

CONFIGURAZIONE DEL MERCATO DI EQUIDUCT

Translation Limitation and Disclaimer

The Equiduct Market Configuration document is intended to be read in English. This translation is for information purposes only and while reasonable efforts were taken to ensure its accuracy and completeness, these qualities are NOT guaranteed. Equiduct assumes no risk, liability nor responsibility for any reliance placed on the translated content. Readers are to note that updates to the Equiduct Market Configuration document are made occasionally to the English version ONLY.

Indice del documento di Configurazione del Mercato:

- **Segmentazione del Mercato di Equiduct**
- **Norme sul valore MQS (Dimensione di Quotazione Minima) & sullo Spread Massimo**
- **Processo di Analisi del Segmento di Mercato**
- **Requisiti del Market Maker**
- **Dimensioni minime del Lotto**
- **Assegnazione di Dimensioni al Tick**
- **Calendario Negoziamenti e Orario Attività**
- **Quantità SMS (Dimensioni Standard del Mercato) & RMS (Dimensioni al Dettaglio del Mercato)**
- **Cancellazione degli Ordini**
- **Dimensioni Minime del Picco e Volume Totale Minimo per un Ordine Asteriscato**
- **Negoziamento degli Strumenti Finanziari in Valute Multiple**
- **Monitoraggio del Prezzo**
- **Comunicazione delle Negoziamenti**
- **Internalizzazione nel segmento Hybrid Book**

Segmentazione del mercato di Equiduct

Il Segmento di Mercato di Equiduct al quale uno strumento finanziario appartiene è determinato dalla liquidità, misurata con l'ADT (Volume d'Affari Medio Giornaliero), dello strumento finanziario su Equiduct e sui mercati di riferimento coperti per un periodo di quattro settimane (venti giorni di negoziazione). A sua volta, il segmento di mercato determina il valore MQS (Dimensione di Quotazione Minima) e lo spread massimo. Il volume d'affari medio giornaliero per gli strumenti finanziari è esposto da Equiduct, BATS, Chi-X, Borsa di Londra, NYSE Euronext, Turquoise e Xetra. Il volume d'affari giornaliero di ciascuno strumento finanziario è rappresentato dalla somma dei volumi d'affari giornalieri riguardanti lo strumento finanziario su tutti i mercati coperti da Equiduct ed è calcolato in euro.

Segmentazione del mercato in base al Volume d'Affari Medio Giornaliero

	ADT	MQS	Spread Massimo* (Domanda - Offerta)/Mid
Segmento 1	>100 mil. euro	Euro 10.000	10%
Segmento 2	10 mil euro - 100 mil Euro	Euro 5.000	15%
Segmento 3	<10 mil euro	Euro 2.500	20%

*L'applicazione della Norma sullo Spread Massimo da parte dell'Organo preposto alla Vigilanza del Mercato può essere derogata se lo spread sul mercato domestico è al di fuori dei parametri stabiliti per uno strumento finanziario interessato.

Norme sul valore MQS (Dimensione di Quotazione Minima) & sullo Spread Massimo

Il valore MQS è mantenuto a livello di strumento finanziario utilizzando il numero di azioni invece della liquidità equivalente espressa in euro. Al numero delle azioni è applicato il seguente metodo di arrotondamento, basato sulle fasce di liquidità dello MQS.

- MQS equivalente a meno di 1 azione - Arrotondamento per eccesso della quantità di azioni a 1 azione
- MQS equivalente a meno di 5 azioni - Arrotondamento per difetto della quantità di azioni alla singola azione più prossima.
- MQS equivalente a meno di 100 azioni - Arrotondamento per difetto della quantità di azioni alle cinque azioni più prossime.

EQUIDUCT

- MQS equivalente compreso tra 100 e 1000 azioni - Arrotondamento per difetto alle cento azioni più prossime.
- MQS equivalente a più di 1000 azioni - Arrotondamento per difetto alle mille azioni più prossime.

Processo di Analisi del Segmento di Mercato

Ogni mese ha luogo un'analisi dei Segmenti di Mercato di Equiduct.

Le modifiche eseguite in conseguenza del processo di analisi del Segmento di Mercato decorrono dal primo lunedì di ogni mese, e sono rese note ai Partecipanti al Mercato mediante una Comunicazione di Mercato cinque giorni di negoziazione prima dell'applicazione delle stesse. I dati saranno inseriti nell'Analisi del Segmento di Mercato al più tardi una settimana prima del venerdì nel quale è pubblicata la Comunicazione di Mercato, che informa i Partecipanti al Mercato in merito alle modifiche eseguite. In questo giorno, i prezzi di chiusura dello strumento finanziario sono contabilizzati e convertiti in euro ove necessario, utilizzando il Tasso di Cambio registrato alla Chiusura del Mercato e viene rilevato lo ADT in euro per i venti giorni di negoziazione precedenti. Di seguito viene mostrato un esempio del processo di analisi, esposto in ordine cronologico:

Data Limite per l'Inserimento dei Dati: Venerdì 17/07/2009

Pubblicazione della Comunicazione di Mercato: Venerdì 24/07/09

Decorrenza delle Variazioni: Lunedì, 03/08/2009

Le modifiche possono essere eseguite con riferimento a quanto di seguito:

- Assegnazione del Segmento di Mercato
- Dimensione di Quotazione Minima
- Norma dello Spread Massimo

Requisiti del Market Maker

Affinché uno strumento finanziario sia negoziabile attraverso sia PartnerEx sia il segmento Hybrid Book, il market maker Partner Ex dovrà mantenere quotazioni irrevocabili di acquisto e vendita nel segmento Hybrid Book per quello strumento finanziario, in linea con le Norme di Mercato, i Termini e le Condizioni di Equiduct. In PartnerEx, il market maker stabilirà se deve eseguire quotazioni alternativamente in acquisto o in vendita oppure se offrire quotazioni sia in acquisto sia in vendita e specificherà il volume e le condizioni di prezzo migliori applicabili a ciascun lato della quotazione a propria discrezione, rimanendo tuttavia in linea con l'attuale accordo di cooperazione con PartnerEx.

EQUIDUCT

Per la negoziazione degli strumenti finanziari soltanto nel segmento Hybrid Book, non è necessario disporre al riguardo di un operatore abilitato.

Dimensioni Minime del Lotto

Le Dimensioni Minime del Lotto sono stabilite pari a un'unità in tutta la Borsa, in linea con quelle dei mercati di riferimento coperti da Equiduct.

Assegnazione di Dimensioni al Tick

Hybrid Book

Nel segmento Hybrid Book, Equiduct utilizza una serie dinamica di parametri riguardanti le dimensioni del tick, che sono basati sulle fasce stabilite dal prezzo effettivo dei titoli a livello azionario in tempo reale. Le fasce dinamiche delle dimensioni del tick sono specifiche del organo di negoziazione al quale lo strumento finanziario è assegnato e sono mostrate nelle tabelle della pagina che segue.

Fasce Dinamiche Dimensioni del Tick - Organo XLON

FASCIA DI PREZZO (GBX)	DIMENSIONI DEL TICK (GBX)
<0,5	0,0001
0,5 - 0,9995	0,0005
1 - 4,999	0,001
5 - 9,995	0,005
10 - 49,99	0,01
50 - 99,95	0,05
100 - 499,9	0,1
500 - 999,5	0,5
1000 - 4999	1
5000 - 9995	5
10000 +	10

EQUIDUCT

Fasce Dinamiche Dimensioni del Tick - Organo XAMS, XBRU, XLIS & XPAR

FASCIA DI PREZZO (EURO)	DIMENSIONI DEL TICK (EURO)
0,001 - 9,999	0,001
10,000 - 49,995	0,005
50,000 - 99,99	0,01
100,00+	0,05

Fasce Dinamiche Dimensioni del Tick - Organo XETR

FASCIA DI PREZZO (EUR)	DIMENSIONI DEL TICK (EURO)
0,001 - 9,999	0,001
10 +	0,005

Eccezioni alle Fasce Dinamiche Dimensioni del Tick

Se il mercato domestico riduce le dimensioni del tick di qualsiasi strumento finanziario negoziato attraverso Equiduct a un livello più granulare rispetto a quelle del tick determinato dalla matrice dinamica delle dimensioni del tick di Equiduct, è possibile modificare le dimensioni del tick dello strumento interessato di Equiduct, per adattarle a quelle del mercato domestico. Queste dimensioni del tick saranno stabilite a livello individuale e non saranno soggette a modifiche attraverso la matrice delle dimensioni dinamiche del tick in seguito alle modifiche intervenute nel prezzo dello strumento finanziario.

In tal caso, se il mercato domestico pone in essere le modifiche alle dimensioni del tick dello strumento finanziario a un livello meno granulare rispetto alle attuali dimensioni del tick, Equiduct si riserva il diritto di non porre in atto queste modifiche, mantenendo le dimensioni del proprio tick al livello maggiormente granulare.

I dettagli completi degli strumenti finanziari per i quali si applicano le dimensioni statiche del tick sono a disposizione dei partecipanti al mercato attraverso il file del rapporto giornaliero del tick.

PartnerEx

Per gli strumenti finanziari negoziati attraverso PartnerEx, viene utilizzata una matrice separata delle dimensioni dinamiche del tick nella quale i tick del prezzo saranno uguali o più granulari rispetto alle dimensioni del tick adoperate per la negoziazione nell'Hybrid Book. All'interno di PartnerEx, le condizioni di prezzo migliori sono espresse come multiplo delle dimensioni del tick

di PartnerEx. La Tabella delle Dimensioni del Tick di PartnerEx è a disposizione dei partecipanti al mercato attraverso il file del rapporto giornaliero del tick.

Calendario Negoziazioni e Orario Attività

Il Calendario Negoziazioni di Equiduct segue il calendario negoziazioni dei mercati domestici e sarà pubblicato sul sito web di Equiduct.

Gli orari di negoziazione di Equiduct sono così strutturati (tutte le ore sono riferite al Fuso dell'Europa Centrale):

9:00 - 9:10 - Processo di Formazione del Prezzo di Apertura di Equiduct: Alle 08.59.30 Equiduct inserirà il periodo di Congelamento dell'Apertura, durante il quale l'inserimento, la modifica o la cancellazione degli ordini prima dell'avvio della negoziazione continua non sono consentiti e le Quotazioni del Market Maker saranno chiuse. Poiché il Prezzo di Apertura del Mercato Domestico viene ricevuto per ogni strumento finanziario, ogni investimento con un prezzo massimo migliore in assoluto del Prezzo di Apertura del Mercato Domestico sarà eseguito a questo prezzo. L'investimento con un prezzo massimo che corrisponde al Prezzo di Apertura del Mercato Domestico sarà eseguito nella misura in cui è possibile eseguire ciascun ordine sul mercato domestico. Ciascuno strumento finanziario passerà alla negoziazione continua entro trenta secondi dalla ricezione del prezzo di apertura da parte del mercato domestico.

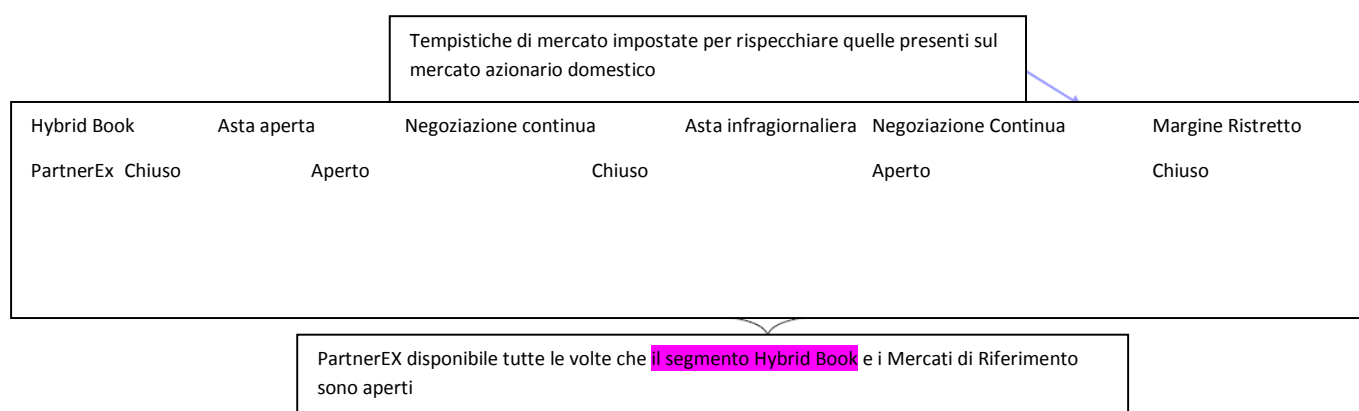
Qualora nessun Prezzo di Apertura sia ricevuto dal mercato domestico, il sistema attenderà fino alle 09.10 o fino a quando il mercato non sia aperto, quindi eseguirà un'asta per eliminare qualsiasi incrocio esistente tra gli ordini nel book di negoziazione.

09.00.30 / 09.10 - 17.30 - Negoziazione Continua: Gli strumenti finanziari rimarranno in Negoziazione Continua, in linea con la condizione di negoziazione del mercato domestico e con l'eccezione delle aste straordinarie sul mercato domestico (durante le quali gli strumenti finanziari saranno sospesi su Equiduct, per riprendere la negoziazione dopo un'asta non incrociata di dieci secondi alla quale sarà applicato un termine casuale di trenta secondi) e dell'avvio di una PMI (Interruzione Monitoraggio del Prezzo) provocata dallo scostamento dei prezzi di negoziazione di Equiduct dal Mid del sistema di rilevazione prezzi EBBO.

13.00 - 13.20 - Asta Infragiornaliera Xetra: Gli strumenti del Mercato Domestico Xetra negoziati su Equiduct saranno sospesi, in linea con le aste infragiornaliere tenute sul Mercato Xetra. Come ciascun ritorno del Segmento di Mercato Xetra alla negoziazione continua, gli strumenti finanziari interessati parteciperanno a una fase d'asta di dieci secondi su Equiduct e riprenderanno la negoziazione dopo questa asta con un tempo casuale di chiusura previsto fino a trenta secondi.

17:30 - 17:40 - Processo di Formazione del Prezzo di Chiusura di Equiduct: La Negoziazione Continua termina alla 17.30 tuttavia l’inserimento, la modifica o la cancellazione degli ordini è tuttora consentita fino all’avvio del periodo di Congelamento della Chiusura alle 17.34.30, ora di chiusura delle quotazioni del Market Maker. Ogni investimento con un prezzo massimo assolutamente migliore del Prezzo ristretto del Mercato Domestico sarà eseguito a questo prezzo, mentre l’investimento con un prezzo massimo che corrisponde al Prezzo ristretto del Mercato Domestico, sarà eseguito nella misura in cui ciò sia possibile sul mercato domestico. Le esecuzioni avranno luogo entro 30 secondi dall’avvenuta ricezione del prezzo di chiusura da parte del Mercato Domestico.

Qualora nessun Prezzo ristretto sia ricevuto dal mercato domestico, il sistema attenderà fino alle 17.40, quindi eseguirà un’asta per eliminare qualsiasi incrocio esistente tra gli ordini nel book di negoziazione.



Quantità SMS (Dimensioni del Mercato Standard) & RMS (Dimensioni del Mercato al Dettaglio)

La quantità di azioni RMS è sempre rappresentata dal numero di azioni equivalente a 7.500 euro arrotondati all’azione più vicina ed è disponibile per ciascuno strumento negoziato attraverso Equiduct. Il valore SMS in euro rappresenta le Dimensioni Standard del Mercato dello strumento finanziario ed è disponibile esclusivamente per uno strumento se il valore SMS è uguale o superiore a 7.500 euro. La quantità SMS rappresenta il numero di azioni equivalente al valore SMS dello strumento finanziario. Le quantità RMS e SMS (ove disponibili) rappresentano il numero delle azioni per le quali il VBBO di Equiduct è calcolato per ciascuno strumento.

Le quantità SMS e RMS sono analizzate ogni quindici giorni. Le nuove quantità SMS e RMS per i fini del VBBO sono stabilite dividendo i Valori Monetari RMS e SMS (espressi in euro) per il Prezzo di Chiusura dello strumento finanziario (convertito in euro se necessario). Le modifiche sono applicate ogni secondo venerdì del mese, per l’avvio della negoziazione il lunedì successivo

utilizzando il prezzo di chiusura dello strumento e il tasso di cambio di chiusura del mercato in vigore il giovedì precedente l'applicazione dei nuovi dati.

Cancellazione degli Ordini

Gli ordini saranno cancellati per conto dell'OFP (Fornitore del Flusso Ordini) proponente soltanto nelle circostanze elencate di seguito:

- **Data ex Dividendo - Qualsiasi ordine giacente nel book durante la notte per uno strumento finanziario che diventi ex dividendo il giorno successivo, sarà cancellato prima dell'apertura del mercato.**

Ultima Data con Cedola connessa ad Azione Societaria - Qualsiasi ordine giacente nel book per uno strumento finanziario sottoposto a una delle seguenti azioni societarie, nelle quali abbia luogo una rettifica del prezzo, sarà cancellato entro la chiusura delle attività del giorno anteriore a quello in cui il partecipante al mercato renderà effettivo l'evento societario. Soltanto nel caso di ordini tuttora giacenti nel book alla data ex dividendo connessa a un'azione societaria definita di seguito, Equiduct farà scadere tali ordini automaticamente prima dell'apertura del mercato. Saranno interessati i titoli sottoposti alle seguenti azioni societarie:

- Trasferimento parziale/Scorporo (Ordini cancellati per linea parentale)
 - Rimborso del capitale
 - Frazionamento/Raggruppamento azionario
 - Fallimento
 - Cancellazione dal listino
 - Modifica ISIN
 - Spostamento della quotazione verso un mercato non qualificato
- **Perdita di collegamento - Nel caso in cui un OFP perda il collegamento con il Sistema di Negoziazione Equiduct, l'organo di Controllo del Mercato avrà la possibilità di cancellare gli ordini su esplicita richiesta dell'OFP, in linea con le procedure operative.** La modalità di cancellazione automatica degli ordini e delle quotazioni in seguito a uno scollegamento potrà essere configurata su richiesta.
- **Modifica delle Dimensioni del Tick dello Strumento – Qualsiasi modifica alle dimensioni del tick applicabili a uno strumento o all'organo di negoziazione sarà resa nota per mezzo della Comunicazione di Mercato almeno cinque giorni di negoziazione prima della data di entrata in vigore della modifica.** Qualora gli ordini rimangano nel book con un

EQUIDUCT

prezzo massimo non valido alla data di **entrata in vigore della modifica annunciata**, essi saranno cancellati dal book degli ordini.

- **Modifica delle Dimensioni Minime della Quantità Visibile** - Le modifiche alle dimensioni minime della quantità visibile dopo l'analisi mensile della segmentazione del mercato, saranno rese note per mezzo della Comunicazione di Mercato almeno cinque giorni di negoziazione prima della data di entrata in vigore della modifica e potranno essere scaricate dal sito web. Qualora gli ordini asteriscati rimangano nel book con una dimensione della quantità visibile non valida alla data di entrata in vigore della modifica annunciata, essi saranno cancellati dal book degli ordini.

Altre Cancellazioni - Esclusi gli scenari descritti sopra, Equiduct non cancellerà gli ordini giacenti dal book.

Dimensioni Minime della Quantità Visibile e Volume Totale Minimo per un Ordine Asteriscato

Le dimensioni della quantità visibile per un Ordine Asteriscato sono espresse come multiplo frazionato dello MQS dello strumento. Le Dimensioni Minime della Quantità Visibile per un Ordine Asteriscato relative a ciascuno strumento finanziario sono pubblicate sull'elenco degli strumenti finanziari disponibile presso il sito web di Equiduct.

Negoziazione degli Strumenti Finanziari in Valute Multiple

Ciascuno strumento individuabile per mezzo del proprio Simbolo Equiduct univoco è negoziato attraverso Equiduct soltanto in una valuta. Il VBBO per ciascuno strumento finanziario è calcolato utilizzando lo spessore di mercato dal book degli ordini consolidato a livello europeo (Equiduct e mercati di riferimento) soltanto nella valuta nella quale lo strumento viene negoziato. Con ciò viene meno l'esigenza di convertire valute in tempo reale all'interno di Equiduct per gli strumenti negoziati in valute multiple su tutti i mercati di riferimento europei coperti da Equiduct, rimuovendo qualsiasi elemento di rischio che le conversioni automatiche delle valute possono presentare ai Partecipanti al Mercato di Equiduct.

Per gli strumenti dotati di sufficiente liquidità in più di una valuta, Equiduct fornirà un secondo simbolo univoco che consentirà ai Partecipanti al Mercato di negoziare nella seconda valuta attraverso Equiduct. In tal caso, il VBBO terrà in considerazione soltanto lo spessore di mercato dei relativi mercati europei di riferimento nella valuta in cui lo strumento viene negoziato.

Ad esempio:

Logica è negoziata su BATS, Chi-X, Borsa di Londra, NYSE Euronext e Turquoise. In veste di società, Logica sarà negoziata attraverso Equiduct in EURO e GBX adottando il seguente calcolo del VBBO:

Logica negoziata in GBX - Simbolo LOGI

I prezzi VBBO sono calcolati utilizzando lo spessore di mercato di BATS, Chi-X, Borsa di Londra e Turquoise, le quali tutte negoziano Logica in GBX.

Logica negoziata in EURO - Simbolo LOGa

I prezzi VBBO sono calcolati utilizzando lo spessore di mercato di BATS, Chi-X, NYSE Euronext e Turquoise, le quali tutte negoziano Logica in EURO.

Monitoraggio del Prezzo

PMI - Sospensioni del Monitoraggio del Prezzo - Le sospensioni del monitoraggio del prezzo sono causate dai movimenti del prezzo al di fuori di una fascia predefinita di tolleranza a livello di strumento finanziario e possono aver luogo soltanto durante le fasi di negoziazione continua. Le PMI avranno luogo per le esecuzioni che interrompono la tolleranza di avvio delle PMI dal prezzo medio del BBO dei mercati di riferimento con una durata dell'asta di cinque minuti. Qualora il prezzo di negoziazione risultante da una PMI si qualifichi come una "negoziazione scorretta", il Controllo del Mercato prenderà contatto con tutti i partecipanti interessati per informarli in merito a qualsiasi cancellazione di negoziazioni che si renda necessaria. Mentre il MOE 1 potrà aver luogo oltre a un periodo finale casuale di trenta secondi a seguito di una PMI, non vi sarà un'Estensione del Monitoraggio del Prezzo (PME).

PME - Estensioni del Monitoraggio del Prezzo - Le estensioni del monitoraggio del prezzo potranno aver luogo soltanto dopo aste che non siano conseguenti all'avvio di una PMI, e se ha luogo un'esecuzione conseguente al di fuori della tolleranza di avvio della PME, pari al 20% dell'ultimo prezzo di negoziazione di Equiduct. Un numero massimo di tre estensioni del monitoraggio del prezzo, ciascuna di esse di durata pari a trenta secondi, potrà essere avviato prima della ripresa della negoziazione continua.

MOE - Estensioni degli Ordini di Mercato - Qualora a termine di un periodo d'asta siano presenti ordini di mercato non eseguiti nel segmento Hybrid Book al prezzo d'asta calcolato, avrà luogo un'estensione dell'ordine di mercato. Ciò offrirà ai Partecipanti al Mercato l'opportunità di eseguire gli ordini a fronte degli ordini di mercato residui al prezzo stabilito nell'asta. Un'Estensione dell'Ordine di Mercato è consentita per periodo d'asta, per una durata di trenta secondi.

REAP - Termine casuale del Periodi d'Asta - Il REAP ha luogo entro dieci secondi.

Comunicazione delle Negoziazioni

Equiduct supporta le comunicazioni delle negoziazioni per le negoziazioni "dello stesso giorno" avvenute al di fuori del mercato Equiduct soltanto come negoziazioni "avvenute fuori in Borsa". Le negoziazioni possono essere riportate tra le ore 08.15 e le 17.50 CET e i prezzi di negoziazione saranno validati a fronte del prezzo presente nel segmento Hybrid Book al momento della ricezione da parte di Equiduct. Le negoziazioni ricevute dopo la chiusura del mercato saranno controllate a fronte del Prezzo di Chiusura di Equiduct. Una negoziazione riportata a Equiduct potrà essere cancellata soltanto dall'utente lo stesso giorno in cui la negoziazione è stata riportata.

Le negoziazioni riportate a Equiduct non influiranno sul Rialzo, Ribasso, Apertura o Chiusura del Mercato di Equiduct.

Internalizzazione nel segmento Hybrid Book

Per impostazione predefinita, nel segmento Hybrid Book qualsiasi operazione eseguita da un partecipante al mercato contro se stesso sarà inviata all'organo di compensazione interessato per la compensazione e il regolamento. Se i partecipanti al mercato richiedono l'internalizzazione per le negoziazioni eseguite nel segmento Hybrid Book contro se stessi, dovranno specificare tale circostanza nella loro documentazione di soci.