



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.4541</b>	08 Marzo 2019	SeDeX
--------------------------------	---------------	-------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato  
SeDeX/Amendments to the SeDeX market  
Rules

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO SeDEX**  
**PARAMETRI RELATIVI AI CONTROLLI AUTOMATICI DELLE NEGOZIAZIONI**  
**PER I CERTIFICATI A LEVA FISSA**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **25 marzo 2019**.

\*\*\*

Nell'ambito dell'esercizio della facoltà di Borsa Italiana di calibrare i limiti dei circuit breakers, si modificano i parametri sulla base dei quali sono svolti i controlli automatici delle negoziazioni del mercato SeDeX per gli strumenti derivati cartolarizzati negoziati nel segmento leverage certificates classe B (cc.dd. "certificati a leva fissa"), tenendo conto, tra l'altro, del prezzo dei singoli certificati, della leva, della tipologia di sottostante e della volatilità di quest'ultimo. I parametri in discorso sono anche introdotti per i leverage certificates classe B con leva pari a 6.

Si rammenta che secondo quanto previsto dalla linea guida 640.2 del Regolamento del mercato SeDeX, il limite massimo di scostamento stabilito ai fini della gestione degli errori commessi sui leveraged certificates classe B, è calcolato in funzione della perdita e del limite massimo di variazione del prezzo dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui alla linea guida 230.2 lettera c).

Infine si interviene apportando un fine-tuning alla possibilità già oggi prevista per Borsa Italiana di fissare, nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni, limiti di variazione dei prezzi diversi da quelli indicati alla linea guida 230.1, estendendola anche ai limiti di variazione indicati alla linea guida 230.2.

*Il testo aggiornato del Regolamento SeDeX 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.*

# Regolamento del Mercato SeDex

## MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

Sec.  
230

Linea Guida  
Controlli automatici delle negoziazioni

Omissis

Omissis

230.2

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 2026, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante / Leva	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	<del>±50%</del> 60%	<del>n.a.</del> ±40%	<del>±20%</del> 30%	<del>n.a.</del> ±20%	<del>n.a.</del> ±20%
3 (long/short)	±60%	<del>n.a.</del> ±40%	<del>±25%</del> 30%	<del>n.a.</del> ±20%	±20%
4 (long/short)	<del>n.a.</del> 80%	<del>n.a.</del> ±60%	<del>±30%</del> 50%	<del>n.a.</del> ±30%	<del>n.a.</del> ±20%
5 (long/short)	<del>n.a.</del> 80%	<del>±50%</del> 60%	<del>±40%</del> 50%	±30%	±20%
6 (long/short)	n.a.	±80%	±70%	±40%	±30%
7 (long/short)	n.a.	<del>±70%</del> 80%	<del>±50%</del> 70%	±40%	<del>±20%</del> 30%

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2044, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante / Leva	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±7,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	<del>±15%</del> 20%	<del>n.a.</del> ±25%	<del>±10%</del> 12,5%	<del>n.a.</del> ±5%	<del>n.a.</del> ±5%
3 (long/short)	±20%	<del>n.a.</del> ±25%	±12,5%	<del>n.a.</del> ±5%	±5%
4 (long/short)	<del>n.a.</del> ±40%	<del>n.a.</del> ±30%	<del>±15%</del> 20%	<del>n.a.</del> ±5%	<del>n.a.</del> ±7,5%
5 (long/short)	<del>n.a.</del> ±40%	<del>±25%</del> 30%	±20%	±5%	±7,5%
6 (long/short)	n.a.	±40%	±25%	±7,5%	±10%
7 (long/short)	n.a.	<del>±35%</del> 40%	±25%	±7,5%	±10%

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2044, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante Leva	Azioni	Merci	Indici su Azioni	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±7,5% 10%	n.a. ± 5%	± 3% 3,5%	n.a. ± 1,5%	n.a. ± 2,5%
3 (long/short)	±10%	n.a. ± 5%	± 3,5%	n.a. ± 1,5%	±2,5%
4 (long/short)	n.a. ± 15%	n.a. ± 7,5%	±4% 5%	n.a. ± 1,5%	n.a. ± 2,5%
5 (long/short)	n.a. ± 15%	±5% 7,5%	±4,5% 5%	± 1,5%	±2,5%
<b>6 (long/short)</b>	<b>n.a.</b>	<b>±10%</b>	<b>± 7,5%</b>	<b>±2,5%</b>	<b>±3%</b>
7 (long/short)	n.a.	±7,5% 10%	±5% 7,5%	±2,5%	±3%

Ai fini del controllo automatico di cui all'articolo 230.2, ~~lettera c)~~:

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è inferiore o uguale a 0,005, il parametro massimo di variazione :

- di cui alla lettera a, è pari a 100;
- di cui alla lettera b, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
- di cui alla lettera c, è pari a ~~tre~~ cinque volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è superiore a 0,005 e inferiore o uguale a 0,01, il parametro massimo di variazione, **di cui alle lettere b) e c)**, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata.

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è superiore a 0,01 e inferiore o uguale a 0,05, il parametro massimo di variazione, **di cui alla lettera c)**, è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata.

230.3 **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 alla linea guida 230.1 e **230.2**, tenuto conto tra l'altro della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario.

230.4 Ai sensi dell'articolo 6010, le condizioni di negoziazione di cui alla precedente linea guida Sec. 230.1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

**AMENDMENTS TO THE SEDEX MARKET RULES**  
**PARAMETERS RELATED TO AUTOMATIC TRADING CONTROLS**  
**FOR FIXED LEVERAGE CERTIFICATES**

The amendments described in this Notice will enter into force on **25 March 2019**.

\*\*\*

In context of the faculty exercise of Borsa Italiana to calibrate the limits of circuit breakers, the parameters related to the automatic controls of the SeDeX market trades for securitised derivative certificates traded in the segment leverage certificates class B (the so called “fixed leverage certificates”) are changed, taking into account, inter alia, the price of each certificate, their leverage, the underlying asset and its volatility. These parameters are also introduced for leverage certificates class B, with leverage equal to 6.

Please note that according to the guideline 640.2 of the SeDeX Rules, the maximum variation limit established for the handling of errors committed on leverage certificates class B, is calculated on the basis of the loss and the maximum price variation limit of the contracts with respect to the dynamic price, referred to in the guidance to the Rules 230.2 letter c).

Finally, the possibility already envisaged for Borsa Italiana to set price variation limits in the Notice setting out the start date of trading, the variation limits different from those indicated in guideline 230.1 was fine tuned, extending it also to the variation limits indicated in guideline 230.2.

*The updated text of the SeDeX Rules will be made available on the Borsa Italiana website at [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*The changes to the text of the Rules are shown below.*

# SeDeX Market Rules

## ORDER BOOK TRADING RULES

Sec. Guidelines  
230 Automatic trading controls

Omissis

230.2 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 2026, of the Rules, defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

Underlying Type \ Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	<del>±50%</del> 60%	<del>n.a.</del> 40%	<del>±20%</del> 30%	<del>n.a.</del> ±20%	<del>n.a.</del> ±20%
3 (long/short)	±60%	<del>n.a.</del> ±40%	±25% 30%	<del>n.a.</del> ±20%	±20%
4 (long/short)	<del>n.a.</del> 80%	<del>n.a.</del> ±60%	<del>±30%</del> 50%	<del>n.a.</del> ±30%	<del>n.a.</del> ±20%
5 (long/short)	<del>n.a.</del> 80%	<del>±50%</del> 60%	<del>±40%</del> 50%	±30%	±20%
<b>6 (long/short)</b>	<b>n.a.</b>	<del>±80%</del>	<del>±70%</del>	<del>±40%</del>	<del>±30%</del>
7 (long/short)	n.a.	<del>±70%</del> 80%	<del>±50%</del> 70%	±40%	<del>±20%</del> 30%

b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 2044, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

Underlying Type \ Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±7.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	<del>±15%</del> 20%	<del>n.a.</del> ±25%	<del>±10%</del> 12.5%	<del>n.a.</del> ±5%	<del>n.a.</del> ±5%
3 (long/short)	±20%	<del>n.a.</del> ±25%	±12.5%	<del>n.a.</del> ±5%	±5%
4 (long/short)	<del>n.a.</del> ±40%	<del>n.a.</del> ±30%	<del>±15%</del> 20%	<del>n.a.</del> ±5%	<del>n.a.</del> ±7.5%
5 (long/short)	<del>n.a.</del> ±40%	±25% 30%	±20%	±5%	±7.5%
<b>6 (long/short)</b>	<b>n.a.</b>	<del>±40%</del>	<del>±25%</del>	<del>±7.5%</del>	<del>±10%</del>
7 (long/short)	n.a.	<del>±35%</del> 40%	±25%	±7.5%	±10%

c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 2044, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type underlying of each instrument:

Underlying Type Leverage	Shares	Commodities	Equity Indexes	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	<del>±7.5%</del> 10%	<del>n.a. ± 5%</del>	<del>± 3%</del> 3.5%	<del>n.a. ± 1.5%</del>	<del>n.a. ± 2.5%</del>
3 (long/short)	±10%	<del>n.a. ± 5%</del>	± 3.5%	<del>n.a. ± 1.5%</del>	±2.5%
4 (long/short)	<del>n.a. ± 15%</del>	<del>n.a. ± 7.5%</del>	<del>±4%</del> 5%	<del>n.a. ± 1.5%</del>	<del>n.a. ± 2.5%</del>
5 (long/short)	<del>n.a. ± 15%</del>	<del>±5%</del> 7.5%	<del>±4.5%</del> 5%	± 1.5%	±2.5%
<b>6 (long/short)</b>	<b>n.a.</b>	<b>±10%</b>	<b>± 7.5%</b>	<b>±2.5%</b>	<b>±3%</b>
7 (long/short)	n.a.	<del>±7.5%</del> 10%	<del>±5%</del> 7.5%	±2.5%	±3%

For the purposes of the automatic control referred to in article 230.2 ~~letter c)~~:

- if the reference price of the previous session is less than or equal to 0.005, the maximum variation parameter:

- **in letter a, is equal to 100;**
- **in letter b, is twice the relative value shown in the table above;**
- **in letter c, is equal to ~~three~~ five times the relative value shown in the table above;**

- if the reference price of the previous session is higher than 0.005 and less than or equal to 0.01, the maximum variation parameter **referred to in letters b) and c)**, is twice the relative value shown in the table above.

- **if the reference price of the previous session is higher than 0.01 and less than or equal to 0.05, the maximum variation parameter referred to in letter c), is twice the relative value shown in the table above.**

230.3 **Borsa Italiana** may establish in the **Notice** announcing the start of trading price variation limits which differ from the ones referred to in article 230.1 **and 230.2**, taking into account the historical volatility of the underlying as well as the presumable liquidity level of the financial instruments.

230.4 Pursuant to article 6010 of the Rules the trading parameters referred to the guidance sec 230.1 may be altered or temporarily deactivated.