

La quotazione dei fondi aperti in Borsa Italiana

La quotazione dei fondi in Borsa

Obiettivo: Creare un mercato telematico per la negoziazione di quote di fondi UCITS da parte di tutti gli aderenti al mercato ETFplus

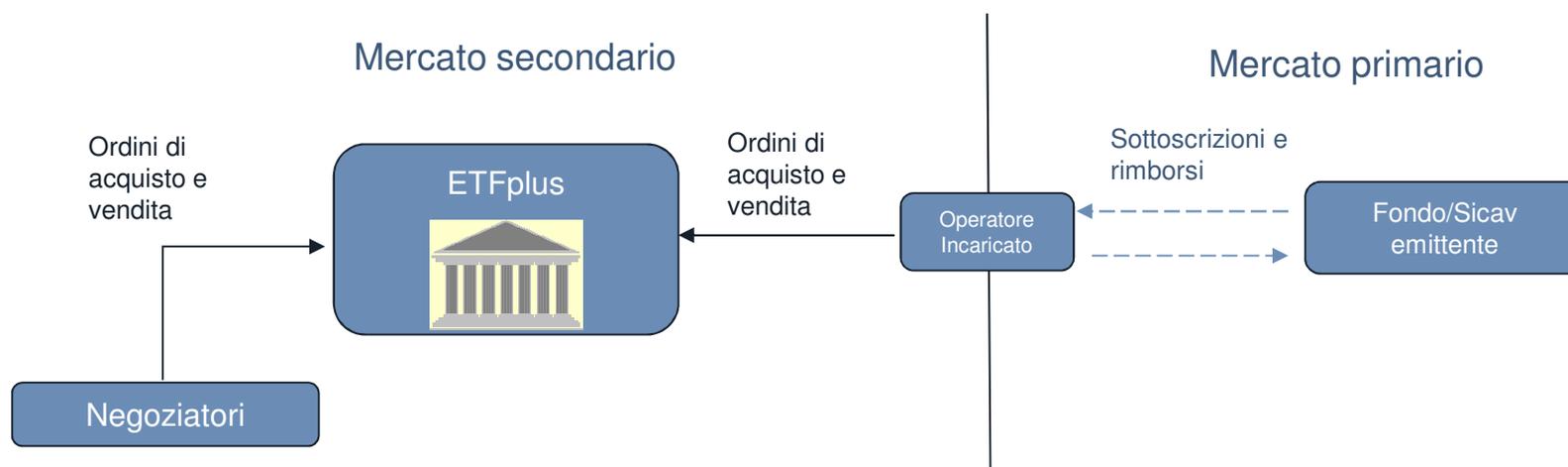
- ✓ Segmento del mercato ETFplus di Borsa Italiana dedicato alla negoziazione di fondi UCITS (sia italiani che esteri)
I fondi quotati su ETFplus sono disponibili per acquisto e vendita da parte di tutti gli intermediari aderenti al mercato
- ✓ Prezzo di negoziazione pari al NAV del giorno
Nessun arbitraggio di pricing tra acquistare e vendere sul mercato o inoltrare una richiesta di sottoscrizione/rimborso alla SGR
- ✓ Sbilancio tra ordini di acquisto e vendita coperti dall'Operatore Incaricato (O.I.)
È prevista la presenza obbligatoria di un O.I. che si faccia carico di vendere o acquistare le quote non assorbite dagli altri operatori
- ✓ Settlement
Il regolamento delle operazioni di acquisto/vendita concluse sul mercato avviene in Monte Titoli a T+3

La quotazione dei fondi in Borsa

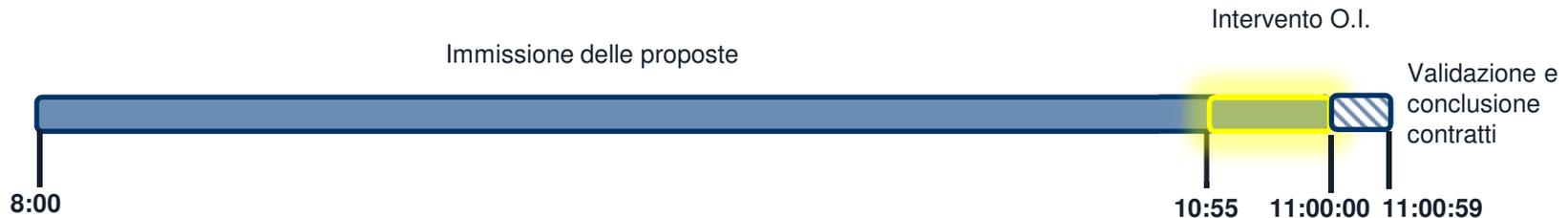
CARATTERISTICHE

- ✓ Nuovo segmento del mercato ETFplus
- ✓ Segmento con sola fase d'asta 8.00 – 11.00
- ✓ Segmento non garantito (no Cassa di Compensazione e Garanzia)
- ✓ Ordini solo in quantità (no prezzo)
- ✓ Lotto minimo settato in base alle esigenze dell'emittente (es: 1, 100, 1000 quote)
- ✓ Il NAV del giorno di negoziazione rappresenta il prezzo del contratto
- ✓ Operatore Incaricato (O.I.) si impegna a coprire lo sbilancio tra acquisti e vendite
- ✓ Segmento accessibile da tutti gli intermediari già aderenti al mercato ETFplus

La quotazione dei fondi in Borsa



Microstruttura di mercato



Overview:

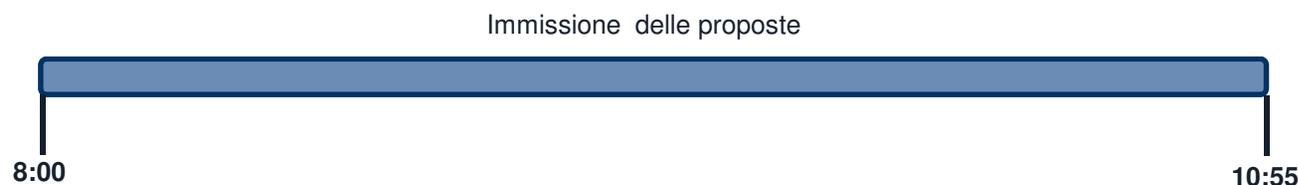
Gli operatori possono inserire proposte in acquisto e vendita indicando esclusivamente le quantità; sono ammessi **solo ordini al meglio (market order) con validità giornaliera (day)**.

Durante la fase d'asta, fino a 5 minuti prima della fine, gli operatori possono inserire, modificare o cancellare gli ordini.

Durante gli ultimi 5 minuti dell'asta può operare solo l'Operatore Incaricato che inserisce ordini (named) a copertura dell'eventuale sbilancio (in acquisto o in vendita).

Chiusa questa fase i contratti vengono eseguiti. L'abbinamento in asta segue la sola priorità temporale di inserimento degli ordini.

Dettaglio: la fase di pre-asta



In questa fase ai sensi dell'articolo 4.3.12 del Regolamento:

Gli operatori possono inserire proposte in acquisto e vendita utilizzando esclusivamente:

- ordini al meglio (market orders);
- ordini con validità giornaliera.

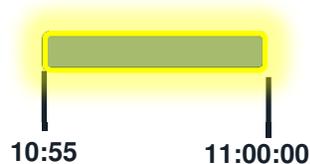
Ordini che indichino oltre alla quantità anche un prezzo verranno rigettati dal sistema.

Con riferimento agli ordini già inseriti, gli intermediari durante questa fase possono:

- cancellare tali ordini;
- modificarne la quantità (un aumento di quantità comporta la perdita della priorità temporale).

Le proposte di negoziazione sono ordinate in base alla priorità tempo.

Dettaglio: intervento dell'operatore incaricato



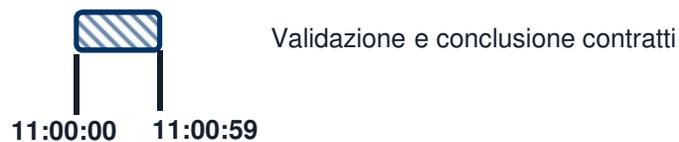
In questa fase l'Operatore Incaricato inserisce un ordine a copertura dello sbilancio. Affinché possa svolgere in modo ordinato questa attività è necessario che il book non si modifichi durante questi 5 minuti.

A tal fine l'articolo IA.3.6 delle Istruzione al Regolamento stabilisce una norma di comportamento che impone agli intermediari di astenersi, durante questa fase:

- da inserire nuovi ordini;
- da modificare e/o cancellare quelli già presenti sul book di negoziazione.

N.B. La piattaforma non prevede un filtro tecnologico; è compito degli intermediari prevenire l'inserimento, la modifica o la cancellazione degli ordini durante questa fase.

Dettaglio: validazione e conclusione contratti



La conclusione dei contratti avviene in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto dell'orario indicato. Eventuali proposte non evase al termine dell'asta sono cancellate dal book di negoziazione.

Ai sensi dell'articolo 4.3.12 commi 5 e 6 del Regolamento di Borsa i contratti sono:

- valorizzati da Borsa Italiana al valore dell'azione/quota (NAV) riferita al giorno di negoziazione e comunicata dall'emittente a Borsa Italiana entro le ore 17:00 del giorno successivo;
- trasmessi ad X-TRM, per l'inoltro ai sistemi di liquidazione, nella giornata successiva a quella della conclusione dei contratti, e comunque nel rispetto dei termini di liquidazione previsti (T+3).

Settlement dei contratti

T: La piattaforma invia all'anagrafica di Borsa i contratti eseguiti (con prezzo «convenzionale») che vengono momentaneamente parcheggiati e non inviati per la liquidazione.

T+1: Gli emittenti dei fondi quotati hanno l'obbligo di inviare a Borsa Italiana entro il cut-off time (ore 17:00) il NAV, in Euro, del giorno T di ogni fondo per la valorizzazione dei contratti eseguiti in T.

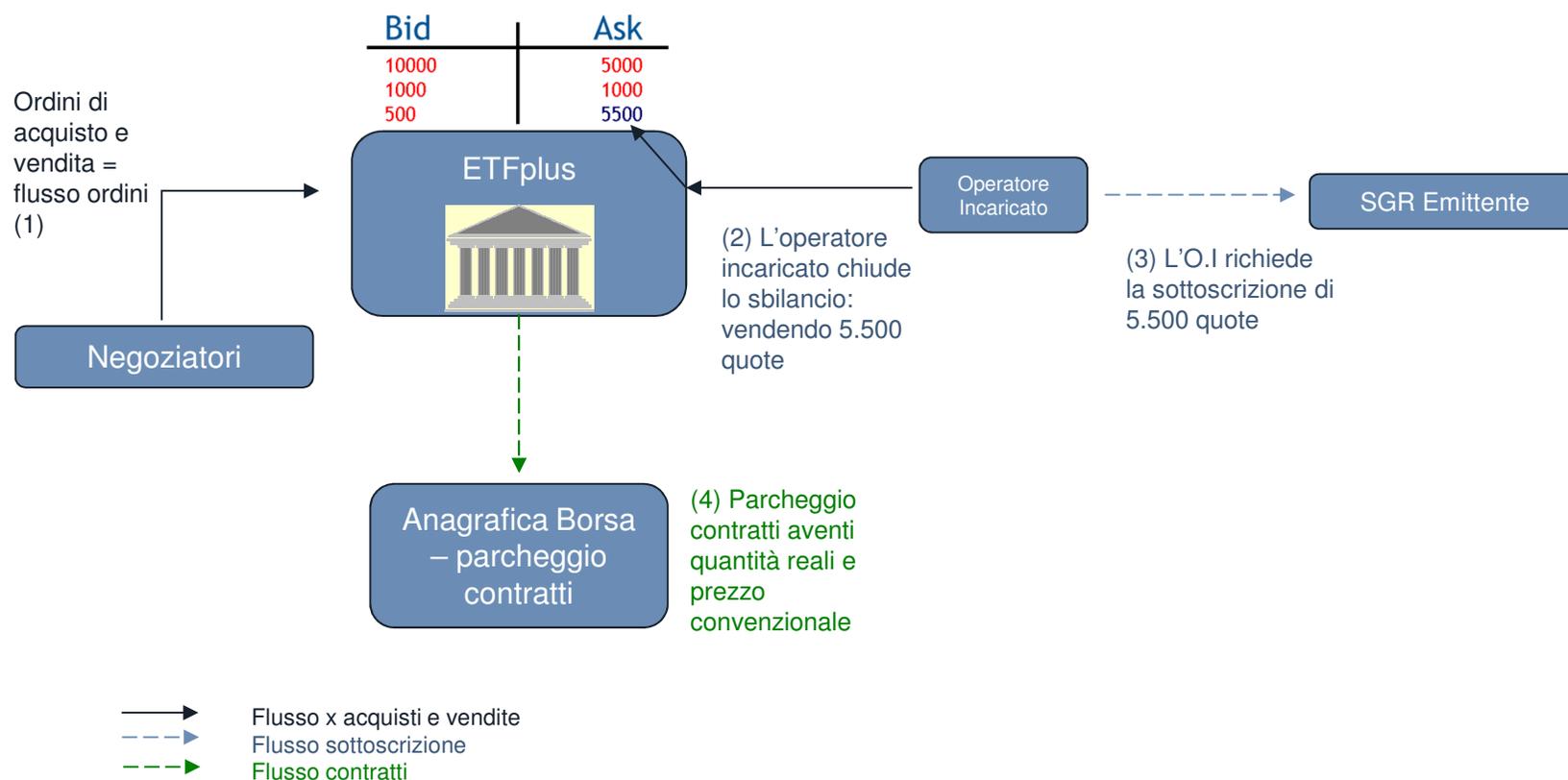
Una volta valorizzati, i contratti vengono inviati a Monte Titoli per la liquidazione (che avviene a T+3).

T+2: eventuale gestione straordinaria per mancata e/o errata comunicazione NAV.

T+3: Liquidazione dei contratti.

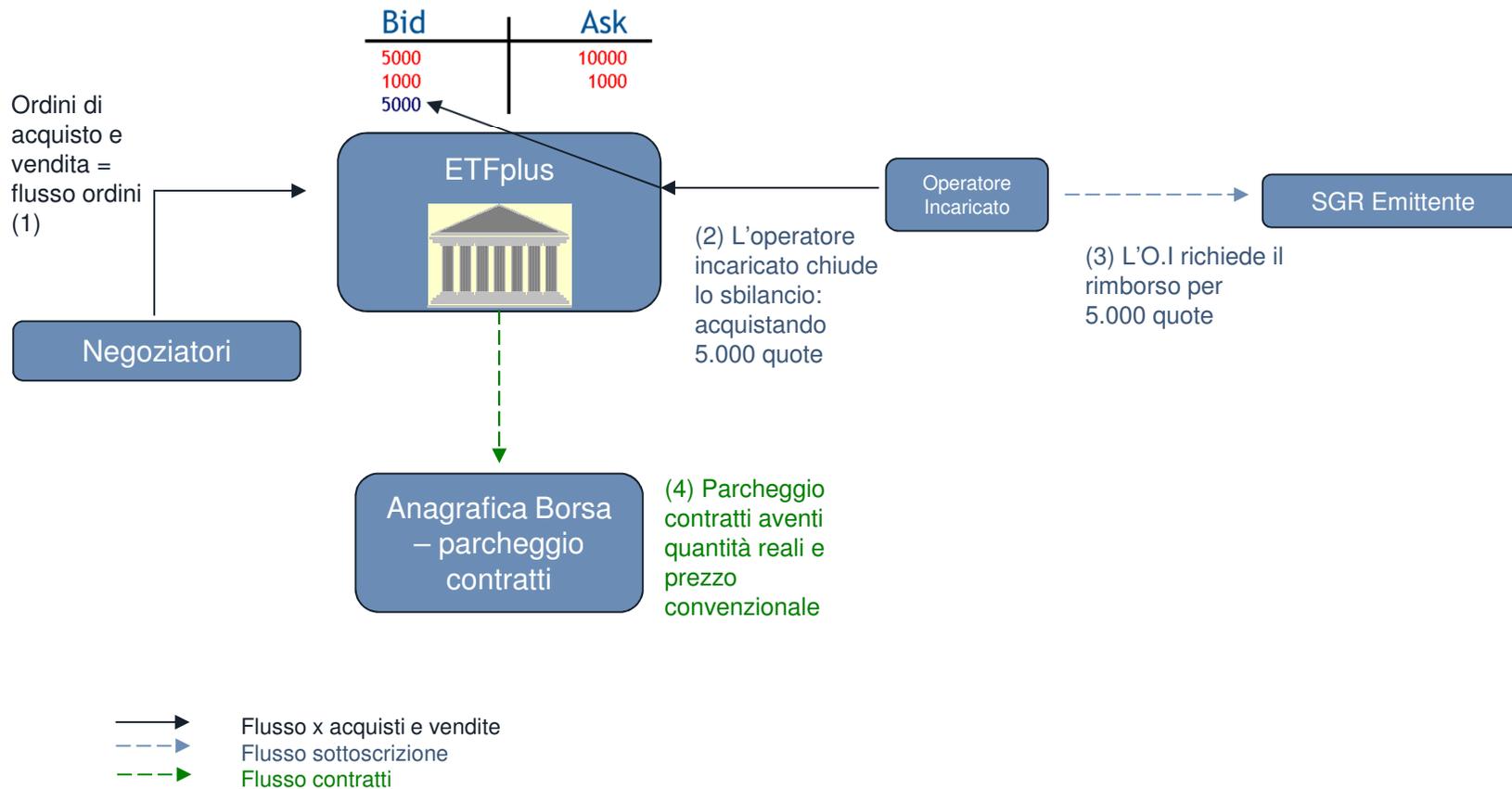
Flusso dati – giorno T

Esempio: sbilancio in acquisto

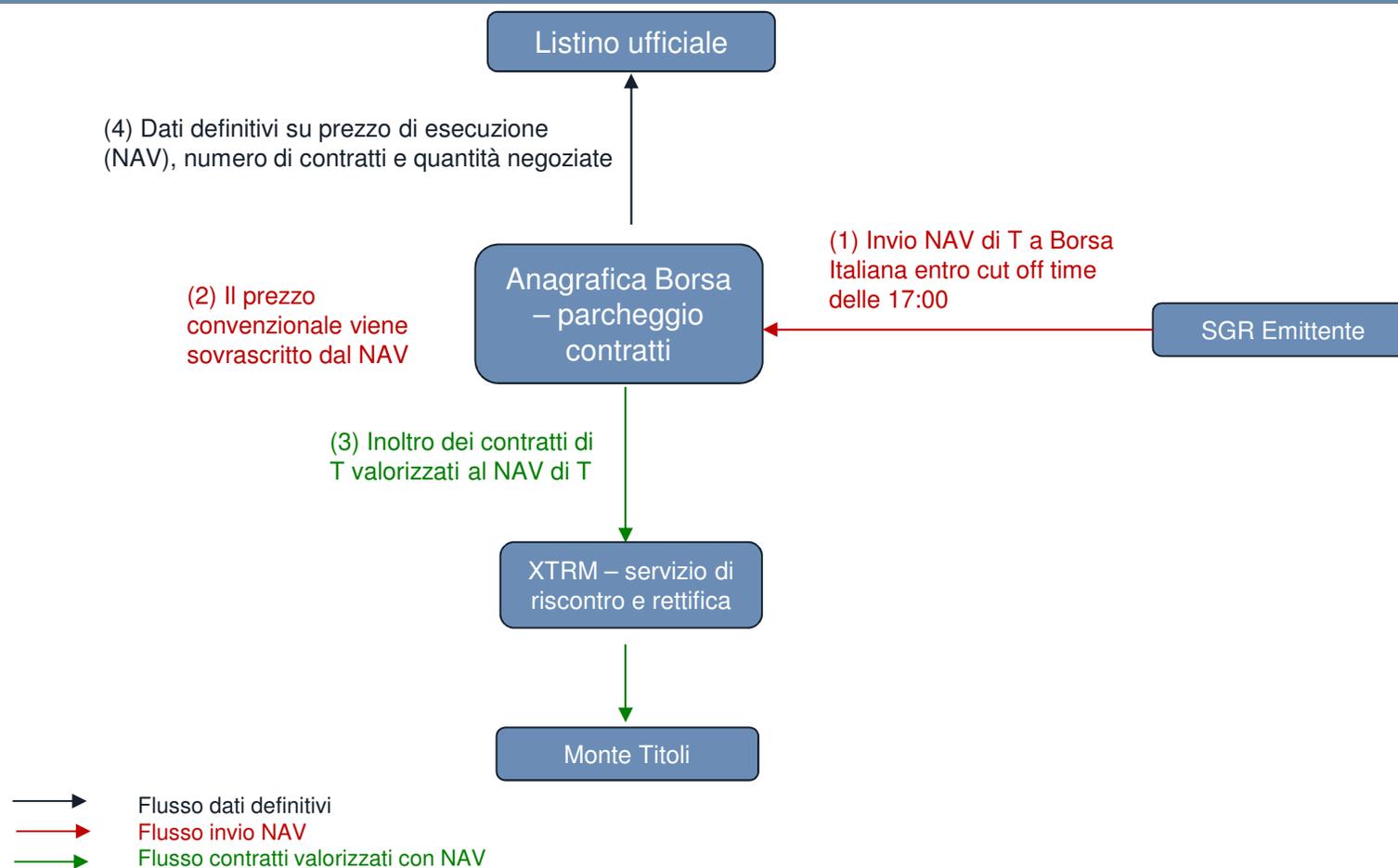


Flusso dati – giorno T

Esempio: sbilancio in vendita



Flusso dati – giorno T+1



Chiarimenti

Conferma esecuzione ordini

Con comunicazione n. DIN/0021231 del 19/03/2014 Consob ha indicato che nel caso di fondi quotati la nota di conferma dell'esecuzione dell'ordine dovrà essere comunicata alla clientela al dettaglio al più tardi il primo giorno successivo alla diffusione nel listino ufficiale dello specifico NAV.

Sostituto d'imposta

Come indicato nella comunicazione del 17/02/2014 dell'Agenzia delle Entrate e come sottolineato dalla circolare Assosim n.9/14 del 6/03/2014 «qualora le quote o azioni siano immesse in un sistema di deposito accentrato [...] i compiti del sostituto d'imposta gravano sull'intermediario – direttamente o indirettamente aderente al sistema di deposito accentrato - presso il quale le quote o azioni sono depositate».

ETFs Listing Italy

ETFItaly@borsaitaliana.it

Borsa Italiana
Piazza Affari, 6
20123 Milano

www.borsaitaliana.it

© Gennaio 2015 Borsa Italiana - London Stock Exchange Group
Tutti i diritti sono riservati.

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, BEST VENUE INDICATOR, BORSA ITALIANA, BORSA ITALIANA ITALIAN STOCK EXCHANGE, BORSA VIRTUALE, BORSAM@T, CITY FOR GOOD, DDM, ELITE, ETFplus, EUROMOT, EXPANDI, EXTRAMOT, IDEM-THE ITALIAN DERIVATIVES MARKET, IDEX, MARKET CONNECT, MIB, MIB 30, MIBTEL, MIDEX, MINIFIB, 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.

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.

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.

La società Borsa Italiana S.p.A. e le società dalla stessa controllate sono sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd – Italian branch.

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.