

ETFplus

**Il mercato degli ETF e degli ETC/ETN:
trasparenza e liquidità**



“ETFplus è il mercato di Borsa Italiana interamente dedicato alla negoziazione in tempo reale di Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Commodities (ETC) ed Exchange Traded Notes (ETN). Grazie ad un’infrastruttura avanzata ed efficiente, consente agli investitori un facile e trasparente accesso alla negoziazione in tempo reale di centinaia di strumenti finanziari.”

ETFplus

Trasparenza e liquidità

Negoziazioni in tempo reale e massima tutela degli investitori

Caratteristiche intrinseche degli strumenti, elementi basilari del mercato

Replicando indici notori di mercato, gli strumenti quotati su ETFplus consentono agli investitori di essere pienamente consapevoli del profilo rischio/rendimento del proprio investimento nonché del portafoglio titoli o asset class a cui sono esposti. Nel contempo l'insieme delle regole che definiscono gli aspetti fondamentali dell'organizzazione e del funzionamento del mercato nonché le informazioni rese disponibili al pubblico favoriscono il regolare svolgimento delle negoziazioni in tempo reale e la massima tutela degli investitori. ETFplus è la sintesi di quest'azione sinergica che fa della trasparenza la sua principale caratteristica.

Il meccanismo di funzionamento di ETF, ETC ed ETN e la microstruttura del mercato ETFplus contribuiscono in modo virtuoso alla generazione di liquidità consentendo la negoziazione in tempo reale a spread contenuti e con ampiezza e spessore del book di negoziazione adeguati. Da un lato, infatti, il meccanismo di "creazione e rimborso" rende ETF, ETC ed ETN tanto liquidi quanto il mercato sottostante; dall'altro, la presenza obbligatoria sul mercato ETFplus di un operatore specialista, che si è impegnato nei confronti di Borsa Italiana ad esporre una quantità minima in acquisto e in vendita all'interno di un differenziale massimo denaro-lettera, fornisce liquidità su base continuativa nelle più diverse condizioni di mercato.

“ETFplus è un mercato regolamentato governato da un chiaro e non discrezionale insieme di regole approvate dalla CONSOB e volte alla tutela degli investitori.”

ETFplus: mercato regolamentato

+di 800
strumenti quotati

Evoluzione storica e attuale segmentazione

Il mercato italiano degli ETF nasce nel settembre del 2002 quando, in un apposito segmento del mercato telematico azionario, iniziarono le negoziazioni i primi fondi indicizzati che replicavano la performance degli indici delle maggiori blue chips europee, a cui seguirono a stretto giro ETF legati all'indice domestico FTSE Mib.

Il successo registrato negli anni seguenti da questi strumenti fu tale da portare alla creazione di un mercato totalmente dedicato alla loro negoziazione: nell'aprile del 2007 nacque così ETFplus, un ambiente unico dove accogliere, oltre ad ETF, ETF strutturati, ETF attivi ed ETC/ETN.

ETF

- **Classe 1:** ETF il cui indice di riferimento è di tipo obbligazionario
- **Classe 2:** ETF il cui indice di riferimento è di tipo azionario o equivalente.

ETF strutturati

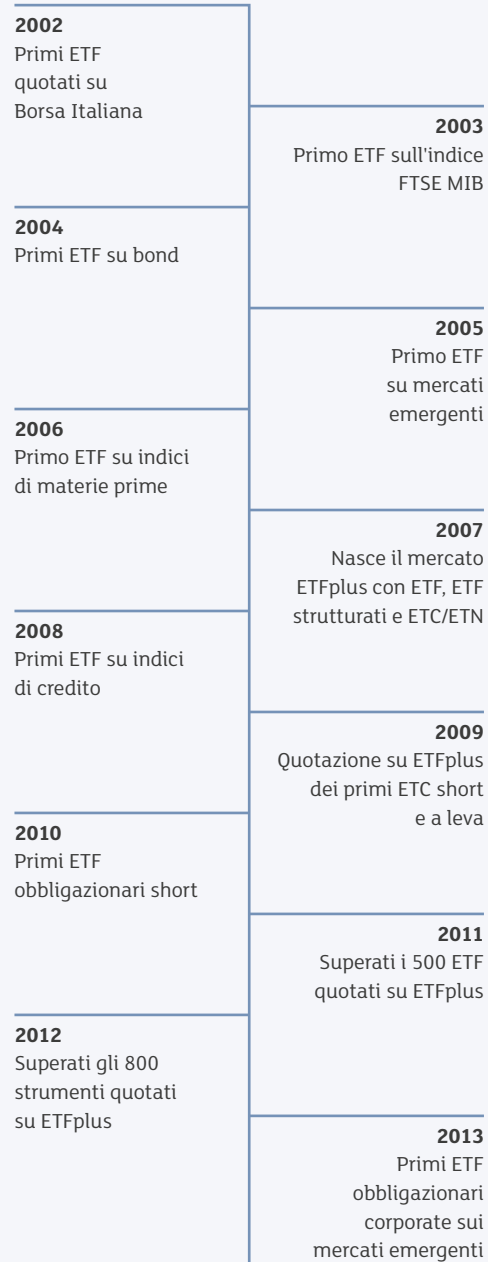
- **Classe 1:** ETF strutturati senza effetto leva (short, con protezione)
- **Classe 2:** ETF strutturati con effetto leva (a leva long e short).

ETC/ETN

- **Classe 1:** ETC/ETN senza effetto leva (tradizionali, forward e short)
- **Classe 2:** ETC/ETN con effetto leva massimo pari a 2
- **Classe 3:** ETC/ETN con effetto leva maggiore di 2

ETF a gestione attiva

- **Classe 1:** obbligazionari
- **Classe 2:** azionari
- **Classe 3:** strutturati



Tutele e garanzie al servizio degli investitori

ETFplus è un mercato regolamentato, autorizzato e sottoposto alla vigilanza della CONSOB. L'organizzazione e il funzionamento del mercato sono conformi alla Direttiva MiFID e alle relative disposizioni d'attuazione assicurando una negoziazione corretta ed ordinata e l'esecuzione efficiente degli ordini.

Le modalità di funzionamento sono contenute nel Regolamento del mercato (disponibile sul sito www.borsaitaliana.it), che determina le regole e le procedure trasparenti e non discrezionali applicate con riguardo a:

- 1 Condizioni e modalità di ammissione degli strumenti finanziari
- 2 Condizioni e modalità di accesso al mercato da parte degli operatori
- 3 Modalità di negoziazione e tipi d'ordine
- 4 Informativa da rendere obbligatoriamente disponibile al pubblico
- 5 Condizioni e modalità di compensazione, liquidazione e garanzia delle operazioni concluse.

Ammissione degli strumenti finanziari

I principali requisiti

Per quotare strumenti finanziari sul mercato ETFplus, l'emittente deve inviare la domanda di ammissione corredata della documentazione richiesta. Gli uffici istruttori verificano il rispetto dei requisiti d'ammissione e, in caso d'esito positivo, ne dispongono l'ammissione con provvedimento. Di seguito sono indicati i principali requisiti per l'ammissione alla quotazione degli ETF e degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN).

Requisiti per la quotazione di ETF ed ETF strutturati

Possono essere ammessi alla quotazione gli ETF armonizzati ai sensi della direttiva europea UCITS purché:

- abbiano ottenuto l'autorizzazione di Consob e Banca d'Italia (o equivalente autorizzazione da parte dell'autorità d'origine nel caso di OICR di diritto estero) ed abbiano completato la procedura per l'offerta in Italia

- siano liberamente negoziabili e regolabili attraverso le procedure di liquidazione di Monte Titoli
- l'indice di riferimento sia caratterizzato da trasparenza nei metodi di calcolo e che i relativi valori siano a disposizione del pubblico almeno una volta al giorno
- la formula che esprime il collegamento tra andamento dell'ETF strutturato e quello dell'indice di riferimento sia nota e trasparente
- il prospetto ne preveda la quotazione in uno o più mercati regolamentati.

Requisiti per la quotazione di ETC/ETN

Possono essere ammessi alla quotazione gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) purché:

- siano emessi in conformità ad un prospetto redatto secondo i requisiti della normativa europea e approvato da Consob o, in caso di emissioni soggette ad ordinamento estero nell'ambito dell'Unione Europea, da un'autorità equivalente (in quest'ultimo caso deve essere attivata la procedura di passporting)
- siano liberamente negoziabili e regolabili attraverso le procedure di liquidazione di Monte Titoli
- siano emessi da società o enti, nazionali o esteri, che abbiano per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di emissione di strumenti finanziari
- le attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione costituiscano patrimonio separato a tutti gli effetti da quello dell'emittente e siano destinati al soddisfacimento dei diritti incorporati negli strumenti finanziari ed eventualmente alla copertura dei costi dell'operazione. Su tali attività non sono ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei relativi strumenti finanziari
- le caratteristiche dello strumento siano chiare ed inequivocabili tali da consentire una correlazione tra il prezzo dello strumento finanziario e livello del sottostante
- sia prevista, almeno per alcune categorie di soggetti qualificati, la sottoscrizione o il rimborso, in via continuativa, attraverso la consegna degli strumenti finanziari o merci componenti il patrimonio o di un ammontare in denaro equivalente.

Negoziazione ed accesso al mercato ETFplus

Un mercato elettronico multilaterale, order-driven, veloce ed efficiente

L'accesso al mercato degli operatori

Un'ampia base di intermediari aderenti

L'accesso al mercato ETFplus è consentito a tutti gli intermediari che ne facciano richiesta qualora siano rispettati i requisiti di partecipazione, i requisiti tecnologici e siano presidiati i processi di liquidazione e regolamento dei contratti conclusi sul mercato. In dettaglio, Borsa Italiana verifica la presenza dei seguenti requisiti, che dovranno sussistere in via continuativa:

- 1 Sufficiente numero di addetti con adeguata qualificazione professionale rispetto alle attività svolte
- 2 Adequate procedure di compensazione, garanzia e liquidazione
- 3 Adequate procedure interne e di controllo dell'attività di negoziazione
- 4 Presenza di un compliance officer che abbia approfondita conoscenza delle regole di funzionamento del mercato cui siano demandati tra l'altro i rapporti con la Markets Supervision di Borsa Italiana
- 5 Adeguatazza dei sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento dell'attività di negoziazione e per le attività connesse anche in termini di compatibilità con le strutture del mercato.

Un ampio numero di intermediari sia domestici che internazionali inseriscono quotidianamente sul mercato ETFplus gli ordini di acquisto e di vendita propri e dei propri clienti generando elevata liquidità. La presenza di una piattaforma di negoziazione comune a tutti i mercati del London Stock Exchange Group, di cui Borsa Italiana fa parte, fornisce un'ulteriore spinta al mercato ETFplus ad espandersi oltre i confini nazionali, favorendo una connessione semplice e standard a tutti gli intermediari.

Le modalità di negoziazione

ETFplus è un mercato elettronico multilaterale, order-driven, veloce ed efficiente, in grado di gestire migliaia di messaggi al secondo garantendo tempi rapidi nell'inserimento e nella cancellazione degli ordini e nell'esecuzione automatica dei contratti. Sul mercato ETFplus le negoziazioni si svolgono in due fasi:

- negoziazione continua: dalle 9.00 alle 17.25
- asta di chiusura: dalle 17.25 alle 17.30 più un intervallo variabile di massimo un minuto determinato in maniera casuale dalla piattaforma.

I contratti vengono conclusi mediante l'abbinamento automatico delle proposte ordinate secondo criteri di priorità prezzo/tempo.

Caratteristiche del modello di mercato

Multilaterale: L'accesso al mercato è consentito a tutti gli Intermediari (in possesso dei requisiti regolamentari) che lo richiedano

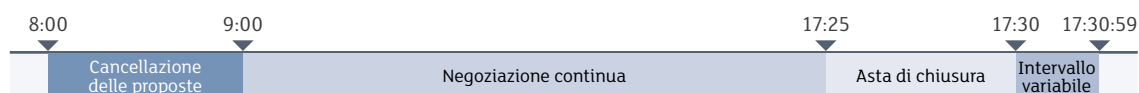
Order-driven: La formazione del prezzo è guidata da tutti i partecipanti al mercato attraverso il matching automatico degli ordini secondo la priorità prezzo-tempo

Specialist: Per tutti gli strumenti quotati la liquidità è assicurata dalla presenza di un operatore specialista

Liquidazione: Avviene in Monte Titoli, il terzo giorno di Borsa aperta successivo a quello di conclusione dei contratti attraverso procedure automatiche, dall'abbinamento degli ordini sino all'accredito dei conti

Controparte Centrale: Cassa di Compensazione e Garanzia, interponendosi tra acquirente e venditore, agisce come garante unico del buon esito dei contratti conclusi, eliminando il rischio di controparte.

Orari di negoziazione





Ordini “con limite di prezzo” e ordini “al meglio”

I tipi d'ordine

Un ordine rappresenta la volontà di un investitore di negoziare un determinato strumento finanziario sulla base di specifiche condizioni di prezzo e di quantità, secondo particolari modalità di negoziazione stabilite da Borsa Italiana.

Gli elementi informativi degli ordini

Prezzo: Multiplo del tick di negoziazione applicabile allo strumento. Può non essere indicato negli ordini senza limiti di prezzo

Quantitativo: Qualsiasi quantità che l'investitore desideri acquistare/vendere

Tipo di operazione: Acquisto o vendita

Modalità di esecuzione: Parametri di validità che caratterizzano l'ordine sulla base del suo esito e/o della sua durata.

Le due principali tipologie di ordini sono rappresentate dagli “ordini con limite di prezzo” e dagli “ordini senza limite di prezzo”, chiamati anche ordini “al meglio”. I primi possono essere eseguiti solo a prezzi uguali o migliori al limite indicato. Gli ordini “al meglio”, invece, non prevedono l'indicazione di un prezzo e determinano l'abbinamento con una o più proposte di segno opposto esistenti al momento della loro 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.

Gli ordini “al meglio” hanno sempre una priorità di esecuzione superiore agli ordini immessi con limite di prezzo e non si possono utilizzare in fase di asta.

È consentito l'inserimento di ordini con visualizzazione parziale delle quantità, i cosiddetti iceberg orders. Gli ordini sul mercato ETFplus sono espressi in forma anonima ad eccezione di quelli immessi da parte dell'operatore specialista che è sempre identificabile. Gli specialisti sostengono la liquidità del mercato utilizzando una tipologia specifica di ordini, le quotazioni o quotes, che consentono di immettere contemporaneamente un ordine di acquisto e uno di vendita sullo stesso strumento finanziario; gli ordini si comportano sul book di negoziazione come due ordini indipendenti.

Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (Tick)
Inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
0,2501–1,0000	0,0005
1,0001–2,0000	0,001
2,0001–5,0000	0,0025
5,0001–50,0000	0,005
More than 50,0000	0,01

Borsa Italiana può stabilire per ciascun strumento un tick di negoziazione diverso da quello indicato nella tabella dandone comunicazione al mercato mediante avviso.

“La piattaforma di negoziazione, utilizzata da tutti i mercati del London Stock Exchange Group, consente una connessione semplice e standardizzata a tutti gli intermediari.”

Prezzo di riferimento e parametri di controllo delle negoziazioni

Prezzo di riferimento, prezzo statico e prezzo dinamico

Segmento	Variazione massima prezzo proposte rispetto al prezzo statico	Variazione massima prezzo contratto rispetto al prezzo statico	Variazione massima prezzo contratto rispetto al prezzo dinamico
ETF indicizzati – classe 1	10%	3,50%	1,25%
ETF indicizzati – classe 2	10%	5%	2,50%
ETF strutturati – classe 1	10%	5%	2,50%
ETF strutturati – classe 2	20%	10%	5%
ETC/ETN – classe 1	20%	10%	5%
ETC/ETN – classe 2	30%	12,5%	5%
ETC/ETN – classe 3	30%	15%	7,50%

Verificare i successivi aggiornamenti alla tabella nella “guida ai parametri di negoziazione” disponibile sul sito www.borsaitaliana.it seguendo il percorso: Borsa Italiana, Regolamenti, Guide ed EMS. Borsa Italiana può stabilire per ciascun strumento parametri di negoziazione diversi da quelli indicati nella tabella dandone comunicazione al mercato mediante avviso.

Prezzo di riferimento

Per il mercato ETFplus il prezzo di riferimento è pari:

- a al prezzo di asta di chiusura
- b (qualora non sia possibile determinare il prezzo dell’asta di chiusura) 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
- c (qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base del punto b) al prezzo di riferimento del giorno precedente.

Prezzo Statico

È il prezzo di riferimento del giorno precedente; alla conclusione del primo contratto della seduta, il prezzo di tale contratto diventa il nuovo prezzo statico per il resto della negoziazione in continua.

Prezzo Dinamico

È pari al prezzo dell’ultimo contratto concluso nel corso della seduta.

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

- a limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico
- b limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico
- c limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico.

Se, durante la negoziazione continua, il prezzo del contratto in corso di conclusione supera i limiti rispetto al prezzo statico o al prezzo dinamico la negoziazione continua dello strumento finanziario viene automaticamente sospesa per due minuti e la proposta che ha determinato la sospensione viene automaticamente cancellata. Durante la sospensione è consentita esclusivamente la cancellazione degli ordini.

Qualora durante gli ultimi due minuti della fase di negoziazione in continua dovessero realizzarsi le condizioni per una sospensione automatica delle negoziazioni, viene attivata anticipatamente l’asta di chiusura.

Durante l’asta di chiusura, i prezzi delle proposte devono rispettare il limite massimo rispetto al prezzo statico. La presenza dell’operatore specialista, che garantisce liquidità al mercato, è obbligatoria. Nel caso in cui il prezzo teorico d’asta di chiusura superi il limite massimo di variazione rispetto al prezzo statico impedendone quindi la validazione, sarà attivata un’ulteriore asta di volatilità di cinque minuti (più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato dal sistema di negoziazione in modo casuale) attivabile una sola volta.

Cross e BTF: un ordine su misura per ogni taglia

I parametri di validità

Sull'esito dell'ordine

IOC – immediate or cancel: l'ordine può essere eseguito immediatamente e solo per intero. Se sul book non è disponibile il quantitativo richiesto, l'ordine viene cancellato

FOK – fill or kill: in caso di esecuzione parziale dell'ordine, la parte ineseguita viene automaticamente cancellata

Sul tempo

Day: identifica un ordine che, se non eseguito durante la giornata di negoziazione, viene automaticamente cancellato alla conclusione della stessa

GTD – good till day: identifica un ordine per il quale è possibile specificare una durata superiore al giorno fino ad un massimo di trenta giorni

GTT – good till time: identifica un ordine per il quale è possibile specificare, nell'ambito della giornata di trading nella quale è inserito, l'ora, minuto e secondo decorsi i quali l'ordine, se non eseguito, viene automaticamente cancellato

GFA – good for auction: identifica un ordine che viene attivato nel momento in cui il mercato entra in una fase per la quale è prevista un'asta. Per il mercato ETFplus equivale esclusivamente all'asta di chiusura

ATC – at close: identifica un ordine che viene attivato nel momento in cui si apre l'asta di chiusura, quindi dalle 17:25.

Cross and Block Trade Facility

Con il termine Cross/Block Trade Facility (Cross/BTF) si identifica una particolare tipologia di proposta attraverso la quale è possibile eseguire ordini di acquisto e vendita, i cui termini siano già stati definiti tra due soggetti.

Sono proposte finalizzate, quindi, alla conclusione di contratti in cui le controparti sono predeterminate (committed Cross/BTF), o in cui la controparte sia costituita dallo stesso operatore che ha immesso la proposta (internal Cross/BTF)¹.

In particolare, si parla di cross order quando le proposte sono eseguite a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita presenti sul book di negoziazione, inclusi gli estremi di tale intervallo. Qualora, invece, la quantità oggetto della proposta sia uguale o superiore a determinati valori stabiliti da Borsa, il prezzo di esecuzione può essere compreso in uno spread più ampio di quello previsto per i cross; tali sono definiti Block Trades. Le quantità minime e le percentuali di scostamento dei BTF sono specificate nelle Istruzioni per ciascun mercato e/o segmento e/o categoria di strumenti finanziari.

Per il mercato ETFplus sarà possibile l'utilizzo delle funzionalità BTF quando:

- a** la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a $4 \cdot \text{EMS}^2$, e
- b** lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi i seguenti limiti:
 - 2% per ETF indicizzati, classe 1; ETF a gestione attiva, classe 1
 - 2,5% per ETF indicizzati, classe 2; ETF strutturati, classe 1; ETF a gestione attiva, classe 2 e classe 3
 - 5% per ETF strutturati, classe 2; ETC/ETN senza effetto leva, classe 1; ETC/ETN con leva 2, classe 2
 - 7,5% per ETC/ETN con leva 3, classe 3.

Le proposte Cross concorrono alla formazione del prezzo dinamico, ma non del prezzo di riferimento e del prezzo ufficiale, mentre le proposte Block Trades non concorrono alla formazione di nessuno di questi prezzi. Sia i Cross che i Block trades concorrono all'aggiornamento delle statistiche relative agli scambi del mercato (contratti e controvalori).

¹ Disponibile solo per conto proprio verso conto terzi e per conto terzi verso conto terzi.

² L'EMS (Exchange Market Size) identifica per il mercato ETFplus l'obbligo di quantità minima degli operatori specialisti per ogni strumento.

Altre caratteristiche del mercato

Informativa al pubblico e ruolo dello specialista

Informativa resa al pubblico

La trasparenza al servizio degli investitori

Considerato che un'informativa continua ed aggiornata costituisce un requisito fondamentale per la formazione di un regolare mercato, Borsa Italiana richiede che gli emittenti mettano a disposizione del pubblico una serie di informazioni tra cui:

- valore del NAV
- il valore ufficiale per gli ETC/ETN
- per gli ETF strutturati, qualora siano previsti: il livello di protezione, il livello di garanzia, il valore del multiplo
- l'entità degli eventuali dividendi, la data di stacco nonché la data di pagamento.

Gli emittenti, inoltre, informano tempestivamente Borsa Italiana di qualsiasi cambiamento delle informazioni contenute nella documentazione d'offerta nonché relative agli schemi di funzionamento di ciascun strumento finanziario.

Limitatamente agli ETF, tra i requisiti informativi assume particolare rilievo la diffusione dell'iNAV in Euro (indicative Net Asset Value) cioè il valore istantaneo dell'ETF, che deve essere pubblicato in via continuativa: Borsa Italiana, infatti, richiede che gli emittenti mettano a disposizione del pubblico tale valore tramite i tradizionali infoprovider o tramite un sito internet.

Procedure di liquidazione degli scambi

Eccellenza nel post-trading

Il regolamento dei contratti realizzati su ETFplus si svolge presso Monte Titoli il terzo giorno di mercato aperto successivo all'esecuzione dei contratti.

Le operazioni concluse sul mercato ETFplus godono della garanzia di buon fine fornita dalla controparte centrale, Cassa di Compensazione e Garanzia, che elimina il rischio di controparte divenendo essa stessa garante unica del buon esito dei contratti agendo come acquirente nei confronti del venditore e viceversa. Cassa di Compensazione e Garanzia e Monte Titoli sono società appartenenti al London Stock Exchange Group ed insieme a Borsa Italiana forniscono un servizio efficiente ed integrato dal trading al post trading.

L'operatore specialista

La liquidità del mercato ed il ruolo dello specialista

La liquidità di qualsiasi strumento finanziario quotato è funzione della presenza continuativa sul book di negoziazione di proposte sia in acquisto che in vendita con spread competitivi e quantità elevate, è funzione cioè dell'adeguata profondità e ampiezza del book di negoziazione. Alla luce di ciò e con l'obiettivo di garantire la massima liquidità per ciascun strumento quotato sul mercato ETFplus, è prevista obbligatoriamente la presenza di un operatore specialista che ne assicuri la liquidità impegnandosi al rispetto degli obblighi di quotazione.

Gli obblighi di quotazione riguardano:

- 1 Obbligo di esposizione in continua di prezzi di acquisto e di vendita:** lo specialista si espone sempre sul book sia con un prezzo di acquisto che con un prezzo di vendita. Questo assicura agli investitori di trovare sempre una valorizzazione aggiornata dello strumento d'interesse e la possibilità di smobilizzare un investimento o viceversa di effettuarlo ed eventualmente incrementarlo. Quando lo specialista viene colpito sul book, ha tempo cinque minuti per ripristinare le quotazioni.
- 2 Obbligo di esporre una quantità minima:** l'obbligo di presenza sul book deve soddisfare un quantitativo minimo in termini di numero di strumenti (EMS – exchange market size). Le quantità minime vengono ricalcolate due volte all'anno sulla base dei prezzi aggiornati degli strumenti.
- 3 Obbligo di spread massimo:** l'obbligo di presenza in acquisto e in vendita deve rispettare un differenziale massimo tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita.

Tali obblighi sono definiti da Borsa Italiana in funzione delle caratteristiche peculiari di ogni strumento e del relativo mercato sottostante (volumi degli scambi dei componenti e relativa volatilità) tenendo in considerazione ogni aspetto che potrebbe influire sull'attività dello specialista (orari di negoziazione differenti tra sottostante e strumento, rischio di cambio ecc.). Gli obblighi sono consultabili nella scheda di ciascuno strumento.

“La presenza obbligatoria dell’operatore specialista assicura liquidità al mercato.”

Vigilanza del rispetto degli obblighi

Il rispetto degli obblighi è attentamente monitorato da Borsa Italiana, che può intervenire, anche comminando sanzioni nei confronti dello specialista che venga meno ai propri impegni.

Nella verifica del rispetto degli obblighi, si tiene conto tra l'altro di un indicatore sintetico, chiamato epsilon, calcolato mensilmente, che misura il rispetto dei tre obblighi sopra citati.

$$\text{Epsilon (\%)} = 0.4 * P_ratio + 0.4 * S_ratio + 0.2 * Q_ratio$$

dove:

- **P_ratio** è calcolato in funzione del numero di minuti di rispetto degli obblighi di quotazione in via continuativa
- **S_ratio** è calcolato in funzione del numero di minuti di rispetto degli obblighi di spread
- **Q_ratio** è calcolato in funzione del numero di minuti di rispetto degli obblighi di quantitativi minimi.

Su richiesta scritta degli operatori specialisti, Borsa Italiana può sospendere o ridurre temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di cause documentate che pregiudichino l'osservanza dell'obbligo stesso.

Liquidity providers

Oltre agli specialisti il mercato ETFplus prevede anche la presenza facoltativa di liquidity providers cioè di uno o più operatori che, pur non avendo nessun obbligo, supportano la liquidità degli ETF e degli ETC/ETN esponendo in conto proprio proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita, contribuendo ad aumentare l'ampiezza e lo spessore del book di negoziazione.

Contatti

ETFs Listing Italy

Telefono +39 02 724261

etfitaly@borsaitaliana.it

www.borsaitaliana.it

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana S.p.A. non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. AGREX, BORSA ITALIANA, BORSA ITALIANA ITALIAN STOCK EXCHANGE, BORSA VIRTUALE, BORSAM@T, CITY FOR GOOD, DBM, ELITE, ETFplus, EUROMOT, EXPANDI, EXTRAMOT, IDEM-THE ITALIAN DERIVATIVES MARKET, IDEX, MIB, MIB 30, MIBTEL, MIDEX, MINIFIB, MIV, MOT, MTA, MTF, NIS, SEDEX, STAR, STAR SEGMENTO TITOLI CON ALTI REQUISITI, TECHSTAR nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono marchi registrati di proprietà di Borsa Italiana S.p.A. CC&G è un marchio registrato di proprietà di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. MONTE TITOLI, X-TRM e MT-X sono marchi registrati di proprietà di Monte Titoli S.p.A. MTS, BOND VISION, EUROMTS sono marchi registrati di proprietà di MTS S.p.A. PALAZZO MEZZANOTTE CONGRESS CENTRE AND SERVICES, BEST VENUE INDICATOR, MARKET CONNECT sono marchi registrati di proprietà di Bit Market Services S.p.A. London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché AIM sono marchi registrati di proprietà di London Stock Exchange plc. FTSE è un marchio registrato di proprietà del Gruppo London Stock Exchange ed è utilizzato da FTSE International Limited sotto licenza. GATElab, Traderpath, Algorithmicpath, Exchangepath sono marchi registrati di proprietà di GateLab S.r.l. I suddetti marchi registrati, nonché gli ulteriori marchi di proprietà del Gruppo London Stock Exchange, non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della società del Gruppo proprietaria del marchio. Il Gruppo promuove e offre i servizi Post Negoziazione prestati da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. e da Monte Titoli S.p.A., secondo modalità eque, trasparenti e non discriminatorie e sulla base di criteri e procedure che assicurano l'interoperabilità, la sicurezza e la parità di trattamento tra infrastrutture di mercato, a tutti i soggetti che ne facciano domanda e siano a ciò qualificati in base alle norme nazionali e comunitarie e alle regole vigenti nonché alle determinazioni delle competenti Autorità.