o non anonima, secondo i criteri e con le modalità indicate nelle Linee Guida. Nel Manuale delle Negoziazioni è inoltre precisata la durata di tale tipologia di proposte. Le RFQ sono eseguite secondo i criteri e con le modalità di cui all'articolo 2060.

**2023.1**

**Nella fase di negoziazione di asta di chiusura possono essere immesse esclusivamente le tipologie di proposte market order, limit order e market-to-limit order.**

2024

L'immissione, la modifica e la cancellazione delle proposte di negoziazione possono essere effettuate dagli **operatori** ~~sia nelle fasi di pre-asta, sia nella negoziazione continua~~ **nelle fasi di pre-asta, nella negoziazione continua e nella negoziazione al prezzo di asta di chiusura.**

*omissis*

G

2034

Nel caso in cui lo scostamento del prezzo teorico d'asta di apertura dal prezzo statico superi la percentuale di variazione massima di cui all'articolo 2033, viene attivata la fase di asta di volatilità, per un intervallo di tempo indicato nelle linee guida Sec. 204.

*omissis*

**Negoziazione continua**

2040

Durante la negoziazione continua la conclusione dei contratti avviene, per le quantità disponibili, mediante abbinamento automatico di proposte di segno contrario esposte nel mercato e ordinate secondo i criteri di priorità di cui all'articolo 2025, come segue:

2040.1

l'immissione di una proposta con limite di prezzo in acquisto determina l'abbinamento con una o più proposte di vendita aventi prezzo inferiore o uguale a quello della proposta immessa; analogamente, l'immissione di una proposta con limite di prezzo in vendita determina l'abbinamento con una o più proposte di acquisto aventi prezzo

superiore o uguale a quello della proposta immessa;

2040.2 l'immissione di una proposta senza limite di prezzo in acquisto determina l'abbinamento con una o più proposte di vendita aventi i prezzi più convenienti esistenti al momento della sua immissione e fino ad esaurimento delle quantità disponibili; analogamente, l'immissione di una proposta senza limite di prezzo in vendita determina l'abbinamento con una o più proposte di acquisto aventi i prezzi più convenienti esistenti al momento della sua immissione e fino ad esaurimento delle quantità disponibili. L'immissione di proposte senza limite di prezzo può essere effettuata solo in presenza di almeno una proposta di negoziazione di segno contrario con limite di prezzo.

2041 Per ogni contratto concluso mediante abbinamento automatico ai sensi dell'articolo 2040, il prezzo è pari a quello della proposta avente priorità temporale superiore.

2042 L'esecuzione parziale di una proposta con limite di prezzo dà luogo, per la quantità ineseguita, alla creazione di una proposta che rimane esposta con il prezzo e la priorità temporale della proposta originaria.

2043 Le proposte inseguite al termine della negoziazione continua sono automaticamente cancellate dal sistema.

G 2044 Qualora durante la negoziazione continua di uno **strumento finanziario ExtraMOT** il prezzo del contratto in corso di conclusione superi il limite di variazione dei prezzi di cui alle linee guida, la negoziazione continua dello **strumento finanziario ExtraMOT** viene automaticamente sospesa e contestualmente viene attivata una fase di asta di volatilità, che si svolge secondo le modalità previste per l'asta di apertura di cui agli articoli 2030 e seguenti.

Sec.  
204

Controlli automatici delle negoziazioni

204.1 *Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:*

*a) limiti massimi di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2090 agli articoli 2026 e 2033, attivi sia nella fase di asta che nella fase di negoziazione continua;*

*b) limiti massimi di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2090 2044, attivi sia nella fase di asta che nella fase di negoziazione continua;*

*c) limiti massimi di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 2091 2044, attivi nella sola fase di negoziazione continua.*

*Tali limiti sono individuati per classi di vita residua di ciascuno strumento come previsto dalla seguente tabella:*

<b>Classe di vita residua</b>	<b>Limite di variazione del prezzo delle proposte dal prezzo statico</b>	<b>Limite di variazione dei prezzi dei contratti dal prezzo statico</b>	<b>Limite di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico</b>
<i>0 - 180 giorni (6 mesi)</i>	<i>± 5%</i>	<i>2%</i>	<i>± 1,25%</i>
<i>181 - 365 giorni (1 anno)</i>	<i>± 10%</i>	<i>± 2,5%</i>	<i>± 1,5%</i>

366 – 730 giorni (2 anni)	± 10%	± 3%	± 2%
731 – 1095 giorni (3 anni)	± 10%	± 3%	± 2,5%
1096 – 1825 giorni (5 anni)	± 15%	± 3,5%	± 2,75%
1826 – 2556 giorni (7 anni)	± 15%	± 3,5%	± 3%
2557 – 3650 (10 anni)	± 15%	± 5%	± 3,25%
3651 – 5475 (15 anni)	± 15%	± 5%	± 3,5%
5476 e oltre	20%	± 5%	± 3,5%

204.2 Ai sensi dell'articolo 6010, le condizioni di negoziazione di cui alla precedente linea guida Sec. 204.1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

204.3 La durata dell'asta di volatilità di cui agli articoli 2034 e 2044 è pari a 5 minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere reiterata.

**204.4 Qualora il superamento dei limiti indicati all'articolo 2044, avvenga negli ultimi 5 minuti della fase di negoziazione continua, la sospensione della negoziazione continua determina automaticamente l'attivazione della fase di asta di chiusura.**

**204.5 La durata della fase di asta di volatilità, di cui all'articolo 2034 e limitatamente alla fase di asta di chiusura, è pari a 2 minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere attivata una sola volta.**

Sec. Omissis

205

Linee guida

Particolari modalità di conclusione dei contratti

205.1 Per le **operazioni concordate di dimensione elevata**, di cui all'articolo 2050, lettera b), il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione:

Per i Titoli di Stato, il limite del 0,75 per cento;  
Per gli altri titoli di debito, il limite del 1,5 per cento.

205.2 Le operazioni di cui all'articolo 2050 non concorrono alla formazione del prezzo dinamico, del prezzo di riferimento e del prezzo medio, di cui agli articoli 2070, 2080 e 2091. **Inoltre non si applicano i controlli automatici sulle negoziazioni di cui alla linea guida 204.1 lettera b) e c).**

205.3 Tenuto conto delle condizioni di mercato **Borsa Italiana** può modificare, in via generale o con riferimento a specifiche categorie di strumenti finanziari o a particolari strumenti finanziari, le quantità e/o gli scostamenti sopra indicati dandone comunicazione al pubblico con **Avviso** di Borsa.

2045	2045.1	Durante la negoziazione al prezzo di asta di chiusura la conclusione dei contratti avviene, per le quantità disponibili, al prezzo di asta formatosi nella fase di asta di chiusura precedente, mediante abbinamento automatico di proposte di segno contrario esposte nel mercato e ordinate in base alla priorità di immissione.
	2045.2	L'esecuzione parziale di una proposta con limite di prezzo dà luogo, per la quantità ineseguita, alla creazione di una proposta che rimane esposta con la priorità temporale della proposta originaria.
	2045.3	Le proposte immesse durante la fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura che rimangono ineseguite, in tutto o in parte, sono cancellate al termine della fase stessa. Le proposte con limite di prezzo provenienti dalla fase di negoziazione precedente, ancora in essere anche parzialmente al termine della negoziazione al prezzo di asta di chiusura, sono automaticamente trasferite alla prima fase di negoziazione del giorno successivo, qualora lo prevedano i parametri di validità specificati per la proposta, con il prezzo e la priorità temporale della proposta originaria.
	2045.4	La negoziazione al prezzo di asta di chiusura si svolge soltanto a condizione che l'asta di chiusura abbia determinato la formazione di un prezzo d'asta valido, secondo quanto previsto all'articolo 2033.

*omissis*

2070		Il prezzo di riferimento è pari:
	2070.1	<del>alla media ponderata dei contratti conclusi nella fase di negoziazione continua;</del> al prezzo di asta di chiusura;
	2070.2	<del>qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base dell'articolo 2070.1,</del> il prezzo di riferimento è calcolato sulla base di un numero significativo di migliori proposte in acquisto e in vendita presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti; qualora non sia possibile determinare il prezzo dell'asta di chiusura, il prezzo di riferimento è posto pari a un numero significativo di migliori proposte in acquisto e in vendita presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti;
	2070.3	<del>qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base dell'articolo 2070.2,</del> il prezzo di riferimento è calcolato sulla base di un numero significativo di migliori proposte in acquisto presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti; qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base della precedente articolo 2070.2, il prezzo di riferimento è pari a numero significativo di migliori proposte in acquisto presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti;
	2070.4	<del>qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base dell'articolo 2070.3,</del> il prezzo di riferimento è pari al prezzo di riferimento del giorno precedente. <b>qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base del precedente articolo 2070.3, il prezzo di riferimento è pari al prezzo di riferimento del giorno precedente.</b>

2071	Al fine di garantire la regolarità delle negoziazioni e la significatività dei prezzi, <b>Borsa Italiana</b> può stabilire, in via generale e con riferimento a specifici segmenti di mercato oppure ad un singolo <b>strumento finanziario ExtraMOT</b> , <del>un intervallo temporale diverso rispetto a quello di cui all'articolo 2070.1,</del> o che il prezzo di riferimento venga determinato con modalità aventi una diversa sequenza rispetto a quelle previste negli articoli precedenti, dandone comunicazione con <b>Avviso</b> .
------	---

2072	Alla formazione del prezzo di riferimento non concorrono i contratti conclusi con le modalità indicate agli articoli 2050 e 2060.
------	---

### Prezzo statico e dinamico

2090	Il prezzo statico è dato dal: a) prezzo di riferimento del giorno precedente, in asta di apertura;  b) prezzo di conclusione dei contratti della fase di asta, dopo ogni fase di asta; qualora non sia determinato un prezzo di asta, il prezzo statico è pari al prezzo del primo contratto concluso nella fase di negoziazione continua.
2091	Il prezzo dinamico è dato dal: a) prezzo dell'ultimo contratto concluso durante la seduta corrente;  b) prezzo di riferimento del giorno precedente, qualora non siano stati conclusi contratti nel corso delle sedute correnti.

## REGOLAMENTO EXTRAMOT – SEGMENTO EXTRAMOT PRO<sup>3</sup>

# MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

## Negoziazioni

### Modalità e orari di negoziazione

2010	Le negoziazioni si possono svolgere secondo le modalità di asta e di negoziazione continua.	
2011	Le fasi di negoziazione sono le seguenti:	
2011.1	asta di apertura, articolata a sua volta nelle fasi di determinazione del prezzo teorico d'asta di apertura ("pre-asta"); conclusione dei contratti ("apertura");	
2011.2	negoziazione continua.	
<b>2011.3</b>	<b>asta di chiusura, articolata a sua volta nelle fasi di determinazione del prezzo teorico di asta di chiusura ("pre-asta"); conclusione dei contratti ("chiusura").</b>	
<b>2011.4</b>	<b>negoziazione al prezzo di asta di chiusura.</b>	
2012	Le negoziazioni sul <b>Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> si svolgono con i seguenti orari:	
	08.00 – 09.00 (09.00.00 - 09.00.59)	Asta di apertura (pre-asta, validazione e conclusione contratti)
	09.00 – 17.30	Negoziazione continua
	<b>17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)</b>	<b>Asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)</b>
	<b>17.35 (17.35.00 – 17.35.59) – 17.42</b>	<b>Negoziazione al prezzo di asta di chiusura</b>
	La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.	
	<b>La fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura ha inizio al termine della fase di asta di chiusura. Qualora l'asta di chiusura attivi un'asta di volatilità, di cui alla linea</b>	

**guida sec. 204, la fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura inizia al termine dell'asta di volatilità.**

2013

**Borsa Italiana** stabilisce per singolo **strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup>** un **lotto minimo negoziabile**, secondo le caratteristiche dello strumento, in modo da garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni.

*Omissis*

2023

**2023.1**

Nella fase di negoziazione continua possono inoltre essere immesse le **seguenti** tipologie di proposte:

- a) iceberg order, proposte di negoziazione immesse con limite di prezzo e visualizzazione parziale della quantità. **Borsa Italiana** stabilisce nella linea guida 201.5 il valore minimo della proposta e il valore minimo della proposta parzialmente visualizzata (cd. *peak size*). L'esecuzione dell'intero *peak size* genera automaticamente una nuova proposta. 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. Tale proposta è esposta nel mercato con il prezzo della proposta originaria e la priorità temporale coincidente con l'orario della generazione della nuova proposta. Qualora i *peak size* di una pluralità di iceberg order esposti nel book con il medesimo prezzo siano eseguite da una medesima proposta, di segno opposto e quantitativo eccedente la sommatoria delle quantità dei *peak size* gli eventuali quantitativi rimanenti non visualizzati sono eseguiti dalla stessa proposta proporzionalmente alla quantità rimanente non visualizzata di ciascun iceberg order.
- b) request for quote (RFQ), proposte di negoziazione che consentono la richiesta di esposizione di quotazioni impegnative. In deroga a quanto previsto all'articolo 2020, le RFQ contengono le indicazioni relative allo strumento finanziario da negoziare e alla quantità e possono indicare il tipo di operazione. Le RFQ inoltre possono essere espresse in forma anonima o non anonima, secondo i criteri e con le modalità indicate nelle Linee Guida. Nel Manuale delle Negoziazioni è inoltre precisata la durata di tale tipologia di proposte. Le RFQ sono eseguite secondo i criteri e con le modalità di cui all'articolo 2060.

**2023.2**

**Nella fase di negoziazione di asta di chiusura possono essere immesse esclusivamente le tipologie di proposte market order, limit order e market-to-limit order.**

**2024**

**L'immissione, la modifica e la cancellazione delle proposte di negoziazione possono essere effettuate dagli operatori nelle fasi di pre-asta, nella negoziazione continua e nella negoziazione al prezzo di asta di chiusura.**

*Omissis*

G 2034 Nel caso in cui lo scostamento del prezzo teorico d'asta di apertura dal prezzo statico superi la percentuale di variazione massima di cui all'articolo 2033, viene attivata la fase di asta di volatilità, per un intervallo di tempo indicato nelle linee guida Sec. 204.

*Omissis*

Sec. *Linee Guida*  
202 *Prezzi delle proposte di negoziazione*

202.1 *I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere multipli di valori ("tick"):*

<i>Classe di vita residua</i>	<i>Tick</i>
<i>Vita residua ≤ 2 anni</i>	<i>1 millesimo</i>
<i>Vita residua &gt; 2 anni</i>	<i>1 centesimo</i>

***I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere multipli di valori ("tick") di un millesimo.***

202.2 *L'esecuzione delle proposte RFQ di cui all'articolo 2023, lettera b) può determinare la conclusione di contratti a prezzi aventi scostamenti diversi dagli scostamenti minimi ("tick") di cui al comma precedente.*

202.3 *La valorizzazione dei contratti avviene sulla base della valuta di denominazione degli strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, salvo quanto diversamente specificato nell'Avviso di ammissione alle negoziazioni*

*omissis*

#### **Negoziazione continua**

2040	Durante la negoziazione continua la conclusione dei contratti avviene, per le quantità disponibili, mediante abbinamento automatico di proposte di segno contrario esposte nel mercato e ordinate secondo i criteri di priorità di cui all'articolo 2025, come segue:
2040.1	l'immissione di una proposta con limite di prezzo in acquisto determina l'abbinamento con una o più proposte di vendita aventi prezzo inferiore o uguale a quello della proposta immessa; analogamente, l'immissione di una proposta con limite di prezzo in vendita determina l'abbinamento con una o più proposte di acquisto aventi prezzo superiore o uguale a quello della proposta immessa;
2040.2	l'immissione di una proposta senza limite di prezzo in acquisto determina l'abbinamento con una o più proposte di vendita aventi i prezzi più convenienti esistenti al momento della sua immissione e fino ad esaurimento delle quantità disponibili; analogamente, l'immissione di una proposta senza limite di prezzo in vendita determina l'abbinamento con una o più proposte di acquisto aventi i prezzi più convenienti esistenti al momento della sua immissione e fino ad esaurimento delle quantità disponibili. L'immissione di proposte senza limite di prezzo può essere effettuata solo in presenza di almeno una proposta di negoziazione di segno contrario con limite di prezzo.
2041	Per ogni contratto concluso mediante abbinamento automatico ai sensi dell'articolo 2040, il prezzo è pari a quello della proposta avente priorità temporale superiore.
2042	L'esecuzione parziale di una proposta con limite di prezzo dà luogo, per la quantità ineseguita, alla creazione di una proposta che rimane esposta con il prezzo e la priorità temporale della proposta originaria.
2043	Le proposte inseguite al termine della negoziazione continua sono automaticamente cancellate dal sistema.
G 2044	Qualora durante la negoziazione continua di uno <b>strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> il prezzo del contratto in corso di conclusione superi i limiti di variazione dei prezzi di cui alle linee guida, la negoziazione continua dello <b>strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> viene automaticamente sospesa e contestualmente viene attivata una fase di asta di volatilità, che si svolge secondo le modalità previste per l'asta di apertura di cui agli articoli 2030 e seguenti.

Sec. Linea guida  
204 Controlli automatici delle negoziazioni

204.1 Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:

limiti massimi di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui **all'articolo 2090** ~~agli articoli 2026 e 2033~~, attivi sia nella fase di asta che nella fase di negoziazione continua;

b) limiti massimi di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo **2090** ~~2044~~, attivi sia nella fase di asta che nella fase di negoziazione continua;

c) limiti massimi di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo **2091** ~~2044~~, attivi nella sola fase di negoziazione continua.

~~Tali limiti sono individuati per classi di vita residua di ciascuno strumento come previsto dalla seguente tabella:~~

<b>Classe di vita residua</b>	<b>Limite di variazione del prezzo delle proposte dal prezzo statico</b>	<b>Limite di variazione dei prezzi dei contratti dal prezzo statico</b>	<b>Limite di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico</b>
0 – 180 giorni (6 mesi)	± 5%	2%	± 1,25%
181 – 365 giorni (1 anno)	± 10%	± 2,5%	± 1,5%
366 – 730 giorni (2 anni)	± 10%	± 3%	± 2%
731 – 1095 giorni (3 anni)	± 10%	± 3%	± 2,5%
1096 – 1825 giorni (5 anni)	± 15%	± 3,5%	± 2,75%
1826 – 2556 giorni (7 anni)	± 15%	± 3,5%	± 3%
2557 – 3650 (10 anni)	± 15%	± 5%	± 3,25%
3651 – 5475 (15 anni)	± 15%	± 5%	± 3,5%
5476 e oltre	20%	± 5%	± 3,5%

~~Per gli Strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, tali limiti sono individuati come previsto dalla seguente tabella:~~

<b>Limite di variazione del prezzo delle proposte dal prezzo statico</b>	<b>Limite di variazione dei prezzi dei contratti dal prezzo statico</b>	<b>Limite di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico</b>

± 30%	± 5%	± 2,5%
-------	------	--------

- 204.2 *Ai sensi dell'articolo 6010, le condizioni di negoziazione di cui alla precedente linea guida Sec. 204.1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.*
- 204.3 *La durata dell'asta di volatilità di cui agli articoli 2034 e 2044 è pari a 5 minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere reiterata.*
- 204.4 *Qualora il superamento dei limiti indicati all'articolo 2044, avvenga negli ultimi 5 minuti della fase di negoziazione continua, la sospensione della negoziazione continua determina automaticamente l'attivazione della fase di asta di chiusura.***
- 204.5 *La durata della fase di asta di volatilità, di cui all'articolo 2034 e limitatamente alla fase di asta di chiusura, è pari a 2 minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere attivata una sola volta.***
- Omissis
- Sec. *Linee guida*  
205
- Particolari modalità di conclusione dei contratti*
- 205.1 *Per le **operazioni concordate di dimensione elevata**, di cui all'articolo 2050, lettera b), il prezzo deve essere compreso all'interno della seguente percentuale di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione:*
- il limite del 1,5 per cento.*
- 205.2 *Le operazioni di cui all'articolo 2050 non concorrono alla formazione del prezzo dinamico, del prezzo di riferimento e del prezzo medio, di cui agli articoli 2070, 2080 e 2091. **Inoltre non si applicano i controlli automatici sulle negoziazioni di cui alla linea guida 204.1 lettera b) e c).***
- 205.3 *Tenuto conto delle condizioni di mercato **Borsa Italiana** può modificare, in via generale o con riferimento a specifiche categorie di strumenti finanziari o a particolari strumenti finanziari, le quantità e/o gli scostamenti sopra indicati dandone comunicazione al pubblico con **Avviso** di Borsa.*

<b>2045</b>	<b>2045.1</b>	<b>Durante la negoziazione al prezzo di asta di chiusura la conclusione dei contratti avviene, per le quantità disponibili, al prezzo di asta formatosi nella fase di asta di chiusura precedente, mediante abbinamento automatico di proposte di segno contrario esposte nel mercato e ordinate in base alla priorità di immissione.</b>
	<b>2045.2</b>	<b>L'esecuzione parziale di una proposta con limite di prezzo dà luogo, per la quantità ineseguita, alla creazione di una proposta che rimane esposta con la priorità temporale della proposta originaria.</b>
	<b>2045.3</b>	<b>Le proposte immesse durante la fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura che rimangono ineseguite, in tutto o in parte, sono cancellate al termine della fase stessa. Le proposte con limite di prezzo provenienti dalla fase di negoziazione precedente, ancora in essere anche parzialmente al termine della negoziazione al prezzo di asta di chiusura, sono automaticamente trasferite alla prima fase di negoziazione del giorno successivo, qualora lo prevedano i parametri di validità specificati per la proposta, con il prezzo e la priorità temporale della proposta originaria.</b>
	<b>2045.4</b>	<b>La negoziazione al prezzo di asta di chiusura si svolge soltanto a condizione che l'asta di chiusura abbia determinato la formazione di un prezzo d'asta valido,</b>

**secondo quanto previsto all'articolo 2033.**

*omissis*

2070	Il prezzo di riferimento è pari a:
2070.1	<del>alla media ponderata dei contratti conclusi nella fase di negoziazione continua;</del> <b>al prezzo di asta di chiusura;</b>
2070.2	<del>qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base dell'articolo 2070.1, il prezzo di riferimento è calcolato sulla base di un numero significativo di migliori proposte in acquisto e in vendita presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti;</del> <b>qualora non sia possibile determinare il prezzo dell'asta di chiusura, il prezzo di riferimento è posto pari alla media ponderata dei contratti conclusi in un determinato intervallo temporale della fase di negoziazione continua, come indicato nelle linee guida;</b>
2070.3	<del>qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base dell'articolo 2070.2, il prezzo di riferimento è calcolato sulla base di un numero significativo di migliori proposte in acquisto presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti;</del> <b>qualora non sia possibile determinare il prezzo dell'asta di chiusura e non sono stati conclusi contratti durante l'intervallo temporale indicato alla lettera precedente, il prezzo di riferimento è pari al prezzo dell'ultimo contratto concluso nel corso dell'intera seduta di negoziazione;</b>
2070.4	<del>qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base dell'articolo 2070.3, il prezzo di riferimento è pari al prezzo di riferimento del giorno precedente.</del> <b>qualora non siano stati conclusi contratti nel corso dell'intera seduta di negoziazione, il prezzo di riferimento è pari al prezzo di riferimento del giorno precedente.</b>

2071	Al fine di garantire la regolarità delle negoziazioni e la significatività dei prezzi, Borsa Italiana può stabilire, in via generale e con riferimento al Segmento ExtraMOT Pro <sup>3</sup> oppure ad un singolo strumento finanziario ExtraMOT Pro <sup>3</sup> , <del>un intervallo temporale diverso rispetto a quello di cui all'articolo 2070.2,</del> o che il prezzo di riferimento venga determinato con modalità aventi una diversa sequenza rispetto a quelle previste negli articoli precedenti, dandone comunicazione con Avviso.
------	--

2072	Alla formazione del prezzo di riferimento non concorrono i contratti conclusi con le modalità indicate agli articoli 2050 e 2060.
------	---

**Sec.  
207** **Linee guida**

**207.1** **L'intervallo temporale di cui all'articolo 2070.2 è pari all'intera fase di negoziazione continua.**

**AMENDMENTS TO EXTRAMOT MARKET RULES AND TO  
EXTRAMOT PRO<sup>3</sup> SEGMENT RULES  
INTRODUCTION OF THE CLOSING AUCTION  
MODIFICATION OF THE REFERENCE PRICE  
*FINE TUNINGS ON NEGOTIATED TRANSACTIONS AND AUTOMATIC TRADING CONTROLS***

The amendments described in the present Notice shall enter into force on **20<sup>th</sup> January 2020**, *subject to the positive outcome of the tests.*

**Please be informed that at the end of the session on the 17<sup>th</sup> January 2020, all orders present on financial instruments traded on the ExtraMOT market will be automatically cancelled.**

\*\*\*

ExtraMOT Market Rules and ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment Rules are amended in order to introduce the closing auction and trading at the closing auction price. This in consideration of the interest shown by market participants.

The rules governing the functioning of the closing auction and trading at the closing auction price are the same as those governing the MTA market.

Consequently to the introduction of the closing auction, it is provided that:

- i. for financial instruments of the ExtraMOT market, other than ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments, the reference price, where it is not possible to determine the closing auction price, shall be equal to the best bids and offers prices displayed on the order book;
- ii. instead for ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments, where it is not possible to determine the closing auction price, the contracts concluded during the continuous trading phase shall contribute to determine the reference price.

With reference to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment, it is provided that: (i) with reference to the trading tick, the prices of orders may be multiples of values (tick) of one thousand; (ii) specific price variation limits are established with reference to the instruments traded on the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment for the purpose of automatic control of the regularity of trading.

Finally, the opportunity is taken to modify the Rules specifying that for negotiated transactions the automatic trading controls that refer to price orders shall not apply. In addition some references, regarding the automatic trading controls, are updated.

\*\*\*

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

## EXTRAMOT MARKET RULES

# ORDER BOOK TRADING RULES

## Trades

### Trading methods and phases

2010	Trading may be carried on using the auction and continuous trading methods.
2011	The trading phases shall be as follows:  2011.1 opening auction, divided in turn into the phases of determining the theoretical opening auction price (“pre-auction”) and concluding contracts (“opening”);  2011.2 continuous trading;  <b>2011.3 closing auction, divided in turn into the phases of determining the theoretical closing auction price (“pre-auction”) and concluding contracts (“closing”);</b>  <b>2011.4 trading at the closing auction price</b>
2012	Trading on the <b>ExtraMOT market</b> , including the <b>Professional Segment</b> , shall be carried on with the following trading hours:  08.00 – 09.00 (09.00.00 - 09.00.59)                      Opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)  09.00 – 17.30                                      continuous trading  <b>17.30 – 17.35</b> <b>(17.35.00 – 17.35.59)</b> <b>closing auction (pre-auction, validation and closure and conclusion of the contracts)</b>  <b>17.35 (17.35.00 – 17.35.59) - 17.42</b> <b>trading at the closing auction price</b>  The continuous trading phases shall start at the end of the opening auction phase.  <b>The trading at the closing auction price phase starts at the end of the closing auction phase. Where the closing auction starts a volatility auction, as per guidance to the rules 204, the trading at the closing auction price phase shall start at the end of the volatility auction.</b>
2013	<b>Borsa Italiana</b> establishes for each <b>ExtraMOT market financial instrument</b> a <b>minimum lot</b> , according to the characteristics of the instrument, in order to ensure the regularity of trading.
<i>omissis</i>	
2023	<b>2023.1</b> In the continuous phase can also be executed the following types of orders:  a) iceberg orders, orders entered with a limit price and with a partial quantity displayed. <b>Borsa Italiana</b> sets in <b>the Guide to Parameters</b> the minimum value of proposals and the minimum value of partly displayed proposals (known as peak size). The execution of the entire <i>peak</i>

size 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 with the price of the original order and the time priority corresponding to the time the new order was generated. When the peak sizes of multiple iceberg orders displayed in the book with the same price are executed by the same order, with an opposite sign and quantity exceeding the sum of the peak sizes, 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) requests for quotes (RFQs), orders that allow the request to submit binding quotes. Notwithstanding the provisions of article 2020, the RFQ contain details of the financial instrument to be traded, of the quantity and, may contain the type of the transaction. RFQs may also may be expressed in anonymous or non-anonymous forms, according to the criteria and in the manner indicated in the guidelines. The **Trading Manual** specifies the duration of this type of order. RFQs shall be executed in accordance with the principles, and in the manner, set out in article 2060.

**2023.2** **During the trading at the closing auction price can be entered only marker orders, limit orders and market-to-limit orders.**

2024 **Intermediaries may enter, modify and cancel orders during the pre-auction phases, during the continuous trading and during the trading at the closing auction price both in the pre-auction phases and in continuous trading.**

*omissis*

G 2034 If the divergence of the theoretical opening auction price from the static price exceeds the maximum percentage variation specified in article 2033, the volatility auction phase shall be activated for the interval of time specified in the guidance Sec. 204.

*omissis*

**Continuous trading**

2040 During continuous trading, contracts shall be concluded, up to the quantities available, through the automatic matching of orders of the opposite sign displayed on the book and ranked according to the criteria referred to in Article 2025, as follows:

2040.1 the entry of a buy limit order shall result in its being matched with one or more sell orders with a price lower than or equal to that of the order entered; conversely, the entry of a sell limit order shall result in its being matched with one or more buy orders with a price higher than or equal to that of the order entered;

2040.2 the entry of a buy market order shall result in its being matched with one or more sell orders with the most advantageous prices on the book at the moment the market order is entered and until the quantities available are exhausted; conversely, the entry of a sell market order shall result in its being matched with one or more buy orders with the most advantageous prices on the book at the moment the market order is entered and until the quantities available are exhausted. Market orders may be entered only where there is at least one limit order of the opposite sign on the book.

2041 For each contract concluded via automatic matching in accordance with article 2040, the price shall be equal to that of the order having higher time priority.

2042 The partial execution of a limit order shall give rise to the creation of an order for the unfilled quantity that shall remain on the book with the price and time priority of the original order.

2043 Orders that are unfilled at the close of trading shall be automatically cancelled.

G 2044 Where, during the continuous trading of an ExtraMOT financial instrument, the price of a contract that is being concluded exceeds the price variation limit referred to in Article 11,

the continuous trading of the ExtraMOT financial instrument shall be automatically suspended and a volatility auction phase shall be activated, which shall be carried out in the manner provided for the opening auction referred to in article 2030 and following.

Sec. *Guidance to the Rules*  
204 *Automatic trading controls*

204.1 *For the purpose of the automatic control of the regularity of trading, the following types of price variation limits shall be established:*

a) *the maximum price variation limit for orders with respect to the static price referred to in Articles ~~2090 2026 and 2033~~ shall apply in both the auction phase and the continuous trading phase;*

b) *the maximum price variation limit for contracts with respect to the static price referred to in Article ~~2090 2044~~ shall apply in both the auction phase and the continuous trading phase;*

c) *the maximum price variation limit for contracts with respect to the dynamic price referred to in Article ~~2091 2044~~ shall only apply in the continuous trading phase.*

*Such limits are specified by class of instrument according to the residual life of each instrument as shown in the following table:*

<i>Class of residual life</i>	<i>Limit of variation of the prices of orders with respect to the static price</i>	<i>Limit of variation of the prices of contracts with respect to the static price</i>	<i>Limit of variation of the prices of contracts with respect to the dynamic price</i>
<i>0 - 180 days (6 months)</i>	<i>± 5%</i>	<i>2%</i>	<i>± 1.25%</i>
<i>181 - 365 days (1 year)</i>	<i>± 10%</i>	<i>± 2.5%</i>	<i>± 1.5%</i>
<i>366 - 730 days (2 years)</i>	<i>± 10%</i>	<i>± 3%</i>	<i>± 2%</i>
<i>731 - 1095 days (3 years)</i>	<i>± 10%</i>	<i>± 3%</i>	<i>± 2.5%</i>
<i>731 - 1095 days (3 years)</i>	<i>± 10%</i>	<i>± 3%</i>	<i>± 2.5%</i>
<i>1096 - 1825 days (5 years)</i>	<i>± 15%</i>	<i>± 3.5%</i>	<i>± 2.75%</i>
<i>1826 - 2556 days (7 years)</i>	<i>± 15%</i>	<i>± 3.5%</i>	<i>± 3%</i>
<i>2557- 3650 days (10 years)</i>	<i>± 15%</i>	<i>± 5%</i>	<i>± 3.25%</i>
<i>3651 - 5475 days (15 years)</i>	<i>± 15%</i>	<i>± 5%</i>	<i>± 3.5%</i>
<i>5476 days and more</i>	<i>± 20%</i>	<i>± 5%</i>	<i>± 3.5%</i>

204.2 *Pursuant to Article 6010, the trading conditions referred to in the preceding guidance may be modified or temporarily suspended.*

204.3 *The duration of the volatility auction phase referred to in Articles 2034 and 2044 shall be equal to 5 minutes, plus a variable interval of a maximum of 1 minute, determined automatically on a random basis by the trading system. This auction phase may be repeated.*

**204.4 *Where the exceeding of the limits referred to in article 2044 takes place during the***

---

***last 5 minutes of the continuous trade phase, the suspension of the continuous trading determines automatically the initiation of the closing auction phase.***

**204.5** ***The duration of the volatility auction phase, referred to in Article 2034 and exclusively for the closing-auction phase, shall be equal to 2 minutes plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phases may be activated only once.***

Omissis

Sec. *Guidance to the Rules*  
205 *Special procedures for the conclusion of contracts*

205.1 *For **negotiated large in scale transactions**, referred to article 2050, letter b), the price shall fall within the following tick size percentages with respect to the best prices found on the trading book:*

*For government securities, the limit is of 0,75 per cent  
For other debt securities the limit is of 1,5 per cent*

205.2 *Transactions referred to in article 2050 shall not count toward the dynamic price, the reference price and the average price formation referred to in articles 2070, 2080 and 2091. **Furthermore the automatic trading controls, referred to in the guidance to the Rules 240.1 letters b) and c), shall not apply.***

205.3 *In consideration of the conditions of the market, **Borsa Italiana** may modify, on a general basis or taking into account specific categories of financial instruments or particular financial instruments, the order quantities and/or the differences above specified and inform the public with a **Notice***

2045	2045.1	<b><i>During trading at closing auction price, the contracts are concluded for the available quantities, at the auction price formed in the previous auction closing phase, by automatic matching of orders of the opposite sign exposed in the market and ordered on the basis of entry priorities.</i></b>
	2045.2	<b><i>The partial execution of an order with price limit gives rise, for the unfulfilled quantity, to the creation of an order that remains exposed with the temporal priority of the original order.</i></b>
	2045.3	<b><i>The orders entered during the trading phase at the auction closing price that remain unfulfilled, in whole or in part, are cancelled at the end of the phase. The orders with price limit coming from the previous trading phase, still existing even partially at the end of the trading at the auction closing price, are automatically transferred to the first trading phase on the following day, if the specified parameters of validity of the offer provide for that, with the price and temporal priority of the original order.</i></b>
	2045.4	<b><i>Trading at the auction closing price is only performed provided that the closing auction has led to the formation of a valid auction price, according to the provisions in Article 2033.</i></b>

omissis

2070	The reference price shall be equal to:
2070.1	<del>the weighted average of the contracts concluded in the continuous trading phase;</del> <b>the closing-auction price;</b>
2070.2	<del>where it is not possible to determine the reference price on the basis of Article 2070.1, the reference price shall be calculated on the basis of a significant number of best bids and offers on the book during the continuous trading phase, with greater weight given to the most recent;</del> <b>where it is not possible to determine the closing-auction price, the reference price shall be equal to a significant number of best bids and offers displayed on the order book during the continuous trading phase, giving greater weight to the most recent;</b>
2070.3	<del>where it is not possible to determine the reference price on the basis of Article 2070.2, the reference price shall be calculated on the basis of a significant number of best bids on the book during the continuous trading phase, with greater weight given to the most recent;</del> <b>where it is not possible to determine the reference price pursuant the preceding article 2070.2, the reference price shall be equal to a significant number of best bids displayed on the order book during the continuous trading phase, giving greater weight to the most recent;</b>
2070.4	<del>where it is not possible to determine the reference price on the basis of Article 2070.3, the reference price shall be that of the previous session.</del> <b>where it is not possible to determine the reference price pursuant the preceding article 2070.3, the reference price shall be put equal to that of the previous session.</b>

2071	In order to guarantee the regularity of trading and the significance of prices, <b>Borsa Italiana</b> may establish, on a general basis and with reference to specific market segments or a single <b>ExtraMOT financial instrument</b> , <del>a different interval from that referred to in article 2070.1 or</del> that the reference price shall be determined in a different manner to that laid down in the preceding articles, and announce the decision in a <b>Notice</b> .
------	---

2072	Contracts concluded with the methods under articles 2050 and 2060 do not count towards the formation of the reference price.
------	--

*Omissis*

**Static and dynamic price**

2090	The static price referred shall be given by: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) the reference price of the previous day in the opening auction;</li> <li>b) the price at which contracts are concluded in the auction phase after each auction phase; if no auction price is determined, the static price shall be equal to the price of the first contract concluded in the continuous trading phase.</li> </ul>
------	--

2091	The dynamic price referred shall be: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) the price of the last contract concluded in the current session;</li> <li>b) the previous day's reference price if no contracts have been concluded in the current session.</li> </ul>
------	---

# EXTRAMOT MARKET RULES – EXTRAMOT PRO<sup>3</sup> SEGMENT

## ORDER BOOK TRADING RULES

### Trades

#### Trading methods and times/phases

2010	Trading may be carried on using the auction and continuous trading methods.
2011	The trading phases shall be as follows:  2011.1 opening auction, divided in turn into the phases of determining the theoretical opening auction price (“pre-auction”) and concluding contracts (“opening”);  2011.2 continuous trading.  2011.3 <b>closing auction, also divided in turn into the phases of determining the theoretical closing auction price (“pre-auction”) and concluding contracts (“closing”);</b>  2011.4 <b>closing auction price trading</b>
2012	Trading on the <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b> shall be carried on with the following trading hours:  08.00 – 09.00 (09.00.00 - 09.00.59) Opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)  09.00 – 17.30 Continuous trading  <b>17.30 - 17.35 (17.35.00 - 17.35.59) Closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts</b>  <b>17.35 - (17.35.00 - 17.35.59) 17.42 Trading at auction closing price</b>  <b>The continuous trading phases shall start at the end of the opening auction phase The trading phases at opening auction price starts at the end of the closing auction phase. If the closing auction activates a volatility auction, as per guidance Sec. 204, the trading phase at the closing auction price starts at the end of the volatility auction.</b>
2013	<b>Borsa Italiana</b> establishes for each <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument</b> a <b>minimum lot</b> , according to the characteristics of the instrument, in order to ensure the regularity of trading.

*Omissis*

2023	<b>2023.1</b> In the continuous phase can also be executed the <b>following</b> types of orders:  c) iceberg orders, orders entered with a limit price and with a partial quantity displayed. <b>Borsa Italiana</b> sets out in the guidance 201.5 the minimum value of proposals and the minimum value of partly displayed proposals (known as peak size). The execution of the entire <i>peak size</i> 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 with the price of the original order and the time priority corresponding to the time the new order was generated. When the peak sizes of multiple iceberg orders displayed in the book with the same price are executed by the same order, with an opposite sign and quantity exceeding the sum of the peak sizes, the eventual remaining not displayed quantities are executed by the same order in proportion to the remaining not displayed quantity of each iceberg order.

- d) requests for quotes (RFQs), orders that allow the request to submit binding quotes. Notwithstanding the provisions of Article 2020, the RFQ contain details of the financial instrument to be traded, of the quantity and, may contain the type of the transaction. RFQs may also may be expressed in anonymous or non-anonymous forms, according to the criteria and in the manner indicated in the guidelines. The **Trading Manual** specifies the duration of this type of order. RFQs shall be executed in accordance with the principles, and in the manner, set out in Article 2060.

**2023.2** During the closing auction trading phase, only the following types of orders can be entered market order, limit order and market-to-limit order.

**2024** Operators may enter, modify and cancel orders both in the pre-auction, continuous trading and closing auction price phases.

*Omissis*

G 2034 If the divergence of the theoretical opening auction price from the static price exceeds the maximum percentage variation specified in article 2033, the volatility auction phase shall be activated for the interval of time specified in the guidance Sec. 204.

*Omissis*

Sec. 202 Prices of orders

202.1 ~~Order prices may be multiples of the following ticks:~~

Category of residual life	Tick
Residual life ≤ 2 years	1 thousandth
Residual life > 2 years	1 hundredth

**The prices of orders may be multiple of values (tick) of one thousand.**

202.2 Execution of the RFQs referred to in Article 2023, letter b) may result in the conclusion of contracts at prices with differences other than the ticks referred to in paragraph above.

202.3 Contracts shall be valued on the basis of the currency of denomination of the **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments**, except as otherwise specified in the **admission to trading Notice**.

*Omissis*

**Continuous trading**

2040 During continuous trading, contracts shall be concluded, up to the quantities available, through the automatic matching of orders of the opposite sign displayed on the book and ranked according to the criteria referred to in Article 2025, as follows:

2040.1 the entry of a buy limit order shall result in its being matched with one or more sell orders with a price lower than or equal to that of the order entered; conversely, the entry of a sell limit

order shall result in its being matched with one or more buy orders with a price higher than or equal to that of the order entered;

2040.2 the entry of a buy market order shall result in its being matched with one or more sell orders with the most advantageous prices on the book at the moment the market order is entered and until the quantities available are exhausted; conversely, the entry of a sell market order shall result in its being matched with one or more buy orders with the most advantageous prices on the book at the moment the market order is entered and until the quantities available are exhausted. Market orders may be entered only where there is at least one limit order of the opposite sign on the book.

2041 For each contract concluded via automatic matching in accordance with article 2040, the price shall be equal to that of the order having higher time priority.

2042 The partial execution of a limit order shall give rise to the creation of an order for the unfilled quantity that shall remain on the book with the price and time priority of the original order.

2043 Orders that are unfilled at the close of trading shall be automatically cancelled.

2044 Where, during the continuous trading of an **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument**, the price of a contract that is being concluded exceeds the price variation limit referred to in Article 11, the continuous trading of the **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument** shall be automatically suspended and a volatility auction phase shall be activated, which shall be carried out in the manner provided for the opening auction referred to in article 2030 and following.

Omissis

Sec. Automatic trading controls  
204

204.1 For the purpose of the automatic control of the regularity of trading, the following types of price variation limits shall be established:

- a) the maximum price variation limit for orders with respect to the static price referred to in Articles ~~2090—2026 and 2033~~ shall apply in both the auction phase and the continuous trading phase;
- b) the maximum price variation limit for contracts with respect to the static price referred to in Article ~~2090~~ 2044 shall apply in both the auction phase and the continuous trading phase;
- c) the maximum price variation limit for contracts with respect to the dynamic price referred to in Article ~~2090~~ 2044 shall only apply in the continuous trading phase.

**Such limits are as shown in the following table:**

<b>Limit of variation of the prices of orders with respect to the static price</b>	<b>Limit of variation of the prices of contracts with respect to the static price</b>	<b>Limit of variation of the prices of contracts with respect to the dynamic price</b>
<b>± 30%</b>	<b>± 5%</b>	<b>± 2.5%</b>

<b>Class of residual life</b>	<b>Limit of variation of the prices of orders with respect to the static price</b>	<b>Limit of variation of the prices of contracts with respect to the static price</b>	<b>Limit of variation of the prices of contracts with respect to the dynamic price</b>
<del>0—180 days (6 months)</del>	<b>± 5%</b>	<b>2%</b>	<del>± 1.25%</del>
<del>181—365 days (1 year)</del>	<b>± 10%</b>	<b>± 2.5%</b>	<b>± 1.5%</b>

366 – 730 days (2 years)	± 10%	± 3%	± 2%
731 – 1095 days (3 years)	± 10%	± 3%	± 2.5%
731 – 1095 days (3 years)	± 10%	± 3%	± 2.5%
1096 – 1825 days (5 years)	± 15%	± 3.5%	± 2.75%
1826 – 2556 days (7 years)	± 15%	± 3.5%	± 3%
2557 – 3650 days (10 years)	± 15%	± 5%	± 3.25%
3651 – 5475 days (15 years)	± 15%	± 5%	± 3.5%
5476 days and more	± 20%	± 5%	± 3.5%

204.2 Pursuant to Article 6010, the trading conditions referred to in the preceding guidance Sec. 204.1 may be modified or temporarily suspended.

204.3 The duration of the volatility auction phase referred to in Articles 2034 and 2044 shall be equal to 5 minutes, plus a variable interval of a maximum of 1 minute, determined automatically on a random basis by the trading system. This auction phase may be repeated.

**204.4 Where the exceeding of the limits referred to in article 2044 takes place during the last 5 minutes of the continuous trade phase, the suspension of the continuous trading determines automatically the initiation of the closing auction phase.**

**204.5 The duration of the volatility auction phase, referred to in Article 2034 and exclusively for the closing-auction phase, shall be equal to 2 minutes plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phases may be activated only once.**

Omissis

Sec.  
205

Guidance to the Rules  
Special procedures for the conclusion of contracts

205.1 For **negotiated large in scale transactions**, referred to article 2050, letter b), the price shall fall within the following tick size percentage with respect to the best prices found on the trading book:  
the limit is of 1,5 per cent

205.2 Transactions referred to in article 2050 shall not count toward the dynamic price, the reference price and the average price formation referred to in articles 2070, 2080 and 209. **Furthermore the automatic trading controls, referred to in the guidance to the Rules 240.1 letters b) and c), shall not apply.**

205.3 In consideration of the conditions of the market, **Borsa Italiana** may modify, on a general basis or taking into account specific categories of financial instruments or particular financial instruments, the order quantities and/or the differences above specified and inform the public with a **Notice**.

2045	2045.1	<b>During trading at closing auction price, the contracts are concluded for the available quantities, at the auction price formed in the previous auction closing phase, by automatic matching of orders of the opposite sign exposed in the market and ordered on the basis of entry priorities.</b>
------	--------	---

<b>2045.2</b>	<b>The partial execution of an order with price limit gives rise, for the unfulfilled quantity, to the creation of an order that remains exposed with the temporal priority of the original order.</b>
<b>2045.3</b>	<b>The orders entered during the trading phase at the auction closing price that remain unfulfilled, in whole or in part, are cancelled at the end of the phase. The orders with price limit coming from the previous trading phase, still existing even partially at the end of the trading at the auction closing price, are automatically transferred to the first trading phase on the following day, if the specified parameters of validity of the offer provide for that, with the price and temporal priority of the original order.</b>
<b>2045.4</b>	<b>Trading at the auction closing price is only performed provided that the closing auction has led to the formation of a valid auction price, according to the provisions in Article 2033.</b>

2070	The reference price shall be equal to:
2070.1	<del>the weighted average of the contracts concluded in the continuous trading phase;</del> <b>the closing auction price;</b>
2070.2	<del>where it is not possible to determine the reference price on the basis of Article 2070.1,</del> the reference price shall be calculated on the basis of a significant number of best bids and offers on the book during the continuous trading phase, with greater weight given to the most recent; <del>where it is not possible to determine the closing auction price, the</del> <b>reference price is equal to the average weighted price of the closed contracts in a specific time period in the continuous trading phase, as indicated in the guidance to the rules.</b>
2070.3	<del>where it is not possible to determine the reference price on the basis of Article 2070.2,</del> the reference price shall be calculated on the basis of a significant number of best bids on the book during the continuous trading phase, with greater weight given to the most recent; <del>where it is not possible to determine the closing auction price and no</del> <b>contracts were closed during the temporary time period indicated in the point above, the reference price is equal to the price of the last contract closed during the whole trading session;</b>
2070.4	<del>where it is not possible to determine the reference price on the basis of Article 2070.3,</del> the reference price shall be that of the previous session. <del>when no contracts were concluded during the entire trading session, the reference price is equal to the</del> <b>reference of the previous session.</b>

2071	In order to guarantee the regularity of trading and the significance of prices, Borsa Italiana may establish, on a general basis and with reference to ExtraMOT Pro <sup>3</sup> Segment or a single ExtraMOT Pro <sup>3</sup> financial instrument, <del>a different temporary interval from that referred to in Article 2070.1</del> or that the reference price shall be determined in a different manner to that laid down in the preceding articles, and announce the decision in a Notice.
------	--

2072	Contracts concluded with the methods under Articles 2050 and 2060 do not count towards the formation of the reference price.
------	--

**Sec. 207**      **Guidance to the Rules**

**207.1**      **The time period referred to in article 2070.2 is equal to the entire continuous trading phase.**

omissis

**Static and dynamic price**

2090

The static price referred shall be given by:

- a) the reference price of the previous day in the opening auction;
- b) the price at which contracts are concluded in the auction phase after each auction phase; if no auction price is determined, the static price shall be equal to the price of the first contract concluded in the continuous trading phase.

2091

The dynamic price referred shall be:

- a) the price of the last contract concluded in the current session;
- b) the previous day's reference price if no contracts have been concluded in the current session.