

AVVISO n.19366	03 Giugno 2021	ETFplus
---------------------------	----------------	---------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati/Amendments to the Instructions to
the Market Rules

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

**MERCATO ETFPLUS
REVISIONE DEI TICK SIZE PER LE OPERAZIONI CONCORDATE
RFQ MARKET MAKER RANKING**

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **21 giugno 2021**.

Le modifiche alle Istruzioni del Mercato ETFplus entreranno in vigore il 21 giugno 2021, *subordinatamente all'esito positivo dei test*.

Mercato ETFplus: Revisione dei tick size per le operazioni concordate e RFQ Market Maker Ranking

La funzionalità RFQ consente l'inserimento, da parte di un operatore, di una richiesta di quotazione con riferimento ad uno specifico ETF o ETC/ETN, alla quale potranno rispondere gli operatori abilitati (RFQ market maker) all'utilizzo della funzionalità cd. "quote response". Nell'ambito della RFQ c.d. automatica di dimensione maggiore o uguale a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata, si consente al soggetto richiedente, al momento dell'immissione della RFQ, di poter scegliere i soggetti abilitati alla risposta sulla base di criteri oggettivi stabiliti da Borsa Italiana (c.d. *ranking*). I soggetti abilitati alla risposta della RFQ in discorso saranno classificati tenendo presente i maggiori volumi scambiati su quello specifico strumento in qualità di RFQ market maker, di operatore specialista, di Advanced Liquidity Provider e di operatore Market Maker MIFID 2. All'operatore che intende immettere una RFQ automatica di dimensione maggiore o uguale a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata che voglia scegliere il numero di RFQ Market Maker abilitati alla risposta è consentita la sola immissione di proposte anonime. Il nominativo degli RFQ market maker

abilitati alla risposta è reso noto nel momento in cui la risposta è visibile al richiedente. Tale modifica rappresenta un arricchimento dell'attuale funzionalità RFQ automatica c.d. "sopra LIS" ed è volta a consentire al richiedente di scegliere il novero dei soggetti abilitati alla risposta secondo i criteri oggettivi definiti da Borsa Italiana. Ulteriori esemplificazioni di carattere tecnico saranno rappresentate nella Trading Guide disponibile sul sito di Borsa Italiana.

Sulla base del manifestato interesse degli operatori, si stabilisce altresì un *tick* minimo per le operazioni concordate per tutti gli strumenti del mercato ETFplus non soggetti al regime in materia di *tick* di negoziazione stabilito dalla Mifid2. La modifica ha lo scopo di aumentare la granularità dei prezzi eseguiti con questa tipologia di operazioni e non incide sulla trasparenza che continuerà ad essere effettuata sulla base delle regole già previste.

Partecipazione degli operatori ai mercati

Si modificano le regole in materia di partecipazione degli operatori ai mercati con specifico riguardo alle condizioni per l'affidamento a terzi della gestione dei sistemi tecnologici e alla procedura di ammissione alle negoziazioni al fine di espungere i riferimenti al Gruppo London Stock Exchange.

In virtù di tale modifica il collegamento con il mercato potrà essere offerto, oltre che da Borsa Italiana stessa, esclusivamente da una società specificatamente accreditata da Borsa Italiana; inoltre la società che offre il collegamento al mercato può prevedere che la singola connessione sia condivisa tra più operatori, nel rispetto di specifici criteri di segregazione. In tal caso la società che offre il collegamento al mercato è qualificata come Centro Servizi e a tal fine deve avere in essere con Borsa Italiana un apposito contratto.

Si precisa che la modifica in discorso non ha impatti riguardo l'adesione ai mercati di Borsa Italiana per la quale continuano ad applicarsi i requisiti di partecipazione e le modalità tecniche di accesso vigenti e riguardo l'accREDITAMENTO della società che offre il collegamento al mercato in qualità di Centro Servizi ai mercati di Borsa Italiana, per la quale continuano ad applicarsi i requisiti organizzativi e tecnologici vigenti. La modifica non pregiudica altresì la possibilità per i Clienti che attualmente utilizzano una

connettività fornita da LSEG per raggiungere i mercati di Borsa Italiana di continuare ad utilizzarla. L'eventuale migrazione a nuove modalità di collegamento ai mercati con le relative tempistiche di implementazione, verrà comunicata con il necessario preavviso.

I testi aggiornati delle Istruzioni saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI

TITOLO 3.2 PERMANENZA ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.3.1.4 (Condizioni per l'affidamento a terzi della gestione dei sistemi tecnologici)

1. Ai sensi dell'articolo 3.1.3 comma 2, del Regolamento l'operatore può avvalersi di Borsa Italiana o di soggetti terzi per:
 - a) il collegamento con il mercato;
 - b) le altre funzioni inerenti la gestione dei sistemi tecnologici diverse dal collegamento con il mercato (ad esempio le funzioni di *housing* od *facility management*).

2. Il collegamento con il mercato può essere offerto, oltre che da Borsa Italiana stessa, esclusivamente da una società specificatamente accreditata da Borsa Italiana. ~~Borsa Italiana si riserva di non richiedere l'accreditamento dei soggetti già accreditati da una società del gruppo London Stock Exchange.~~

3. La società che offre il collegamento al mercato può prevedere che la singola connessione sia condivisa tra più operatori, nel rispetto di specifici criteri di segregazione. In tal caso la società che offre il collegamento al mercato è qualificata come Centro Servizi e a tal fine deve avere in essere con **Borsa Italiana** ~~una società del~~

~~gruppo London Stock Exchange~~ apposito contratto che prevede, tra l'altro:

- a) la possibilità per Borsa Italiana, o suoi incaricati, di svolgere presso il Centro Servizi attività di verifica dell'adeguatezza dei sistemi tecnologici rispetto ai servizi offerti e della loro compatibilità con le strutture informatiche e telematiche predisposte da Borsa Italiana;
 - b) la possibilità per Borsa Italiana di limitare il numero di operatori ai quali il Centro Servizi offre il collegamento con il mercato;
 - c) l'obbligo per il Centro Servizi di avere in essere procedure di *back up* e di *disaster recovery*.
 - d) la possibilità per il Centro Servizi di offrire anche i servizi di cui al precedente comma 1, lettera b).
4. Borsa Italiana si riserva di non richiedere la firma del contratto di Centro Servizi di cui al comma 3 agli operatori che forniscano il collegamento al mercato ad altri operatori del proprio gruppo.
 5. L'operatore deve informare Borsa Italiana della stipula di contratti con soggetti terzi, ivi inclusi i Centro Servizi. In tali contratti deve essere prevista una clausola che consenta a Borsa Italiana, o a suoi incaricati, lo svolgimento dell'attività di verifica del rispetto dei requisiti tecnologici previsti dal Regolamento anche presso il soggetto terzo di cui l'operatore si avvale.
 6. L'operatore deve disporre presso la propria sede di adeguata documentazione relativa all'architettura, alle funzionalità, alle modalità operative, ai livelli di servizio, ai controlli e alle garanzie contrattuali delle attività affidate al soggetto terzo, ivi incluso il Centro Servizi.
 7. Dal contratto fra soggetto terzo e operatore deve altresì risultare se il soggetto terzo si avvale a sua volta di terzi per lo svolgimento di parte dei servizi a lui affidati dall'operatore, fermo restando che nel caso di Centro Servizi il contenuto dell'affidamento non potrà essere tale da inficiare il ruolo primario che il Centro Servizi è tenuto a svolgere nella prestazione di tali servizi. Nel caso in cui il soggetto terzo si avvalga a sua volta di terzi deve essere prevista la facoltà per Borsa Italiana di svolgere l'attività di verifica dell'adeguatezza della struttura tecnologica anche presso il terzo di cui il soggetto terzo si avvale.
 8. Resta inteso che la supervisione e il controllo delle proposte immesse sul mercato non può essere demandata a soggetti terzi.

Articolo IA.3.1.5

(Procedura di ammissione alle negoziazioni)

1. La richiesta di cui all'articolo 3.1.2, comma 1, del Regolamento deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a Borsa Italiana della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il Portale di Membership di Borsa Italiana, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista

Omissis

3. Gli operatori già ammessi alle negoziazioni su un mercato regolamentato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana che intendano richiedere l'adesione ad altro mercato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana inoltrano a Borsa Italiana la versione semplificata della "Richiesta di Servizi". Borsa Italiana, fermo restando quanto previsto dall'articolo IA.3.1.1, si riserva di ritenere soddisfatti i requisiti di partecipazione di cui all'articolo IA.3.1.2 e di non richiedere la documentazione già fornita dall'operatore in ragione della partecipazione ad altri mercati regolamentati/comparti/segmenti da essa stessa gestiti ~~o gestiti da altre società del London Stock Exchange Group~~. Si applica la procedura di cui all'articolo 3.1.2, del Regolamento in quanto compatibile.
4. Nei casi di indisponibilità del Portale di Membership di Borsa Italiana gli operatori possono trasmettere la documentazione di partecipazione a Borsa Italiana secondo le altre modalità di comunicazione previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi.

omissis

TITOLO IA.7

MERCATO ETFPLUS

omissis

CAPO IA.7.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.7.3.3 (RFQ)

1. Le RFQ del tipo RFQ manuale possono essere immesse in forma anonima oppure in forma non anonima, a discrezione dell'operatore richiedente. Le RFQ del tipo RFQ automatica di dimensione inferiore a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata, possono essere immesse solo in forma anonima mentre le RFQ del tipo RFQ automatica di dimensione maggiore o uguale a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata, possono essere immesse solo in forma non anonima; **eccetto il caso in cui il richiedente, al momento dell'immissione della RFQ del tipo RFQ automatica di dimensione maggiore o uguale a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata, selezioni i soggetti abilitati alla risposta sulla base di criteri oggettivi individuati da Borsa Italiana.**
2. Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere individuato nella Guida ai Parametri. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'operatore richiedente.
3. Gli operatori abilitati alla risposta alle RFQ, devono avvalersi a tal fine della funzionalità "quote response".

Articolo IA.7.3.4 (Prezzi delle proposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione, possono essere multipli di valori ("tick") stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite, come segue:

Prezzi delle proposte	ETF di tipo azionario europeo Moltiplicatore (tick)	Altri ETF, ETC ed ETN Moltiplicatore (tick)	Altri ETF, ETC ed ETN Operazioni concordate Moltiplicatore (tick)
0 ≤ prezzo < 1	0,0001	0,0001	0,0001
1 ≤ prezzo < 2	0,0002	0,0002	0,0001
2 ≤ prezzo < 5	0,0005	0,0005	0,0001
5 ≤ prezzo < 10	0,001	0,001	0,0001
10 ≤ prezzo < 20	0,002	0,002	0,0001
20 ≤ prezzo < 50	0,005	0,005	0,0001
50 ≤ prezzo < 100	0,01	0,01	0,0001
100 ≤ prezzo < 200	0,02	0,01	0,0001
200 ≤ prezzo < 500	0,05	0,01	0,0001
500 ≤ prezzo < 1000	0,1	0,01	0,0001

1000 ≤ prezzo < 2000	0,2	0,01	0,0001
2000 ≤ prezzo < 5000	0,5	0,01	0,0001
5000 ≤ prezzo < 10000	1	0,01	0,0001
10000 ≤ prezzo < 20000	2	0,01	0,0001
20000 ≤ prezzo < 50000	5	0,01	0,0001
50000 ≤ prezzo	10	0,01	0,0001

2. L'esecuzione delle proposte RFQ di cui all'articolo 4.3.2, comma 4 lettera c) del Regolamento, nel rispetto del Regolamento EU 588/2017, può determinare la conclusione di contratti a prezzi aventi scostamenti diversi dagli scostamenti minimi ("tick") di cui al comma precedente.
3. Borsa Italiana, nel rispetto del Regolamento 2017/588/UE, tenuto conto del valore unitario degli strumenti finanziari negoziati nel mercato ETFplus, può stabilire un tick di negoziazione diverso da quello indicato al comma 1, dandone comunicazione al mercato mediante Avviso di Borsa.

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO THE RULES OF THE MARKETS

ETFPLUS MARKET

**REVISION OF TICK SIZES FOR NEGOTIATED TRANSACTION
RFQ MARKET MAKER RANKING**

The amendments to the Instructions accompanying the Rules of the Markets described below, will enter into force on the **21st June 2021**.

The amendments to the Instruction of the ETFplus Market will enter in force on the 21st June 2021, *subject to the positive outcome of the tests*.

ETFplus Market: Revision of tick sizes for negotiated transaction and RFQ Market Maker ranking

The RFQ function allows intermediaries to enter a request for quote for a specific ETF or ETC/ETN, which can be responded to by authorized operators (RFQ market makers) using the "quote response" function. For automatic RFQs that are smaller than or equal to the size required for large in scale orders, it is allowed the requesting party, at the time the RFQ is entered, to be able to choose the number of parties authorized to respond on the basis of objective criteria established by Borsa Italiana (ranking). The parties authorised to respond to the RFQ in question will be classified considering the highest volumes traded on that specific instrument as RFQ market makers, specialists, advance liquidity providers and MIFID 2 market makers. Intermediaries that intend to enter an automatic RFQ that is smaller than or equal to the size required for large in scale orders and that want to choose the number of RFQ market makers authorized to respond are only allowed to place anonymous orders. The name of the RFQ market makers authorized to respond shall be disclosed when the response is visible to the requesting party. The amendment represents an enhancement of the current automatic RFQ functionality the so called "above the LIS" and

it is aimed at allowing the requesting party to choose the number of subjects authorised to respond according to the objective criteria defined by Borsa Italiana. Further exemplifications of a technical nature will be represented in the Trading Guide available on the website of Borsa Italiana.

On the interest expressed by the intermediaries, it is also established a minimum tick for negotiated transactions for all ETFplus market instruments not subject to the trading tick regime established by Mifid2. The aim of the amendment is to increase the granularity of the prices entered for with type of transaction and does not affect transparency, which will continue to be implemented according to the rules already in place.

Participation of intermediaries in markets

The rules regarding the participation of intermediaries in markets are amended with specific regard to the conditions for appointing third parties for the management of technological systems and the procedure for admission to trading, in order to remove the references to the London Stock Exchange Group.

As a result of this amendment, the connection to market may only be offered, in addition to Borsa Italiana, by a company specifically accredited by Borsa Italiana. The company offering the connection to the market may also allow for the single connection to be shared by several intermediaries, in compliance with specific segregation criteria. In that case, the company offering the connection to the market is designated a Service Provider and must have a contract for that purpose in place with Borsa Italiana.

Please be informed that the membership to Borsa Italiana markets for which participation requirements and technical procedures currently envisaged shall continue to apply. As well, with regard to the accreditation of the company offering the connection to the market as a Service Provider the the technical set up to access Borsa Italiana markets shall continue to apply. The change does not affect the possibility for Clients who currently access Borsa Italiana markets via connectivity options provided by the LSEG to continue to access such markets with the existing connections. Further notices will describe our planning to move to other connectivity options and the related timing and deadlines. All changes will be communicated with the proper advance notice.

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's website at www.borsaitaliana.it

Below are the amendments to the text of Instructions.

INSTRUCTIONS

Title IA.3 Participation of intermediaries in the markets

omissis

Article IA.3.1.4

(Conditions for outsourcing technological systems)

1. Pursuant to Article 3.1.3, paragraph 2, of the Rules, intermediaries may use Borsa Italiana or third parties:
 - a) for connection to the market;
 - b) for the other functions related to the management of technological systems other than connection to the market (e.g. housing and facility management).
2. Connection to the market may be provided by Borsa Italiana itself or exclusively by a company specifically accredited by Borsa Italiana. ~~Borsa Italiana reserves to not require the accreditation of the subjects that are already accredited by a company of the London Stock Exchange group.~~
3. The company offering the connection to the market may provide that the single connection is shared among many intermediaries, in the respect of specific segregation criteria. In such case, the company offering the connection to the market is known as a Service Provider and shall have a contract for the purpose with **Borsa Italiana** ~~a company belonging to the London Stock Exchange group,~~ **that** shall, among other things:
 - a) provide for Borsa Italiana or its appointees to be able to check the adequacy of the technological systems with respect to the services provided and their compatibility with Borsa Italiana's ICT structures;
 - b) provide for Borsa Italiana to be able to limit the number of intermediaries that a Service Provider may connect to the market;

- c) require the Service Provider to have back-up and disaster recovery procedures in place.
 - d) the possibility for the Service Provider to offer also the services referred to in the preceding letter b) of paragraph 1.
- 4. Borsa Italiana may refrain from requiring the Service Provider contract referred to in paragraph 3 to be signed by intermediaries that provide the connection to the market to other intermediaries belonging to its group.
- 5. Market intermediaries must inform Borsa Italiana of the execution of contracts with third parties, including Service Providers. Such contracts must contain a clause permitting Borsa Italiana or its appointees to verify compliance with the technological requirements established in the Rules, inter alia on the premises of the third party used by the market intermediary.
- 6. Market intermediaries must also keep adequate documentation on their premises regarding the architecture, functionalities, operating procedures, service levels, controls and contractual guarantees for the activities entrusted to third parties, including Service Providers.
- 7. The contracts between the third parties and market intermediaries must indicate whether in turn the third-party subcontracts some of the services outsourced by the market intermediary. For the Service Provider, in no case may such subcontracting jeopardise the primary role that the Group or Authorised Service Provider is required to play in providing the agreed services. If the third party uses in turn subcontractors, provision must be made for Borsa Italiana to verify the adequacy of the technological infrastructure on the latter's premises.
- 8. The supervision and control of orders sent to the markets may not be delegated to third parties.

Article IA.3.1.5
(Applications for admission)

- 1. Requests referred to in Article 3.1.2, paragraph 1 of the Rules must be made by signing and sending to Borsa Italiana the "Request for Services" available via Member Portal of Borsa Italiana, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.

Omissis

3. Intermediaries already admitted to trading on a regulated market/segment managed by Borsa Italiana that intend to request to participate in another market/segment managed by Borsa Italiana shall send Borsa Italiana the simplified version of the "Request for Services". Without prejudice to Article IA.3.1.1, Borsa Italiana reserves the right to consider fulfilled the membership requirements referred to in Article IA.3.1.2 and not to require the documentation already provided by the intermediary in connection with its participation in other regulated markets/segments that it manages ~~or that are operated by the London Stock Exchange Group~~. The procedure referred to in Article 3.2.1 of the Rules shall apply insofar as it is compatible.
4. If the Member Portal of Borsa Italiana is unavailable, intermediaries may transmit the participation documentation to Borsa Italiana using one of the other means of communication specified in the general conditions for the supply of services.

TITLE IA.7

ETFPLUS MARKET

omissis

CHAPTER IA.7.3 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.7.3.3 **(RFQ)**

1. Manual RFQs may be anonymous or non-anonymous, at the requesting intermediary's discretion. Automatic RFQs that are smaller than the size required for large in scale orders can only be entered in anonymous form, whereas automatic RFQs that are larger than or equal to the size required for large in scale orders can only be entered in non-anonymous form, **except where the requesting party, at the time of placing the automatic RFQs that are smaller than or equal to the size required for large in scale orders, selects the number of parties authorized to respond on the basis of objective criteria identified by Borsa Italiana.**
2. Non-anonymous RFQs may be addressed to a maximum number of intermediaries authorized to respond, as established in the Guide

to Parameters. In such cases, intermediary authorized to respond are selected by the requesting intermediary.

3. Market intermediaries authorized to respond to RFQs shall avail themselves of the "quote response" function for such purpose.

**Article IA.7.3.4
(Prices of orders)**

1. The prices of orders entered in the segments, may be multiples of the ticks established for each financial instrument and Stock Exchange session in relation to the prices of the orders entered, as follows:

Prices of the orders	Equity European ETF Tick	Other ETFs, ETCs and ETNs Tick	Other ETFs, ETCs and ETNs Negotiated Transactions Tick
$0 \leq \text{price} < 1$	0.0001	0.0001	0.0001
$1 \leq \text{price} < 2$	0.0002	0.0002	0.0001
$2 \leq \text{price} < 5$	0.0005	0.0005	0.0001
$5 \leq \text{price} < 10$	0.001	0.001	0.0001
$10 \leq \text{price} < 20$	0.002	0.002	0.0001
$20 \leq \text{price} < 50$	0.005	0.005	0.0001
$50 \leq \text{price} < 100$	0.01	0.01	0.0001
$100 \leq \text{price} < 200$	0.02	0.01	0.0001
$200 \leq \text{price} < 500$	0.05	0.01	0.0001
$500 \leq \text{price} < 1000$	0.1	0.01	0.0001
$1000 \leq \text{price} < 2000$	0.2	0.01	0.0001
$2000 \leq \text{price} < 5000$	0.5	0.01	0.0001
$5000 \leq \text{price} < 10000$	1	0.01	0.0001
$10000 \leq \text{price} < 20000$	2	0.01	0.0001
$20000 \leq \text{price} < 50000$	5	0.01	0.0001
$50000 \leq \text{price}$	10	0.01	0.0001

2. Execution of the RFQs referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) of the Rules, without prejudice to the provisions of Regulation No. 588/2017, may result in the conclusion of contracts at prices with differences other than the ticks referred to in paragraph above.

3. In compliance with Regulation (EU) 2017/588, Borsa Italiana, taking into account the unit value of the financial instruments traded in the ETFplus market, may establish a different tick from that specified in paragraph 1; it shall announce such ticks