

# REGOLAMENTO



## Segmento “QUOTE DRIVEN MISTO”

Approvato dal Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. in data 12/09/2007 ed  
aggiornato in data 1734/1103/2020

Data di entrata in vigore 23-06/0411/2020

## Sommario

TITOLO 1 DISPOSIZIONI GENERALI.....	5
<i>Capitolo 1 OGGETTO DEL REGOLAMENTO E MODIFICHE</i> .....	5
Articolo 1 Finalità.....	5
Articolo 2 Modifiche al Regolamento.....	5
Articolo 3 Consiglio di Amministrazione .....	5
Articolo 4 Comitati dei Liquidity Provider e degli Aderenti Diretti .....	6
Articolo 5 Direttore Generale .....	<u>6667</u>
Articolo 6 Le Funzioni di Hi-Mtf Sim S.p.A. ....	<u>6667</u>
Articolo 7 Funzione Compliance.....	7
Articolo 8 Funzione Risk Management.....	7
Articolo 9 Funzione Listing .....	<u>7778</u>
Articolo 10 Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato .....	<u>7778</u>
Articolo 11 Funzione Operations .....	<u>7778</u>
Articolo 12 Unità di Middle Office .....	<u>7778</u>
TITOLO 2 PARTECIPAZIONE AL MERCATO .....	<u>8889</u>
<i>Capitolo 1 I SOGGETTI PARTECIPANTI</i> .....	<u>8889</u>
Articolo 13 Condizioni generali.....	<u>8889</u>
Articolo 14 Market Maker, Aderente Diretto e Aderente Diretto “Gold” .....	<u>8889</u>
Articolo 15 Contenuti degli accordi di market making strategies .....	<u>11111112</u>
Articolo 16 Domanda di ammissione.....	<u>11111112</u>
Articolo 17 Accertamento dei requisiti .....	<u>12121213</u>
Articolo 18 Esito della procedura di ammissione e relativo provvedimento.....	<u>12121213</u>
Articolo 19 Regole di condotta .....	<u>13131314</u>
Articolo 20 Obblighi di liquidità dei Market Maker .....	<u>13131314</u>
Articolo 21 Obblighi dei Market Maker in situazioni di stress del mercato.....	<u>15151516</u>
Articolo 22 Circostanze eccezionali.....	<u>16161617</u>
Articolo 23 Condizioni per la permanenza alle negoziazioni .....	<u>16161617</u>
Articolo 24 Rispetto dei requisiti .....	<u>17171718</u>
TITOLO 3 DISPOSIZIONI ORGANIZZATIVE .....	<u>18181819</u>
<i>Capitolo 1 CONDIZIONI GENERALI</i> .....	<u>18181819</u>
Articolo 25 Ambito di applicazione .....	<u>18181819</u>
Articolo 26 Condizioni generali.....	<u>18181819</u>
Articolo 27 Obbligazioni e altri titoli di debito .....	<u>18181819</u>
Articolo 28 Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni .....	<u>18181819</u>

Articolo 29 Domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari .....	<a href="#">19191920</a>
Articolo 30 Verifica dei requisiti e delibera di ammissione alla quotazione .....	<a href="#">19191920</a>
Articolo 31 Esito della procedura.....	<a href="#">19191920</a>
Articolo 32 Termini dell'ammissione .....	<a href="#">20202021</a>
Articolo 33 Modalità di cancellazione automatica dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza .....	<a href="#">20202021</a>
TITOLO 4 MODALITA' E CONDIZIONI DI SVOLGIMENTO DELLE NEGOZIAZIONI .....	<a href="#">21212122</a>
<i>Capitolo 1 LE NEGOZIAZIONI</i> .....	<a href="#">21212122</a>
Articolo 34 Condizioni generali.....	<a href="#">21212122</a>
Articolo 35 Lotti di negoziazione.....	<a href="#">21212122</a>
Articolo 36 Calendario di negoziazione e liquidazione .....	<a href="#">21212122</a>
Articolo 37 Orari e fasi di mercato .....	<a href="#">21212122</a>
Articolo 38 Modalità di negoziazione .....	<a href="#">22222223</a>
Articolo 39 Tick di negoziazione .....	<a href="#">22222223</a>
Articolo 40 Le Quote immesse dai Market Maker .....	<a href="#">23232324</a>
Articolo 41 Gli Ordini immessi dagli Aderenti Diretti, Aderenti Diretti "Gold", Market Maker .....	<a href="#">23232324</a>
Articolo 42 Modalità di negoziazione continua .....	<a href="#">24242425</a>
Articolo 43 Limiti di variazione dei prezzi .....	<a href="#">24242425</a>
Articolo 44 Prezzo medio ponderato .....	<a href="#">26262526</a>
Articolo 45 Cancellazione automatica .....	<a href="#">26262526</a>
TITOLO 5 SEZIONE COLLOCAMENTO .....	<a href="#">26262627</a>
<i>Capitolo 1 CONDIZIONI E MODALITA' DI FUNZIONAMENTO</i> .....	<a href="#">26262627</a>
Articolo 46 Condizioni generali.....	<a href="#">26262627</a>
Articolo 47 Caratteristiche del collocamento .....	<a href="#">27272627</a>
Articolo 48 Prezzo di offerta .....	<a href="#">27272627</a>
Articolo 49 Modalità di negoziazione .....	<a href="#">27272728</a>
Articolo 50 Orari di negoziazione .....	<a href="#">29292829</a>
Articolo 51 Esito del collocamento .....	<a href="#">29292829</a>
<i>Capitolo 2 INFORMATIVA</i> .....	<a href="#">29292829</a>
Articolo 52 Informazioni al pubblico.....	<a href="#">29292829</a>
<i>Capitolo 3 SERVIZI DI POST TRADING</i> .....	<a href="#">30302930</a>
Articolo 53 Modalità di regolamento .....	<a href="#">30302930</a>
TITOLO 6 VIGILANZA SUL MERCATO .....	<a href="#">31313031</a>
<i>Capitolo 1 CONTROLLI ED INTERVENTI</i> .....	<a href="#">31313031</a>
Articolo 54 Condizioni generali.....	<a href="#">31313031</a>

Articolo 55 Controlli ed interventi sulle negoziazioni .....	<a href="#">31313031</a>
Articolo 56 Interventi sui parametri, sugli orari e sulle condizioni di negoziazione .....	<a href="#">31313031</a>
Articolo 57 Gestione degli errori .....	<a href="#">33333233</a>
Articolo 58 Gestione delle disfunzioni tecniche .....	<a href="#">35353435</a>
Articolo 59 Sospensione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari .....	<a href="#">36363536</a>
Articolo 60 Revoca dalle negoziazioni degli strumenti finanziari .....	<a href="#">37373637</a>
Articolo 61 Richiesta di esclusione dalle contrattazioni degli strumenti finanziari da parte del Market Maker .....	<a href="#">37373637</a>
Articolo 62 Condizioni generali .....	<a href="#">38383738</a>
Articolo 63 Abusi di mercato .....	<a href="#">38383738</a>
Articolo 64 Controlli specifici .....	<a href="#">38383738</a>
Articolo 65 Procedura di accertamento delle violazioni .....	<a href="#">39393839</a>
Articolo 66 Procedimento di irrogazione delle sanzioni .....	<a href="#">39393840</a>
Articolo 67 Impugnazioni .....	<a href="#">40403941</a>
Articolo 68 Clausola arbitrale .....	<a href="#">41414041</a>
Articolo 69 Collegio dei Proviviri .....	<a href="#">41414041</a>
TITOLO 7 SERVIZI STRUMENTALI ALLE NEGOZIAZIONI .....	<a href="#">42424143</a>
<i>Capitolo 1 INFORMATIVA</i> .....	<a href="#">42424143</a>
Articolo 70 Finalità .....	<a href="#">42424143</a>
Articolo 71 Informazioni ai Market Maker .....	<a href="#">42424143</a>
Articolo 72 Informazioni agli Aderenti Diretti, Aderenti Diretti "Gold" ed agli Aderenti Osservatori .....	<a href="#">42424143</a>
Articolo 73 Informazioni al pubblico .....	<a href="#">42424143</a>
<i>Capitolo 2 SERVIZI DI POST TRADING</i> .....	<a href="#">43434244</a>
Articolo 74 Condizioni generali .....	<a href="#">43434244</a>
Articolo 75 Disposizioni sui sistemi di riscontro, rettifica, compensazione e liquidazione operate dai Hi-Mtf Sim S.p.A. ....	<a href="#">44444345</a>
<i>Capitolo 3 GARANZIA DEI CONTRATTI</i> .....	<a href="#">45454446</a>
Articolo 76 Sistemi di compensazione e garanzia .....	<a href="#">45454446</a>
<i>Capitolo 4 REGISTRAZIONE DELLE OPERAZIONI</i> .....	<a href="#">45454446</a>
Articolo 77 Registrazione contratti e proposte .....	<a href="#">45454446</a>
TITOLO 8 DISPOSIZIONI FINALI .....	<a href="#">46464547</a>
Articolo 78 Diritto applicabile .....	<a href="#">46464547</a>
TITOLO 9 GLOSSARIO .....	<a href="#">47474648</a>

# TITOLO 1 DISPOSIZIONI GENERALI

## Capitolo 1 OGGETTO DEL REGOLAMENTO E MODIFICHE

### Articolo 1 Finalità

Il presente Regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione, disciplina l'organizzazione e la gestione del sistema multilaterale di negoziazione denominato "Hi-Mtf" (di seguito il "**Mercato**") organizzato da Hi-Mtf Sim S.p.A.

Il presente Regolamento stabilisce, in particolare:

- le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione, revoca e sospensione dalle negoziazioni dei Market Maker, degli Aderenti Diretti e degli Aderenti Diretti "Gold", nonché i rispettivi obblighi ed i requisiti previsti per la partecipazione al mercato;
- le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione, sospensione e revoca degli strumenti finanziari dalle negoziazioni;
- le condizioni e le modalità di svolgimento delle negoziazioni e di funzionamento dei servizi ad esse strumentali;
- le modalità di verifica e di accertamento delle violazioni e i connessi procedimenti di attribuzione delle sanzioni;
- le modalità di accertamento, pubblicazione e diffusione delle informazioni.

### Articolo 2 Modifiche al Regolamento

Le modifiche al presente Regolamento di Hi-Mtf sono deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. e prontamente comunicate a tutti i Soggetti Partecipanti al Mercato.

Il testo del Regolamento e successive modifiche ed integrazioni sono pubblicate sul sito di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

## Capitolo 2 PRINCIPI ORGANIZZATIVI DI HI-MTF SIM S.P.A.

### Articolo 3 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria di Hi-Mtf senza eccezione di sorta ed ha facoltà di compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritenga opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale di Hi-Mtf Sim S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione adotta un codice di comportamento interno, al fine di assicurare l'identificazione dei conflitti di interesse e la loro corretta prevenzione o gestione, al fine di evitare che gli stessi possano in qualsivoglia modo rivelarsi pregiudizievoli.

Il Consiglio di Amministrazione nomina il Direttore Generale al quale spetta la responsabilità della struttura dedicata allo svolgimento delle attività di gestione di Hi-Mtf Sim S.p.A. nonché di promozione e di sviluppo del mercato.

Il Consiglio di Amministrazione approva il Regolamento di Hi-Mtf e le successive modifiche e/o integrazioni.

Il Consiglio di Amministrazione approva i costi e le tariffe per l'adesione a Hi-Mtf, proposte dal Direttore Generale.

Il Consiglio di Amministrazione conferisce delega al Direttore Generale circa l'ammissione, l'esclusione e la revoca dei Soggetti Partecipanti al mercato. Delibera altresì i provvedimenti di natura sanzionatoria proposti dal Collegio dei Probiviri.

#### Articolo 4 Comitati dei Liquidity Provider e degli Aderenti Diretti

Il Comitato di Liquidity Provider e il Comitato degli Aderenti Diretti hanno finalità meramente consultive. Ciascun Liquidity Provider e ciascun Aderente Diretto attivo sul Mercato può partecipare al Comitato di rispettiva pertinenza. I Comitati sono convocati dal Direttore Generale su base discrezionale e normalmente con una periodicità almeno annuale.

I Comitati hanno la finalità di facilitare il confronto tra Hi-Mtf e i suoi operatori in merito alla qualità dei servizi offerti, eventuali ambiti di migliorie e nuove possibili opportunità di business. Direttore Generale

#### Articolo 5 Direttore Generale

Il Direttore Generale è investito di tutti i poteri necessari all'ordinaria gestione di Hi-Mtf, ed è responsabile delle strutture operative dedicate allo svolgimento delle attività di gestione, di promozione e di sviluppo del mercato.

Il Direttore Generale agisce nei limiti dei poteri conferitigli e secondo gli indirizzi definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Il Direttore Generale può assumere in caso di urgenza delibere relative alla gestione del Mercato sottoponendo le deliberazioni alla ratifica del Consiglio alla prima adunanza.

Il Direttore Generale ha compiti di coordinamento delle strutture aziendali che operano al servizio e/o a supporto di Hi-Mtf.

Il Direttore Generale esercita le proprie funzioni secondo modalità non discriminanti e sulla base di procedure definite in via generale.

#### Articolo 6 Le Funzioni di Hi-Mtf Sim S.p.A.

Hi-Mtf Sim S.p.A. prevede al suo interno strutture deputate ad assicurare il corretto e puntuale svolgimento delle negoziazioni.

In particolare sono previste le seguenti funzioni:

- a) Funzione Compliance;
- b) Funzione Risk Management;
- c) Funzione Listing;
- d) Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato;
- e) Funzione Operations;
- f) Unità di Middle Office.

## Articolo 7 Funzione Compliance

La Funzione Compliance verifica il rispetto delle leggi e dei regolamenti, nonché il rispetto e la corretta applicazione delle procedure interne; in tale contesto, relaziona al Presidente del Consiglio di Amministrazione in merito all'attività svolta.

## Articolo 8 Funzione Risk Management

Alla Funzione di Risk Management sono affidati i seguenti compiti:

- a) collaborare alla definizione del sistema di gestione dei rischi;
- b) presiedere al funzionamento del sistema di gestione dei rischi e verificarne il rispetto;
- c) verificare l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel sistema di gestione dei rischi.

## Articolo 9 Funzione Listing

La Funzione Listing ha il compito di verificare i requisiti di ammissibilità degli strumenti finanziari, nell'ambito delle attività propedeutiche alla quotazione; identifica altresì titoli ad elevato potenziale di scambi.

## Articolo 10 Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato

La Funzione Monitoraggio e Vigilanza ha il compito di garantire l'applicazione e l'osservanza del presente Regolamento, nonché di quanto disposto dal Consiglio di Amministrazione, e dall' Direttore Generale. Svolge in tale contesto tutte le attività connesse e funzionali a garantire il regolare ed efficiente funzionamento del Mercato.

## Articolo 11 Funzione Operations

La Funzione Operations è responsabile delle attività di Information Technology, organizzazione ed amministrazione di Hi-Mtf, siano esse svolte direttamente ovvero affidate in outsourcing, ed è altresì responsabile della predisposizione e aggiornamento delle Procedure Interne in conformità alla normativa vigente.

Tale Funzione assicura lo svolgimento degli adempimenti societari previsti dalla normativa vigente e la gestione dei rapporti con i Soci; assiste, inoltre, gli Organi Sociali, il Presidente e il Direttore Generale.

## Articolo 12 Unità di Middle Office

L'Unità di Middle Office compie analisi ex-post e di supporto ai controlli di primo livello:

- sull'attività degli Operatori Specialisti al fine di vigilare sul rispetto degli obblighi discendenti dal presente Regolamento e dalla normativa applicabile, e di individuare comportamenti scorretti;
- sulle operazioni sospette che possono configurare abusi di mercato.

## TITOLO 2 PARTECIPAZIONE AL MERCATO

### Capitolo 1 I SOGGETTI PARTECIPANTI

#### Articolo 13 Condizioni generali

Possono partecipare a Hi-Mtf:

- ai sensi dell'art. 67 comma 2 del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (e suoi successivi aggiornamenti), le Sim, le banche nazionali, le banche comunitarie;
- imprese di investimento UE;
- le imprese di paesi terzi autorizzate all'esercizio dei servizi o attività di negoziazione per conto proprio o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi degli artt. 28 e 29-ter del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (e suoi successivi aggiornamenti);

Le modalità per presentare le richieste e fornire le dichiarazioni di cui al presente articolo sono dettagliate nel capitolo "Procedura di ammissione".

I Soggetti che richiedono di essere ammessi ad Hi-Mtf devono possedere le autorizzazioni previste dalla vigente normativa per i servizi e le attività di investimento per cui chiedono di essere ammessi al mercato.

Hi-Mtf Sim S.p.A. può chiedere ulteriori elementi, in aggiunta a quanto contenuto nel presente titolo, al fine di giungere ad un giudizio fondato circa l'affidabilità, la solidità del richiedente e la sua idoneità ad assicurare il rispetto delle disposizioni del presente Regolamento.

Ciascun Soggetto Partecipante ammesso ad Hi-Mtf si impegna a versare i corrispettivi richiesti nei termini e con le modalità comunicate con l'esito della procedura di ammissione, avviata con apposita istanza.

#### Articolo 14 Market Maker, Aderente Diretto e Aderente Diretto "Gold"

I Soggetti di cui al presente articolo possono partecipare al mercato in qualità di:

- Market Maker;
- Aderente Diretto;
- Aderente Diretto "Gold"

Il Market Maker è il soggetto che espone proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita (**Quote**) su qualsiasi strumento finanziario negoziato su Hi-Mtf, per il quale abbia presentato apposita Domanda di Ammissione alle negoziazioni.

Gli obblighi di quotazione dei Market Maker consistono nell' esporre quote ovvero proposte di negoziazione esposte in via continuativa in acquisto e/o in vendita per quantità almeno pari a quelle minime comunicate da Hi-Mtf Sim S.p.A.;

Il Market Maker può inoltre inviare ordini in conto proprio, ovvero proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita su qualsiasi strumento finanziario negoziato su Hi-Mtf.

L'Aderente Diretto è il soggetto che s'impegna ad inviare su Hi-Mtf operazioni (**Ordini**) rivenienti dalla propria clientela astenendosi dall'operare in conto proprio sul Mercato.

L'Aderente Diretto si obbliga a non offrire alla propria clientela accessi alla piattaforma del mercato Hi-Mtf in modalità Sponsored Access (SA).

L' Aderente Diretto "Gold" è abilitato ad inviare ordini in conto proprio su un numero limitato di strumenti finanziari il cui numero massimo è definito dal mercato.

L'Aderente Diretto "Gold" specifica in anticipo gli strumenti finanziari sui quali intende inviare ordini in conto proprio, tramite apposita Domanda di ammissione la cui accettazione è subordinata a quanto specificato nell'articolo 29 del presente Regolamento; l'elenco degli strumenti finanziari è modificabile dal medesimo trimestralmente.

Nel caso in cui L' Aderente Diretto "Gold" operi su uno o più strumenti finanziari diversi da quelli comunicati, sarà soggetto ad una ulteriore commissione stabilita dal mercato per ogni strumento finanziario.

Gli Operatori, intendendo per tali tutti i Soggetti di cui al presente articolo, devono dotarsi in via continuativa di sistemi, procedure e controlli per prevenire l'immissione di proposte anomale in termini di prezzo, quantità, controvalore e numero.

Gli Operatori che utilizzano algoritmi di negoziazione devono certificare, prima del loro utilizzo e ogni qualvolta intervengano aggiornamenti sostanziali agli stessi, che gli algoritmi di negoziazione che utilizzano sono stati oggetto di test al fine di evitare di contribuire o creare condizioni di negoziazione anormali e devono indicare gli ambienti utilizzati per tali test. A tal fine rilasciano ad Hi-Mtf Sim S.p.A. apposita dichiarazione.

Nel caso di "accesso diretto al mercato" l'operatore è inoltre tenuto a dotarsi di procedure che consentano di assicurare che i Soggetti a cui può essere garantito tale accesso siano Soggetti autorizzati ai sensi della Direttiva n. 2014/65/UE o ai sensi della Direttiva n. 2013/36/UE, rispettando inoltre le condizioni generali di partecipazione di cui all'elenco dell'art. 13 del presente Regolamento. In particolare, lo stesso è tenuto a osservare i requisiti e le condizioni per l'"accesso diretto al mercato" stabilite nella Domanda di ammissione alle negoziazioni sul mercato Quote Driven "Misto" in qualità di Market Maker, Aderente Diretto e Aderente Diretto "Gold".

Gli Operatori sono tenuti a comunicare a Hi-Mtf Sim S.p.A. le seguenti informazioni, necessarie per consentire di completare il contenuto delle proposte che Hi-Mtf Sim S.p.A. è tenuta ad archiviare ai sensi del Regolamento n. 2017/580 in materia di conservazione dei dati pertinenti agli ordini relativi a strumenti finanziari:

- a) codice identificativo del cliente;
- b) codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo all'interno dell'operatore che è responsabile della decisione di investimento;
- c) codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo che è responsabile dell'esecuzione della proposta;
- d) le informazioni relative all'identificazione degli operatori che inseriscono eventualmente ordini per il tramite di un accesso elettronico diretto al mercato.

Gli Operatori assicurano che a ciascuno di tali codici (cd. long code) corrisponda, nelle proposte di negoziazione, un unico codice (cd. short code) e viceversa.

La comunicazione delle informazioni di cui alle lettere b) e c) rappresenta conferma che gli algoritmi di negoziazione indicati sono stati preventivamente testati.

Il Market Maker, l'Aderente Diretto e l'Aderente Diretto "Gold" devono:

- aderire in via diretta o indiretta al servizio fornito da Monte Titoli S.p.A. di riscontro e rettifica giornalieri X-TRM;

- possedere al proprio interno capacità professionali, tecnologiche ed organizzative adeguate ad assicurare il corretto ed ordinato svolgimento della negoziazione e di tutte le attività connesse o strumentali alla negoziazione come meglio specificato nella Domanda di ammissione dei Soggetti Partecipanti.;
- possedere capacità professionali, tecnologiche ed organizzative adeguate ad assicurare un'efficace gestione dei sistemi di controllo dei prezzi, della frequenza e della quantità delle Quote e/o degli Ordini al fine di garantire un equo ed ordinato svolgimento delle negoziazioni sulla piattaforma, come meglio specificato nella Domanda di ammissione dei Soggetti Partecipanti.

Gli Aderenti Diretti, i Market Maker e gli Aderenti Diretti "Gold" che intendono operare sugli strumenti finanziari di cui all'articolo 76, devono inoltre aderire direttamente o indirettamente a Cassa di Compensazione e Garanzia.

Gli Operatori di cui al presente articolo si impegnano ad assicurare il corretto regolamento delle operazioni concluse sul Mercato stesso.

Hi-Mtf Sim S.p.A. può chiedere ulteriori elementi, in aggiunta a quanto contenuto nel presente titolo, al fine di giungere ad un giudizio fondato circa l'affidabilità e la solidità dei Soggetti Partecipanti.

Hi-Mtf Sim S.p.A., con riferimento ad almeno uno degli strumenti quotati sul segmento Quote Driven "Misto", considera l'esecuzione di una strategia di market making posta in essere in conto proprio mediante un algoritmo sulla base dei seguenti elementi:

- presentazione della Domanda di Ammissione alle negoziazioni da parte del Market Maker;
- rispetto degli obblighi di liquidità come da articolo 20 del presente Regolamento.

Hi-Mtf Sim S.p.A. stabilisce, in piena aderenza con la definizione di market making strategies, che gli obblighi previsti dal presente Regolamento e formalizzati negli accordi contrattuali con i Soggetti Market Maker soddisfino almeno le condizioni minime definite dal Regolamento Delegato n. 578/2017/UE:

- presenza per almeno il 50% nella sessione di negoziazione giornaliera e per almeno la metà dei giorni di negoziazione nell'arco di un mese;
- proposte di negoziazione in acquisto e in vendita simultanee, di entità comparabili nonché non differibili di oltre il 50% per entità e a prezzi competitivi.

L'Aderente Diretto "Gold" non è tenuto a rispettare alcun obbligo di quotazione, pertanto al superamento delle sopra indicate condizioni minime definite dal Regolamento Delegato n. 578/2017/UE, lo stesso sarà tenuto a sottoscrivere un nuovo accordo di market making con Hi-Mtf Sim S.p.A. i cui contenuti, nella fattispecie gli obblighi di quotazione, sono definiti all'articolo 15.

I Market Maker in considerazione dell'impegno a rispettare gli obblighi di quotazione, in condizioni di volatilità del mercato, possono beneficiare dell'esenzione dagli obblighi di quotazione in termini di quantitativo minimo. Si specifica che i predetti operatori sono tenuti alla ripresa delle negoziazioni a seguito delle interruzioni dovute alla condizione di volatilità del mercato dichiarata da Hi-Mtf Sim S.p.A. sul proprio sito web.

I Market Maker sono tenuti inoltre, ai sensi dell'art. 2 lett. e) del Regolamento Delegato n. 2017/578/UE, a tenere monitorata la propria attività di market making mediante la previsione di appositi presidi di controllo finalizzati al rispetto degli obblighi di quotazione.

È previsto inoltre l'obbligo da parte dei Soggetti Partecipanti di cui sopra di tenere traccia delle quotazioni ferme, degli ordini e delle operazioni relative all'attività di cui al presente articolo, conservandole in maniera distinta, rispetto alle altre attività di negoziazione. Tali dati devono altresì essere messi a disposizione del Mercato e su richiesta da parte dell'Autorità Competente.

Hi- Mtf Sim S.p.A. tiene monitorato nel continuo l'effettività conformità del Market Maker all'accordo di market making sottoscritto.

## Articolo 15 Contenuti degli accordi di market making strategies

Ai sensi del Regolamento Delegato n. 578/2017/UE, Hi-Mtf Sim S.p.A. con riferimento ad almeno uno degli strumenti quotati sul Segmento Quote Driven "Misto" considera l'esecuzione di una strategia di market making posta in essere in conto proprio da parte dell'Aderente Diretto "Gold" e di un Market Maker su uno strumento finanziario su cui non abbia presentato apposita Domanda di Ammissione alle negoziazioni, ad esclusione delle fasi di asta, mediante un algoritmo sulla base dei seguenti elementi:

- presenza per almeno il 50% nella sessione di negoziazione giornaliera e per almeno la metà dei giorni di negoziazione nell'arco di un mese;
- proposte di negoziazione in acquisto e in vendita simultanee, di entità comparabile nonché non differibili di oltre il 50% per entità e a prezzi competitivi.

Pertanto, a fronte del ricorrere delle condizioni di cui sopra, l'Aderente Diretto "Gold" e il Market Maker è tenuto a dichiarare ad Hi-Mtf Sim S.p.A. tale tipo di condotta e a sottoscrivere uno specifico accordo di market making.

L'accordo riguardante l'Aderente Diretto "Gold" o il Market Maker con Hi-Mtf Sim S.p.A., secondo quanto previsto dal presente articolo, deve inoltre precisare lo strumento o gli strumenti finanziari contemplati.

I Soggetti Partecipanti di cui sopra, in considerazione del superamento delle condizioni specificate nel presente articolo in virtù delle quali sono chiamati a sottoscrivere un accordo di market making con Hi-Mtf Sim S.p.A. sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui agli articoli 14 e 20 del presente Regolamento che definiscono i contenuti degli accordi di market making.

Hi-Mtf Sim S.p.A. tiene monitorato nel continuo l'effettività conformità all'accordo sottoscritto.

## Capitolo 2 PROCEDURA DI AMMISSIONE AL MERCATO

### Articolo 16 Domanda di ammissione

La procedura di ammissione di un nuovo Soggetto Partecipante al Mercato (di seguito **Richiedente**) inizia con la presentazione della domanda di ammissione. Tale domanda si intende completa e corretta quando è pervenuta ad Hi-Mtf Sim S.p.A. corredata da tutti gli allegati richiesti e debitamente compilata e sottoscritta dal soggetto munito dei necessari poteri.

Il Richiedente deve consegnare documentazione dove dichiara di possedere le capacità professionali, tecnologiche ed organizzative di cui al precedente articolo.

La Domanda di ammissione deve riportare i seguenti dati:

- a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;
- b) informazioni relative all'offerta del servizio di "accesso diretto al mercato";
- c) dichiarazione dalla quale risulti che prima dell'utilizzo di ciascun algoritmo di negoziazione, e ogniqualvolta intervenga un aggiornamento sostanziale di ciascuno di essi, il Soggetto Partecipante ha effettuato gli opportuni test al fine di non contribuire alla creazione di condizioni di negoziazione anormali e indica l'ambiente nel quale sono stati effettuati i test di tali algoritmi;
- d) informazioni relative alla "negoziazione algoritmica ad alta frequenza";
- e) informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali Soggetti terzo e/o centro servizi comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e di conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;
- f) dichiarazione dalla quale risulti che si è dotato di specifiche procedure di utilizzo della funzione di cancellazione degli ordini e dalla quale risulti altresì se le procedure tecniche per la cancellazione degli ordini siano disponibili nell'ambito dei sistemi del Soggetto Partecipante;
- g) per i segmenti non garantiti in caso di adesione indiretta ai CSD dichiarazione comprendente anche l'attestazione che il proprio liquidatore partecipa per suo conto al servizio X-TRM.

Hi-Mtf verifica la completezza e la correttezza formale della stessa e, in presenza di irregolarità e/o incompletezze nella documentazione, ne dà tempestiva comunicazione al Richiedente.

La domanda di ammissione si intende decaduta qualora, entro il termine di 60 giorni dalla predetta comunicazione, la domanda non venga modificata o integrata con la documentazione richiesta.

### Articolo 17 Accertamento dei requisiti

Hi-Mtf, verificata la completezza e correttezza formale della domanda, provvede a verificare la sussistenza, in capo al Richiedente, dei requisiti richiesti in ragione della qualifica e del ruolo dettagliati nella domanda di ammissione. Ove Hi-Mtf ravvisi la carenza o la violazione anche di uno solo dei requisiti ovvero la carenza di informazioni necessarie per la corretta e completa verifica, ne dà tempestiva comunicazione al richiedente avanzando, ove ritenuto necessario, ulteriori richieste di precisazioni, integrazioni e/o documentazione.

Hi-Mtf esamina le domande, secondo l'ordine temporale di ricezione delle stesse; al riguardo fa fede l'attestazione di avvenuta ricezione della domanda di cui al precedente articolo.

### Articolo 18 Esito della procedura di ammissione e relativo provvedimento

Il Direttore Generale verificata la presenza di tutti i requisiti richiesti, nonché l'affidabilità e la solidità del Richiedente, delibera l'ammissione al Mercato in qualità di Market Maker e/o Aderente Diretto e/o Aderente Diretto "Gold" ovvero, in caso contrario, delibera il rigetto della domanda.

Il provvedimento di ammissione è tempestivamente comunicato al richiedente da Hi-Mtf Sim S.p.A. nonché a tutti i Soggetti Partecipanti ad Hi-Mtf.

Il provvedimento di ammissione è immediatamente esecutivo e a far data dalla ricezione di tale provvedimento, il soggetto Richiedente assume gli obblighi riconducibili alla qualifica cui è stato autorizzato, come meglio specificati nel presente Regolamento.

## Articolo 19 Regole di condotta

I Soggetti Partecipanti ad Hi-Mtf devono rispettare le disposizioni previste dal presente Regolamento nonché le eventuali disposizioni impartite da Hi-Mtf Sim S.p.A. al fine di garantire il buon funzionamento di Hi-Mtf.

I Soggetti Partecipanti pongono in essere tutte le misure organizzative e tecnologiche al fine di salvaguardare l'ordinato ed equo svolgimento delle negoziazioni sul mercato in osservanza degli obblighi dei Soggetti Partecipanti, specificati nella Domanda di ammissione al mercato.

I Market Maker sono tenuti a sviluppare e mantenere in efficienza i processi di formazione del prezzo sugli strumenti finanziari per i quali garantiscono la liquidità, assicurando indipendenza ed autonomia rispetto ai prezzi generati dagli altri Market Maker.

I Market Maker, gli Aderenti Diretti e gli Aderenti Diretti "Gold" non devono mettere in atto comportamenti lesivi dell'integrità, dell'interesse e dell'immagine del Mercato, con particolare riferimento ad atti che possano, in particolare:

- creare impressioni false o ingannevoli negli altri Soggetti Partecipanti al Mercato;
- impedire o distorcere lo svolgimento delle attività dei Soggetti Partecipanti al Mercato.

## Articolo 20 Obblighi di liquidità dei Market Maker

I Market Maker hanno l'obbligo di esporre sugli strumenti finanziari per i quali garantiscono la liquidità, per tutto il tempo della durata della seduta di negoziazione e per ciascun giorno di contrattazione, Quote obbligatorie in acquisto e in vendita. In particolare essi sono tenuti a rispettare una percentuale, in termini di presenza, non inferiore al 50% su base giornaliera.

I Market Maker hanno inoltre l'obbligo di esporre quantità almeno pari a quelle minime comunicate da Hi-Mtf Sim S.p.A. (obblighi di quotazione) e di rispettare un differenziale massimo di prezzo delle quote (spread) calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto diviso per il prezzo in vendita e la loro semisomma, così come riportato nella "tabella spread".

I Market maker sono tenuti a rispettare gli obblighi relativi al quantitativo minimo e al rispetto dello spread massimo, stabilito da Hi-Mtf Sim S.p.A., per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione per ciascun giorno di contrattazione.

I Market Maker possono richiedere al mercato, motivandole, deroghe al proprio obbligo di presenza delle quote e di rispetto dello spread massimo.

In condizioni particolari di mercato e/o di elevata volatilità Hi-Mtf può esonerare i Market Maker dagli obblighi di liquidità sopra definiti dandone tempestiva comunicazione sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.a. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

Di seguito sono riportate le tabelle relative ai parametri stabiliti per il quantitativo minimo e per lo spread massimo. Gli spread massimi sono moltiplicati per un fattore pari a 2 per tutti gli strumenti finanziari il cui prezzo medio ponderato della giornata precedente sia inferiore a 50.

## TABELLA QUANTITA' MINIMA

Tipo di Obbligazione	Quantità Minime (divise)								
	EUR	USD	GBP	TRY	ZAR	BRL	MXN	CAD, AUD, NZD	NOK, SEK
Titoli di Stato Italia	150,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di Stato non Italia	50,000	50,000	40,000	75,000	350,000	90,000	425,000	25,000	250,000
Emittenti Sovranazionali / Agency	100,000	100,000	80,000	150,000	700,000	180,000	850,000	50,000	500,000
Emittenti Corporate / Bancari	50,000	50,000	40,000	75,000	350,000	90,000	425,000	25,000	250,000

Quantità minima quote per tipologia di obbligazione e per divisa									
	Quantità minime divise attuali			Quantità minime (local currency)					
	EUR	USD	GBP	TRY	ZAR	BRL	MXN	CAD	
Titoli di Stato Italia e Germania	150,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di Stato non Italia	50,000	50,000	40,000	75,000	350,000	90,000	425,000	25,000	
Emittenti Sovranazionali / Agency	100,000	100,000	80,000	150,000	700,000	180,000	850,000	50,000	
Emittenti Corporate / Bancari	50,000	50,000	40,000	75,000	350,000	90,000	425,000	25,000	

## TABELLA SPREAD MASSIMO

Vita residua	Titoli di Stato ITA - IGB	Altri Titoli di Stato - GB	Bancarie, Finanziarie e Corporate - BFB	Titoli Strutturati, Sovranaz., Emergenti e titoli in valute differenti da EUR, USD, GBP, CAD, AUD - EB
0 - 365 (1 anno)	1%	1%	3%	3%
366 - 1095 (3 anni)	1,5%	2%	4%	5%
1096 - 1825 (5 anni)	2%	3%	5%	7%
1826 - 2556 (7 anni)	2,5%	4%	6%	9%
2557 - 3650 (10 anni)	3%	5%	8%	10%
3651 - 5475 (15 anni)	4%	6%	10%	12%
5476 e oltre	4,5%	7%	12%	14%

Vita residua	Titoli di Stato Italia - Francia - Germania	Altri Titoli di Stato	Titoli di debito in valuta diversa da EUR,GBP,USD,AUD,CAD)	Titolo emergenti	Altre obbligazioni
0-180 (6 mesi)	1.0%	1.0%	3.0%	2.0%	2.0%
181-365 (1 anno)	1.0%	1.5%	3.0%	2.0%	2.0%
366-730 (2 anni)	1.0%	2.0%	6.0%	3.0%	3.0%
731-1095 (3 anni)	2.0%	2.5%	6.0%	4.0%	4.0%
1096-1825 (5 anni)	2.0%	3.0%	7.0%	6.0%	6.0%
1826-2556 (7 anni)	2.5%	4.0%	7.0%	7.0%	7.0%
2557-3650 (10 anni)	3.0%	4.5%	8.0%	8.0%	8.0%
3651-5475 (15 anni)	3.5%	5.0%	9.0%	10.0%	10.0%
5476 e oltre	3.5%	6.0%	10.0%	11.0%	11.0%

Le quantità minime sono stabilite da Hi-Mtf Sim S.p.A. in modo da rendere omogenei e non discriminanti gli obblighi dei Market Maker.

A seguito della conclusione di un contratto che riduca il quantitativo della Quota obbligatoria immessa dal Market Make, per qualsivoglia strumento finanziario, al di sotto della Quantità Minima comunicata da Hi-Mtf per il rispetto degli obblighi di quotazione, il Market Maker è liberato dagli obblighi di quotazione della Quantità Minima fino al suo reintegro e comunque per un massimo di 5 minuti successivi alla conclusione del contratto.

Per gli strumenti finanziari non quotati su mercati regolamentati, i Market Maker possono esporre esclusivamente proposte di negoziazione in acquisto qualora la disponibilità dello strumento finanziario per il quale garantiscono liquidità risulti inferiore a euro 500.000 di valore nominale nel caso di obbligazioni e altri titoli di debito oppure qualora il reperimento delle quantità necessarie ad assicurare l'attività di market making risulti eccessivamente oneroso a causa di particolari eventi di mercato di pubblico dominio. In tal caso, i Market Maker si impegnano a segnalare alla Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato la volontà di avvalersi della facoltà di esporre esclusivamente proposte in acquisto per il ricorso della circostanza sopra richiamata e, successivamente, segnalano il venir meno della circostanza medesima.

I Market Maker possono richiedere l'esenzione temporanea dagli obblighi di liquidità, qualora sussistano condizioni di mercato o altre condizioni di cui all'art.56 del presente Regolamento tali da impedire il regolare svolgimento dell'attività di market making.

Hi-Mtf Sim S.p.A. valuta la richiesta del Market Maker e dispone, nel caso, la sospensione temporanea dagli obblighi di quotazione.

Al ricorrere di situazioni di volatilità del mercato - dichiarate con apposita comunicazione sul sito web della Società, i Market Maker, così come previsto all'art. 56 del presente Regolamento saranno tenuti a quotare con obblighi ridotti cioè con spread massimo pari al doppio di quanto definito nella tabella sopra riportata e senza obbligo di quotazione in termini di quantitativo minimo.

Hi-Mtf Sim S.p.A., in generale, sottopone a monitoraggio continuo l'effettività conformità dei Market Maker agli obblighi del presente articolo.

## Articolo 21 Obblighi dei Market Maker in situazioni di stress del mercato

Hi-Mtf Sim S.p.A., al fine di garantire un adeguato livello di liquidità degli strumenti finanziari quotati sul segmento Quote Driven Misto, prevede una riduzione degli obblighi di quotazione dei Market Maker in relazione alle seguenti condizioni di stress del mercato:

- consistente variazione in termini numerici, in un lasso di tempo ravvicinato di indici di riferimento azionari ed obbligazionari che potrebbero determinare una variazione sensibile dei prezzi degli strumenti quotati;
- pubblicazione di notizie price sensitive riguardanti un emittente che potrebbero determinare una significativa variazione dei prezzi dei relativi strumenti finanziari;
- in generale, parametri riferibili al contesto di mercato quali:
  - numero di quote/ordini presenti (relativamente a uno strumento finanziario, la mancanza di ordini e quote da parte dei Soggetti Partecipanti al mercato);
  - repentino e consistente aumento delle quantità negoziate (in un lasso di tempo significativo e riconducibile a più ordini di diversi Aderenti).

Al ricorrere degli elementi di cui sopra Hi-Mtf Sim S.p.A. tiene conto di parametri di riferimento sia in termini numerici sia in termini temporali previsti nelle proprie procedure operative.

Hi-Mtf tiene inoltre in considerazione il verificarsi di situazioni relative alla ripresa delle negoziazioni successivamente ad una interruzione per volatilità così come previsto dall'articolo 56 del presente Regolamento.

Al ricorrere delle situazioni di stress del mercato, la riduzione degli obblighi di quotazione dei Market Maker consisterà nel quotare con spread massimo pari al doppio di quanto definito nella tabella sopra riportata e senza obbligo di quotazione in termini di quantitativo minimo.

Hi-Mtf Sim S.p.A. garantisce la pubblicazione delle situazioni di stress del mercato fornendo specifica comunicazione sul sito web della Società.

Al ripristino delle condizioni di negoziazioni normali, cesseranno le misure sopra previste.

## Articolo 22 Circostanze eccezionali

Hi-Mtf Sim S.p.A. con riferimento all'attività svolta dai Market Maker sul Segmento Quote Driven "Misto" e ai relativi obblighi di quotazione, prevede le circostanze eccezionali di cui all'articolo 3 del Regolamento Delegato UE 578/2017 lett. a) – e);

In particolare, nei casi previsti dal richiamato art. 3 lett. d) del Regolamento Delegato n. 578/2017/UE, gli Operatori che svolgono attività di market making sono tenuti a comunicare per iscritto a Hi-Mtf Sim S.p.A. tali circostanze.

Hi-Mtf Sim S.p.A. provvede alla pubblicazione sul proprio sito web delle seguenti informazioni:

- il verificarsi di una delle circostanze eccezionali di cui al presente articolo;
- la ripresa regolare delle negoziazioni in seguito alla cessazione delle medesime circostanze.

## Articolo 23 Condizioni per la permanenza alle negoziazioni

I Soggetti Partecipanti assicurano la permanenza delle condizioni di cui al Capitolo 1.

La sospensione o la revoca, nonché l'inibizione dell'operatività, di un Aderente Diretto e/o Aderente Diretto "Gold" e/o Market Maker possono essere deliberati:

- a) a seguito di un provvedimento disciplinare di cui agli articoli 64, 65 e 66 del presente Regolamento;
- b) per cause tecniche che possano pregiudicare la regolarità delle contrattazioni e del regolamento delle operazioni eseguite sul Mercato Hi-Mtf;
- c) in caso di insolvenza del Soggetto Partecipante;
- d) a seguito della sospensione o revoca dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività di negoziazione da parte dell'autorità competente;
- e) a seguito della perdita dei requisiti disposti nel Capitolo 1;
- f) a seguito della rilevazione di condotte non conformi al principio di equo ed ordinato svolgimento delle negoziazioni.

Al fine di prevenire condizioni di negoziazione anormali, Hi-Mtf Sim S.p.A. provvede altresì, tramite la Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato, a tenere monitorato il rapporto tra ordini non eseguiti e operazioni dei soggetti partecipanti sugli strumenti finanziari quotati sul mercato (c.d. "order to trade ratio" – O.T.R.), secondo una metodologia conforme a quanto previsto dalla normativa in materia nonché dall'art.3 delle disposizioni di cui al Regolamento Delegato (UE) 2017/566.

Tale metodologia, in particolare, è basata sulla rilevazione di un O.T.R., definito per Soggetto Partecipante e per strumento finanziario, alla fine di ogni sessione di negoziazione.

Al superamento della predetta soglia, la Funzione di Monitoraggio e Vigilanza del Mercato svolge le opportune verifiche e analisi di dettaglio.

Nel caso in cui vengano ravvisati elementi di turbativa al regolare svolgimento e funzionamento del mercato, la Società si riserva di sospendere temporaneamente il Soggetto Partecipante.

Hi-Mtf Sim S.p.A. può disporre l'inibizione temporanea dell'attività di un Soggetto Partecipante su richiesta inoltrata da Cassa di Compensazione & Garanzia.

Qualora Cassa di Compensazione & Garanzia richieda di procedere immediatamente, Hi-Mtf Sim S.p.A. provvede a disporre l'inibizione nel più breve tempo possibile e a cancellare gli eventuali contratti eseguiti sul Mercato Hi-Mtf dal Soggetto Partecipante inibito nel periodo intercorrente tra la ricezione della richiesta di inibizione e l'effettiva efficacia tecnica sul mercato dell'inibizione medesima.

L'inibizione dell'operatività del Soggetto Partecipante può essere inoltre deliberata anche a seguito della comunicazione dell'interruzione dell'attività di regolamento da parte dell'Agente di Regolamento, qualora debitamente autorizzato dal Soggetto Partecipante.

A seguito di un provvedimento di sospensione o di inibizione dell'operatività, Hi-Mtf Sim S.p.A. provvede alla cancellazione di tutti gli eventuali ordini inseriti dal Soggetto Partecipante presenti sul mercato.

#### Articolo 24 Rispetto dei requisiti

I Soggetti Partecipanti assicurano il rispetto dei requisiti di cui al presente Titolo e ove tali requisiti vengano meno, Hi-Mtf Sim S.p.A. può sospenderli o revocarne la partecipazione al Mercato. Il provvedimento di revoca è di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A.

## TITOLO 3 DISPOSIZIONI ORGANIZZATIVE

### Capitolo 1 CONDIZIONI GENERALI

#### Articolo 25 Ambito di applicazione

Il presente Titolo detta le norme per l'ammissione alla negoziazione su Hi-Mtf.

Possono essere ammessi alle negoziazioni i seguenti strumenti finanziari:

- Obbligazioni e altri titoli di debito emessi da Stati sovrani, da Enti Locali e da Enti Sovranazionali;
- Obbligazioni e altri titoli di debito ordinari o subordinati;
- Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazione.

### Capitolo 2 STRUMENTI FINANZIARI

#### Articolo 26 Condizioni generali

Hi-Mtf verifica attraverso la Funzione Listing del Mercato che le caratteristiche degli strumenti finanziari, da ammettere alle negoziazioni, siano conformi alla vigente normativa e sottopone al Direttore Generale di Hi-Mtf la proposta di ammissione dei titoli.

#### Articolo 27 Obbligazioni e altri titoli di debito

Possono essere ammessi alle negoziazioni su Hi-Mtf le obbligazioni e gli altri titoli di debito, anche strutturati con le seguenti caratteristiche:

- siano liberamente trasferibili;
- siano idonei ad essere oggetto di liquidazione mediante i CSD;
- siano dotati di rating o il cui emittente, garante, società capogruppo e/o controllante siano dotati di rating, assegnato da almeno un'agenzia internazionale indipendente;
- Sia stato pubblicato un documento relativo all'emissione, alla quotazione o all'offerta al pubblico (KID, prospetto, offering circular o altri documenti assimilabili);
- siano dotati di scheda informativa che faciliti l'investitore nella comprensione delle principali caratteristiche finanziarie degli strumenti e contenga una rappresentazione dei principali conflitti di interesse intercorrenti tra l'emittente, Hi-Mtf Sim S.p.A. ed il Market Maker inerenti allo strumento finanziario.

#### Articolo 28 Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni

Possono essere ammessi alle negoziazioni su Hi-Mtf i Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni ove:

- l'ammontare residuo in circolazione non sia inferiore a 50 milioni di euro o importo equivalente in moneta estera valorizzato all'atto della presentazione della domanda di ammissione. Hi-Mtf Sim S.p.A. può ammettere alla quotazione Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni il cui ammontare residuo sia inferiore a tale importo ove ritenga che possa comunque generarsi un mercato sufficientemente liquido;
- siano oggetto di valutazione da parte di almeno un'agenzia di rating indipendente di livello internazionale.

## Capitolo 3 PROCEDURA DI AMMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

### Articolo 29 Domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari

La procedura di ammissione alla negoziazione su Hi-Mtf inizia con la presentazione di un'apposita domanda da parte del Market Maker e Aderente Diretto "Gold". La domanda potrà essere indirizzata alla Funzione Listing via e-mail..

L'accettazione della Domanda di ammissione degli strumenti finanziari presentata dall'Aderente Diretto "Gold" è subordinata alla presenza obbligatoria di almeno un Market Maker che garantisca la liquidità sugli strumenti finanziari oggetto della relativa Domanda di ammissione.

La domanda di ammissione può essere riferita a più strumenti finanziari.

Il Market Maker e Aderente Diretto "Gold" che intenda estendere la propria operatività su strumenti finanziari già quotati sul Mercato Hi-Mtf deve presentare alla Funzione Listing apposita domanda via e-mail.

### Articolo 30 Verifica dei requisiti e delibera di ammissione alla quotazione

Hi-Mtf Sim S.p.A. verifica la completezza e la correttezza formale della domanda e la sussistenza dei requisiti di cui ai Capitoli 1 e 2 del presente Titolo.

In presenza di irregolarità ed incompletezze nella documentazione, ne dà tempestiva comunicazione al Richiedente.

Il Direttore Generale di Hi-Mtf Sim S.p.A. delibera l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari nell'ambito delle deleghe a lui conferite dal Consiglio di Amministrazione stesso.

### Articolo 31 Esito della procedura

Hi - Mtf Sim S.p.A., nel caso di positiva verifica dei requisiti, delibera l'ammissione alla negoziazione dello strumento finanziario su Hi-Mtf, dandone comunicazione ai Market Maker e agli Aderenti Diretti "Gold".

L'ammissione dello strumento finanziario è comunicata almeno il giorno prima dell'inizio delle negoziazioni tramite una specifica comunicazione pubblicata sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)), con le seguenti informazioni:

- a) data di avvio delle negoziazioni;
- b) dati anagrafici;
- c) market Maker;
- d) quantità minima delle proposte di negoziazione (obbligo di quotazione) del Market Maker;
- e) obbligo di differenziale massimo di prezzo (obbligo di spread) del Market Maker;
- f) taglio minimo di negoziazione e suoi multipli;
- g) metodo di calcolo del rateo (se applicabile);
- h) depositaria;
- i) ciclo di regolamento

Hi - Mtf Sim S.p.A. può respingere la domanda di ammissione alla negoziazione qualora non siano rispettati i requisiti e le condizioni previsti ai capitoli 1 e 2 del presente Titolo ovvero le caratteristiche

dello strumento finanziario siano tali da far ritenere che non possa aver luogo la formazione di un mercato regolare, dandone tempestiva comunicazione.

### Articolo 32 Termini dell'ammissione

L'ammissione o il rigetto della domanda di ammissione alla negoziazione è deliberato entro 90 giorni di mercato aperto decorrenti dalla data di presentazione della domanda.

Nel caso in cui circostanze straordinarie non consentano il rispetto di tale termine, Hi-Mtf Sim S.p.A. ne darà preventiva comunicazione ai Market Maker e agli Aderenti Diretti "Gold", fissando contestualmente un nuovo termine.

### Articolo 33 Modalità di cancellazione automatica dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza

Gli strumenti finanziari in scadenza saranno automaticamente esclusi dalle negoziazioni, con la seguente tempistica:

- Obbligazioni e altri titoli di debito emessi da Stati sovrani, da Enti Locali e da Enti Sovranazionali;
- Obbligazioni e altri titoli di debito ordinari o subordinati;
- Obbligazioni rivenienti da cartolarizzazione:

il secondo giorno valuta antecedente il giorno di rimborso (anche anticipato) dello strumento finanziario, Hi-Mtf Sim S.p.A. può disporre l'anticipo della data di cancellazione automatica a seguito di interventi analoghi da parte di un mercato regolamentato qualora lo strumento finanziario vi fosse quotato e/o di comunicazioni o interventi del sistema di liquidazione;

In tutti i casi in cui il giorno di cancellazione automatica non corrisponda ad un Giorno di mercato aperto, la data di cancellazione decorre dal primo Giorno di mercato aperto successivo.

## TITOLO 4 MODALITA' E CONDIZIONI DI SVOLGIMENTO DELLE NEGOZIAZIONI

### Capitolo1 LE NEGOZIAZIONI

#### Articolo 34 Condizioni generali

Le negoziazioni sugli strumenti finanziari si svolgono attraverso l'abbinamento automatico tra:

- Le proposte di negoziazione dei Market Maker (Quote e Ordini) e gli Ordini conto terzi degli Aderenti Diretti;
- Le proposte di negoziazione dei Market Maker (Quote e Ordini) e le proposte di negoziazione degli altri Market Maker (Quote e Ordini);
- Le proposte di negoziazione dei Market Maker (Quote e Ordini) con gli Ordini conto proprio degli Aderenti Diretti "Gold";
- Gli ordini conto terzi degli Aderenti Diretti con gli ordini conto terzi degli altri Aderenti Diretti;
- Gli ordini conto terzi degli Aderenti Diretti con gli Ordini conto proprio degli Aderenti Diretti "Gold";
- Gli ordini conto proprio degli Aderenti Diretti "Gold" con gli ordini in conto proprio degli altri Aderenti Diretti "Gold".

#### Articolo 35 Lotti di negoziazione

Hi - Mtf Sim S.p.A. all'atto dell'ammissione dello strumento finanziario, definirà:

- il lotto minimo negoziabile, ovvero la quantità minima di ciascun Ordine/Quota e suoi multipli.

Il lotto minimo negoziabile dello strumento finanziario non può essere definito per quantità inferiori al taglio minimo, ove previsto, dal regolamento di emissione dello strumento stesso.

I lotti minimi negoziabili possono essere modificati in un momento successivo all'ammissione dandone pronta notizia con apposita comunicazione pubblicata sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)) con evidenza della data dalla quale decorrono i nuovi lotti di negoziazione.

#### Articolo 36 Calendario di negoziazione e liquidazione

Hi-Mtf adotta il proprio calendario per quanto riguarda la negoziazione. Per il calendario di liquidazione Hi-Mtf adotta il calendario Target ovvero il calendario Forex per gli strumenti finanziari regolati in divisa diversa da quella euro.

I calendari di cui al presente articolo sono pubblicati sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

Hi-Mtf Sim S.p.A. darà pronta comunicazione circa eventuali deroghe al calendario di negoziazione e liquidazione indicato mediante specifico avviso reso noto a tutti i Soggetti Partecipanti al Mercato ed altresì pubblicato sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

#### Articolo 37 Orari e fasi di mercato

L'orario di Hi-Mtf è stabilito dalle 8:40 alle 17:30.

Dalle 8:40 alle 9:00 è prevista una fase di pre-negoziazione nella quale i Market Maker possono immettere Quote.

L'eventuale immissione di Ordini nella fase di pre-negoziazione è automaticamente rifiutata.

Hi-Mtf Sim S.p.A. può stabilire orari di negoziazione difformi da quanto sopra indicato per specifiche giornate di negoziazione dandone comunicazione con ragionevole anticipo.

### Articolo 38 Modalità di negoziazione

Le negoziazioni su obbligazioni, altri titoli di debito e titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni, avvengono esprimendo il valore corrente in percentuale, posto quest'ultimo convenzionalmente pari a 100 (negoziazione in centesimi).

### Articolo 39 Tick di negoziazione

I prezzi delle proposte di negoziazione per ogni singolo strumento finanziario possono variare per valori pari o multipli dei "tick" di seguito specificati:

- Obbligazioni e titoli di debito emessi da Enti Locali e da Enti Sovranazionali rivenienti da cartolarizzazione: 0,01.
- Titoli di stato emessi o garantiti da uno Stato dell'area UE e USA:

Classe di vita residua	Tick
Vita residua ≤ 5 anni	1 millesimo
Vita residua > 5 anni	1 centesimo

- Titoli di stato emessi dallo Stato Italiano:

Tipologia di Titoli	Classe di vita residua	Tick
Buoni del Tesoro Poliennali (BTP)	Vita residua ≤ 5 anni	1 millesimo
Buoni del Tesoro Poliennali (BTP)	Vita residua > 5 anni	1 centesimo
Certificati di Credito del Tesoro (CCT)		1 millesimo
Buoni Ordinari del Tesoro (BOT) e Certificati di Credito del Tesoro "zero coupon" (CTZ)		1 millesimo

Hi Mtf Sim S.p.A. può stabilire o modificare i tick di negoziazione sopra elencati dandone pronta notizia con apposita comunicazione pubblicata sul sito internet di Hi Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com))

## Articolo 40 Le Quote immesse dai Market Maker

Le Quote immesse dai Market Maker contengono almeno le informazioni relative:

- allo strumento finanziario;
- alla quantità (in acquisto e in vendita);
- al prezzo (in acquisto e in vendita).

Le Quote possono essere immesse solo con indicazione specifica del prezzo.

Ogni Market Maker può esporsi sul book di uno strumento finanziario solo con una Quota obbligatoria in acquisto ed una in vendita.

## Articolo 41 Gli Ordini immessi dagli Aderenti Diretti, Aderenti Diretti "Gold", Market Maker

Gli Ordini immessi dagli Aderenti Diretti, Aderenti Diretti "Gold" e Market Maker contengono almeno le informazioni necessarie per consentire ad Hi-Mtf di rispettare il Regolamento 2017/580 (UE) in materia di conservazione dei dati pertinenti agli ordini sugli strumenti finanziari, relativamente:

- allo strumento finanziario;
- alla quantità, nel rispetto dei lotti di negoziazione;
- al tipo di operazione (in acquisto o in vendita);
- al prezzo (in acquisto o in vendita per ordini a "prezzo limitato");
- codice identificativo del cliente (se presente);
- codice utilizzato per identificare la persona o l' algoritmo all'interno dell'operatore che è responsabile della decisione di investimento;
- codice utilizzato per identificare la persona o l' algoritmo che è responsabile dell'esecuzione della proposta;
- alle modalità di esecuzione e riportano una specifica indicazione quando originino da un algoritmo.

Gli Ordini possono essere immessi "a prezzo limitato" (limit order) ovvero possono essere eseguiti ad un prezzo uguale o migliorativo rispetto al proprio prezzo limite

Oppure senza limite di prezzo "al meglio" (market order) ovvero eseguibili a qualsiasi prezzo.

L'immissione di ordini senza limite di prezzo può essere effettuata solo in presenza di almeno una Proposta (Quote o Ordini) di segno contrario con limite di prezzo.

Gli Ordini possono essere specificati con le seguenti modalità di esecuzione:

- "*esegui e cancella*" (*immediate or cancel*): l'Ordine viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili e al prezzo indicato oppure al miglior prezzo del lato opposto del mercato se l'Ordine è senza limite di prezzo; l'eventuale saldo residuo viene cancellato automaticamente;
- "*valida sino a cancellazione*" (*good till day*): l'Ordine viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al prezzo indicato; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero fino alla chiusura dell'orario di negoziazione della seduta e/o fino a revoca da parte dei Soggetti di cui al presente articolo.  
L'eventuale residuo di un Ordine inserito senza limite di prezzo rimane sul book assumendo il prezzo dell'ultimo contratto concluso.  
Tale ordine è reso visibile tramite il book di negoziazione;

- *“tutto o niente” (fill or kill)*: l'Ordine viene eseguito unicamente per l'intero quantitativo indicato al momento dell'inserimento e alle condizioni di prezzo indicate; se ciò non è possibile, la proposta viene cancellata automaticamente.

Al fine di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni Hi-Mtf determina in 50.000.000 il quantitativo nominale massimo degli ordini sugli strumenti finanziari.

Per gli strumenti finanziari quotati in divise diverse dall'Euro tale quantitativo nominale massimo è calcolato facendo riferimento al cambio relativo alla giornata precedente di negoziazione.

Hi-Mtf rifiuta automaticamente l'immissione di Ordini che:

- Non rientrano nei limiti evidenziati nel presente articolo;
- Presentano prezzi non coerenti con i Tick di negoziazione, di cui all'articolo 39;
- Propongono quantità, che non siano uguali o multiple dei lotti di negoziazione di cui all'articolo 35.

Tale rifiuto è comunicato ai Soggetti di cui al presente articolo con apposito messaggio.

## Articolo 42 Modalità di negoziazione continua

La conclusione dei contratti, per ciascuno strumento finanziario avviene, per le quantità disponibili, seguendo il criterio di priorità temporale determinato dall'orario di immissione secondo le modalità di Negoziazione Continua.

## Articolo 43 Limiti di variazione dei prezzi

Hi-Mtf Sim S.p.A., ai fini del controllo automatico delle regolarità delle contrattazioni, stabilisce i seguenti limiti di variazione di prezzo per le Quote e gli Ordini immessi.

### ~~Quote obbligatorie~~

**Primo Limite**: limite massimo di variazione delle Quote e degli Ordini rispetto al prezzo medio ponderato del giorno precedente:

Le Quote e gli Ordini che non rispettino tale parametro vengono automaticamente rifiutati.

Tipologia strumento finanziario	EUR - USD - GBP - CAD	ALTRE DIVISE
Titoli di Stato emessi o garantiti da uno Stato o da enti locali dell'area UE e USA e titoli sovranazionali.	3%	6%
Obbligazioni e altri titoli di debito a tasso variabile	3%	6%
Obbligazioni e altri titoli di debito a tasso fisso	5%	10%
Obbligazioni strutturate	10%	20%
Titoli di Stato e Obbligazioni emessi o garantiti da Paesi Emergenti	20%	40%
Titoli rivenienti da cartolarizzazioni	2%	4%

Scadenza	Limite 1			
	Titoli di Stato ITA - IGB	Altri Titoli di Stato - GB	Bancarie, Finanziarie e Corporate - BFB	Titoli Strutturati, Sovranaz., Emergenti e titoli in valute differenti da EUR, USD, GBP, CAD, AUD - EB
0 - 365 (1 anno)	2%	3%	3%	8%
366 - 1095 (3 anni)	3%	4%	5%	10%
1096 - 1825 (5 anni)	4%	5%	7%	12%
1826 - 2556 (7 anni)	5%	6%	10%	14%
2557 - 3650 (10 anni)	6%	7%	12%	16%
3651 - 5475 (15 anni)	7%	8%	14%	18%
5476 e oltre	8%	9%	16%	20%

**Secondo limite:** limite massimo di variazione tra due contratti consecutivi sullo stesso strumento finanziario nell'arco di una giornata:

Tipologia strumento finanziario	EUR - USD - GBP - CAD	ALTRE DIVISE
Titoli di Stato emessi o garantiti da uno Stato o da enti locali dell'area UE e USA e titoli sovranazionali.	3%	6%
Obbligazioni e altri titoli di debito a tasso variabile	3%	6%
Obbligazioni e altri titoli di debito a tasso fisso	5%	10%
Obbligazioni strutturate	10%	20%
Titoli di Stato e Obbligazioni emessi o garantiti da Paesi Emergenti	20%	40%
Titoli rivenienti da cartolarizzazioni	2%	4%

Scadenza	Limite 2			
	Titoli di Stato ITA - IGB	Altri Titoli di Stato - GB	Bancarie, Finanziarie e Corporate - BFB	Titoli Strutturati, Sovranaz., Emergenti e titoli in valute differenti da EUR, USD, GBP, CAD, AUD - EB
0 - 365 (1 anno)	1%	1,5%	1,5%	4%
366 – 1095 (3 anni)	1%	2%	2,5%	5%
1096 – 1825 (5 anni)	1,5%	2,5%	3,5%	6%
1826 – 2556 (7 anni)	2%	3%	5%	7%
2557 – 3650 (10 anni)	2%	3,5%	6%	8%
3651 – 5475 (15 anni)	2,5%	4%	7%	9%
5476 e oltre	3%	4,5%	8%	10%

Le Quote e gli Ordini aventi uno scostamento di prezzo, rispetto al precedente contratto concluso, superiore al “secondo limite” sono rifiutati solo nel caso in cui il prezzo del contratto in procinto di concludersi ecceda tale limite.

Entrambi i limiti sopra definiti vengono moltiplicati per un fattore pari a 2 per tutti gli strumenti finanziari il cui prezzo medio ponderato della giornata precedente sia inferiore a 50.

Hi-Mtf Sim S.p.A. può ampliare/modificare, per periodi limitati e definiti, i limiti sopra indicati su uno o più strumenti finanziari, qualora si riscontrino particolari condizioni di mercato.

Tali ampliamenti/modifiche sono rese pubbliche nella Sezione Informativa del Mercato e sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

## Articolo 44 Prezzo medio ponderato

Il prezzo medio ponderato di uno strumento finanziario è, alternativamente pari:

- alla media ponderata dei contratti conclusi nel corso della giornata;
- alla media aritmetica dei migliori Ordini e/o Quote “Best”, in acquisto ed in vendita presenti sul book al momento della chiusura del Mercato qualora nel corso della giornata non si siano concluse negoziazioni su un determinato strumento finanziario;
- all’ultimo prezzo medio ponderato disponibile qualora non sia possibile determinare il prezzo medio ponderato sulla base di quanto specificato ai precedenti punti.

## Articolo 45 Cancellazione automatica

Alla chiusura del Mercato, le Quote dei Market Maker presenti sul book vengono automaticamente cancellate e analogamente gli Ordini degli Aderenti Diretti, Aderenti Diretti “Gold”, Market Maker presenti sul book secondo la modalità di esecuzione “*valida sino a cancellazione*”.

# TITOLO 5 SEZIONE COLLOCAMENTO

## Capitolo 1 CONDIZIONI E MODALITA' DI FUNZIONAMENTO

### Articolo 46 Condizioni generali

Il presente Titolo disciplina la funzionalità, rivolta agli Emittenti di strumenti finanziari obbligazionari che per il tramite di Intermediari Incaricati intendono procedere con il collocamento diretto di tali strumenti sul Mercato Hi-Mtf.

L'attività di distribuzione sul Mercato Sezione Collocamento si può svolgere attraverso una fase di negoziazione continua eventualmente seguita da una fase di asta.

La presenza della fase di asta è opzionale e viene comunicata al Mercato da parte dell'Intermediario Incaricato, che richiede il collocamento, all'atto della presentazione della Domanda di Ammissione degli strumenti finanziari.

## Articolo 47 Caratteristiche del collocamento

L'Intermediario Incaricato che richiede il collocamento tramite il Mercato comunica le caratteristiche del collocamento riferite ad emittenti già presenti sul mercato Hi-Mtf almeno 3 giorni prima della data di inizio distribuzione, Nel caso di strumenti finanziari riferibili ad emittenti non presenti sul mercato Hi-Mtf, il nome del nuovo emittente deve essere comunicato almeno 10 giorni prima della data di inizio distribuzione.

- Codice ISIN dello strumento finanziario;
- Denominazione emittente;
- Valore nominale dello strumento finanziario;
- Ammontare totale dell'offerta;
- Valuta di regolamento;
- Data di godimento;
- Data di scadenza;
- Data di regolamento;
- Modalità di rimborso;
- Interessi annui lordi;
- Prezzo fisso di offerta;
- Data inizio collocamento;
- Data chiusura collocamento;
- Date, orari e fasi di negoziazione;
- Importo minimo sottoscrivibile.

## Articolo 48 Prezzo di offerta

Il Prezzo di offerta dello strumento finanziario è fisso e viene comunicato al Mercato, in fase di avvio del periodo di distribuzione, da parte dell'Intermediario Incaricato del collocamento.

Il Prezzo di offerta dovrà risultare da documentazione ufficiale recente.

## Articolo 49 Modalità di negoziazione

### Fase di negoziazione continua

L'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Incaricati del collocamento sono gli unici Soggetti Partecipanti abilitati ad immettere proposte in vendita al prezzo fisso di offerta.

Ogni Intermediario Incaricato può immettere una sola proposta in vendita; la somma dei quantitativi delle proposte, immesse da tutti gli Intermediari Incaricati, non può superare l'ammontare totale dell'offerta.

Gli Aderenti Diretti possono immettere solo proposte in acquisto “a prezzo limitato” pari al prezzo fisso di offerta ovvero “senza limite di prezzo”, e non modificabili.

Gli ordini immessi saranno di tipo:

- “*Good till cancel*”, ovvero validi per la giornata di immissione dell’ordine e per quelle successive fino alla chiusura del periodo di offerta o all’eventuale cancellazione.

Hi-Mtf rifiuta automaticamente l’immissione di ordini che:

- presentano prezzi non coerenti con il prezzo di offerta;
- propongono quantità che non siano uguali o multiple dell’importo minimo sottoscrivibile.

Tale rifiuto è comunicato con apposito messaggio.

Gli ordini di acquisto permarranno sul book anche in caso di temporanea assenza dell’Intermediario Incaricato o degli Intermediari Incaricati del collocamento.

Qualora l’Emittente opti per l’eventuale chiusura anticipata ovvero decida di estendere il periodo di offerta, dovrà tempestivamente far pervenire al Mercato il relativo avviso, per il tramite dell’Intermediario Incaricato del collocamento.

#### Fase di asta

L’intermediario Incaricato o gli Intermediari Incaricati del collocamento sono gli unici Soggetti Partecipanti abilitati ad immettere proposte in vendita nella fase d’asta.

Gli Aderenti Diretti possono immettere solo proposte in acquisto “a prezzo limitato”, pari al prezzo fisso di offerta, ovvero “senza limite di prezzo”, e non modificabili.

La conclusione delle negoziazioni, nella fase d’asta, avviene attraverso l’abbinamento automatico degli Ordini al Prezzo d’asta pari all’unico prezzo di offerta.

Gli ordini immessi saranno di tipo:

- “*Good till cancel*”, ovvero validi per la giornata di immissione dell’ordine e per quelle successive fino alla chiusura del periodo di offerta o all’eventuale cancellazione.

Hi-Mtf rifiuta automaticamente l’immissione di ordini che:

- presentano prezzi non coerenti con il prezzo di offerta;
- propongono quantità che non siano uguali o multiple dell’importo minimo sottoscrivibile.

Tale rifiuto è comunicato con apposito messaggio.

Al termine dell’asta, se l’ammontare degli ordini in acquisto risulta superiore agli ordini in vendita, è previsto il riparto pro quota, qualora l’Intermediario Incaricato ne abbia fatto richiesta in fase di ammissione. Nel caso in cui non sia stato comunicato il riparto pro quota, verrà seguita la regola standard per cui gli ordini saranno soddisfatti in base alla priorità temporale.

## Articolo 50 Orari di negoziazione

L'orario di tale fase è stabilito dalle 9:00 alle 17:30.

Nel caso in cui l'Emittente, tramite l'Intermediario Incaricato, abbia comunicato la presenza di un'asta successiva alla fase di negoziazione continua, quest'ultima avverrà alle 17:30.

Gli orari ed i giorni delle fasi di negoziazione continua ed asta, sono specificati dall'Emittente, tramite l'Intermediario Incaricato, all'interno dei documenti di ciascuna offerta e comunicati tramite il sito [www.himtf.com](http://www.himtf.com).

Hi-Mtf Sim S.p.A. Può stabilire orari di negoziazione difformi da quanto sopra indicato per specifiche giornate di negoziazione dandone comunicazione con ragionevole anticipo.

## Articolo 51 Esito del collocamento

L'Intermediario Incaricato, all'atto della presentazione della Domanda di Ammissione degli Strumenti Finanziari così come stabilito dall'articolo 29, ha la facoltà di richiedere l'avvio delle negoziazioni sul mercato secondario alla fine del collocamento. Al termine del periodo di distribuzione, qualora l'esito del collocamento sia positivo e subordinatamente al rispetto dei requisiti e modalità previsti dal presente Regolamento, Hi-Mtf avvierà la negoziazione sul Mercato secondario dandone comunicazione tramite il proprio sito internet.

Hi-Mtf stabilirà la data di avvio delle negoziazioni sul Mercato del titolo che, salvo ove diversamente specificato dall'Intermediario Incaricato, coinciderà con la data di godimento del titolo.

Hi-Mtf deve essere tempestivamente informata da parte dell'Intermediario Incaricato a proposito di ogni fatto o circostanza relativi allo strumento finanziario oggetto del collocamento che potrebbero influenzarne la valutazione in modo significativo e quindi condizionare le negoziazioni sul mercato secondario.

## Capitolo 2 INFORMATIVA

### Articolo 52 Informazioni al pubblico

Hi-Mtf pubblica sul proprio sito internet:

- le caratteristiche del collocamento di cui all'articolo 47 del presente Regolamento;
- ulteriori eventuali condizioni di distribuzione.

L'informativa di Mercato disponibile sul sito internet [www.himtf.com](http://www.himtf.com) dà la possibilità di visualizzare, oltre alle informazioni di cui all'articolo 73 del presente Regolamento, i seguenti dati dei collocamenti sia in fase di negoziazione continua, sia in fase d'asta:

- fase corrente: negoziazione/asta;
- inizio della fase corrente;
- data fine della fase corrente;
- ammontare emesso;
- data di regolamento;

- ora inizio negoziazione;
- ora fine negoziazione

### **Capitolo 3 SERVIZI DI POST TRADING**

#### Articolo 53 Modalità di regolamento

Fatto salvo, quanto stabilito in via generale dagli articoli 74, 75 e 76 del presente Regolamento, il Settlement dei contratti eseguiti sul Mercato sarà oggetto di comunicazione sul sito internet [www.himtf.com](http://www.himtf.com), coerentemente a quanto indicato nelle modalità di collocamento.

## TITOLO 6 VIGILANZA SUL MERCATO

### Capitolo 1 CONTROLLI ED INTERVENTI

#### Articolo 54 Condizioni generali

L'attività di vigilanza svolta da Hi-Mtf Sim S.p.A. si sostanzia nel controllo del regolare andamento delle negoziazioni, nella verifica del rispetto del presente Regolamento e nell'adozione degli atti e degli interventi necessari per garantire il buon funzionamento di Hi-Mtf, avvalendosi della Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato di Hi-Mtf Sim S.p.A. in merito a tematiche inerenti alla vigilanza quotidiana del mercato, ovvero questioni che rivestano carattere di urgenza.

#### Articolo 55 Controlli ed interventi sulle negoziazioni

Hi-Mtf Sim S.p.A. al fine di assicurare il regolare ed ordinato svolgimento delle negoziazioni, provvede:

- a controllare l'andamento di Hi-Mtf e dei singoli strumenti finanziari;
- a controllare il comportamento tenuto dai Soggetti Partecipanti a Hi-Mtf e a verificare il rispetto delle regole cui questi sono tenuti in base al presente Regolamento e in base alle disposizioni di legge e di regolamento applicabili;
- a controllare il funzionamento dell'infrastruttura tecnologica, delle procedure e di quanto necessario al fine di garantire il corretto svolgimento delle negoziazioni;
- a richiedere ai Soggetti Partecipanti a Hi-Mtf le informazioni ritenute necessarie per il corretto svolgimento dei propri compiti di controllo.

All'esito dei controlli sopra evidenziati Hi-Mtf Sim S.p.A. provvede a adottare le misure finalizzate a garantire l'integrità del Mercato, nonché l'ordinario e corretto svolgimento delle negoziazioni.

Hi-Mtf può adottare meccanismi automatici che pongono limiti per ogni partecipante alla capacità di inserimento degli ordini/quote, quali la funzionalità di Throttling (meccanismo della piattaforma tecnologica che pone limite alla capacità di esecuzione del numero di transazioni nell'unità di tempo prestabilita riferibile ai Soggetti Partecipanti) al fine di garantire il regolare ed equo svolgimento delle negoziazioni sul mercato.

Hi-Mtf può inoltre procedere alla cancellazione di ordini e contratti che siano tali da impedire l'ordinato ed equo svolgimento delle negoziazioni.

Hi-Mtf Sim S.p.A. darà tempestiva informativa in ordine a qualsivoglia intervento che abbia effetti sull'operatività del mercato, con apposita comunicazione pubblicata sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

#### Articolo 56 Interventi sui parametri, sugli orari e sulle condizioni di negoziazione

Hi-Mtf Sim S.p.A. in considerazione di particolari andamenti del mercato può:

- modificare l'orario delle negoziazioni;
- prolungare la durata della fase di pre-negoziazione;
- modificare le altre condizioni di negoziazione;
- sospendere o riattivare le negoziazioni;
- esonerare i Market Maker dagli obblighi di liquidità di cui all'articolo 20.

Hi-Mtf Sim S.p.A. può effettuare gli interventi di cui al comma precedente, qualora ricorra almeno una delle seguenti condizioni:

- siano superati i limiti di cui all'articolo 43;
- si rilevino anomalie in ordine ai prezzi, ai comportamenti dei Soggetti Partecipanti e/o all'andamento del mercato;
- si rilevi la necessità di reperire ulteriori informazioni su uno strumento finanziario negoziato, al fine di assicurare un'adeguata trasparenza;
- si verifichino eventi politici, economici, sociali o specificamente inerenti al mercato dei capitali, tali da influire in modo rilevante sull'ordinato svolgimento delle negoziazioni;
- si verifichino motivi tecnici o altre circostanze che non garantiscano il regolare funzionamento di Hi-Mtf;
- si rilevino situazioni inerenti l'immissione degli ordini da parte dei Soggetti Partecipanti che possano compromettere il regolare ed equo svolgimento delle negoziazioni.

Hi-Mtf Sim S.p.A. nel valutare l'opportunità di adottare una delle misure di cui al presente articolo, tiene conto:

- dei volumi negoziati su Hi-Mtf, dei prezzi fatti registrare sul singolo strumento finanziario ovvero delle loro variazioni;
- della liquidità dello strumento finanziario e dei volumi scambiati;
- del grado di trasparenza dell'informativa resa disponibile dall'emittente;
- del rapporto tra gli ordini non eseguiti e operazioni eseguite dai Soggetti Partecipanti sugli strumenti finanziari quotati sul mercato Hi-Mtf.

Al fine di prevenire condizioni di negoziazione anormali e garantire l'ordinato svolgimento delle negoziazioni, Hi-Mtf Sim S.p.A. può adottare specifici meccanismi per fronteggiare un'eventuale volatilità del Mercato.

Qualora durante la negoziazione continua di uno strumento finanziario, il prezzo del contratto in ~~pro~~vicino di conclusione superi il primo / secondo limite di variazione dei prezzi (di cui all'art. 43), il mercato prevede l'attivazione di un circuit breaker, consistente nella sospensione automatica delle negoziazioni sullo strumento finanziario per un intervallo di tempo pari a 2 minuti. Durante la sospensione temporanea non sono consentite l'immissione di nuove proposte e la modifica degli ordini presenti sul mercato. Allo scadere della sospensione temporanea le negoziazioni riprendono nella modalità di negoziazione continua, salvo diverse disposizioni del Mercato. Hi-Mtf Sim S.p.A. fornirà apposita comunicazione sul proprio sito internet.

La proposta che ha determinato la sospensione verrà automaticamente cancellata dal mercato interamente o per la sua parte residua mai eseguita.

In generale l'attivazione dei meccanismi adottati, che riguardano gli strumenti finanziari o classi di strumenti finanziari negoziati sul segmento Quote Driven "Misto" del Mercato Hi-Mtf, è basata anche sulla valutazione di taluni ulteriori elementi esterni quali gli indici di riferimento azionari ed obbligazionari e la pubblicazione di notizie price sensitive riguardanti l'emittente nonché elementi riferibili al contesto di mercato quali:

- numero di quote/ordini presenti (relativamente a uno strumento finanziario, la mancanza di ordini e quote da parte dei Soggetti Partecipanti al mercato);
- repentino e consistente aumento delle quantità negoziate (in un lasso di tempo significativo e riconducibile a più ordini di diversi Aderenti).

Ulteriori condizioni di stress del mercato sono connesse alla diffusione di notizie sociopolitiche ed economiche che possono comportare l'attivazione dei meccanismi di cui al presente articolo.

Al verificarsi delle condizioni di volatilità di cui sopra, Hi-Mtf Sim S.p.A. può prevedere che i Market Maker quotino con spread massimo pari al doppio di quanto definito nella tabella sopra riportata e senza obbligo di quotazione in termini di quantitativo minimo.

In ultima istanza, Hi-Mtf Sim S.p.A. può prevedere altresì la sospensione temporanea dalle negoziazioni degli strumenti finanziari o classi di strumenti finanziari oggetto della volatilità di mercato.

Al ricorrere delle condizioni di negoziazioni normali, cesseranno le misure attuate per fronteggiare l'eventuale volatilità.

Hi-Mtf Sim S.p.A. dichiara, con apposita comunicazione pubblicata sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.a. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)) il ricorrere delle situazioni di volatilità del mercato di cui sopra con specifica indicazione dell'inizio e della cessazione delle stesse e delle relative misure attuate.

## Articolo 57 Gestione degli errori

Hi-Mtf Sim S.p.A. può disporre o effettuare la cancellazione di proposte di negoziazione errate oppure di uno o più contratti erroneamente conclusi sul medesimo strumento finanziario a seguito dell'immissione di quotazioni o ordini errati riconducibili alla stessa tipologia di errore.

La cancellazione delle operazioni può avvenire su richiesta della controparte che ha inserito la quotazione o l'ordine errato. La richiesta deve contenere la motivazione dell'errore. Vanno comunque soddisfatte le seguenti condizioni:

- 1) Gli Aderenti Diretti, Aderenti Diretti "Gold" e Market Maker devono essersi accordati preventivamente per la cancellazione delle operazioni concluse;
- 2) la richiesta di cancellazione deve essere presentata a Hi-Mtf Sim S.p.A. con la massima tempestività tramite e-mail all'indirizzo di posta elettronica [governance@himtf.com](mailto:governance@himtf.com) entro 60 minuti dall'avvenuta negoziazione.

In assenza di accordo preventivo tra le controparti, comunicato formalmente al Mercato, Hi-Mtf Sim S.p.A., al fine di ridurre o rimuovere gli effetti di eventuali errori di immissione, può unilateralmente disporre la cancellazione delle operazioni, su richiesta dell'Aderente Diretto/Aderente Diretto "Gold"/Market Maker che abbia effettuato l'errore, qualora sussistano le seguenti condizioni:

- 1) nel caso in cui la richiesta di cancellazione sia stata presentata dalla controparte che ha commesso l'errore, la medesima deve essere sottoposta ad Hi-Mtf Sim S.p.A. tramite e-mail all'indirizzo di posta elettronica [governance@himtf.com](mailto:governance@himtf.com) con la massima tempestività ovvero entro 60 minuti dall'avvenuta negoziazione;
- 2) le operazioni siano frutto di un errore materiale evidente;
- 3) l'ordine o quotazione sia stato immesso ad un prezzo limite superiore ai livelli soglia individuati dal mercato nelle tabelle successive rispetto ad un prezzo di riferimento identificabile secondo i seguenti criteri (da applicare in successione qualora quello precedente non sia disponibile):
  - se lo strumento finanziario è quotato su un mercato regolamentato, il miglior prezzo in acquisto o in vendita dello strumento finanziario su detto mercato nel momento in cui l'applicazione della proposta errata è avvenuta;
  - se lo strumento finanziario è negoziato su un mercato MTF con adeguata liquidità, il miglior prezzo in acquisto o in vendita dello strumento finanziario su detto MTF nel momento in cui l'applicazione della proposta errata è avvenuta;
  - la media dei prezzi di un minimo di tre ed un massimo di dieci contratti consecutivi eseguiti nella stessa giornata sul medesimo strumento finanziario sul mercato Hi-Mtf

- e immediatamente precedenti l'errore, tenendo in considerazione le eventuali variazioni occorse nel frattempo sul mercato;
- la media dei prezzi di un minimo di tre ed un massimo di dieci contratti consecutivi eseguiti nella stessa giornata sul medesimo strumento finanziario su un mercato regolamentato e immediatamente precedenti l'errore tenendo in considerazione le eventuali variazioni occorse nel frattempo sul mercato;
  - la media dei prezzi degli ultimi cinque scambi effettuati nella giornata precedente sul medesimo strumento finanziario sul mercato Hi-Mtf, tenendo in considerazione le eventuali variazioni occorse nel frattempo sul mercato.

Qualora nessuno dei sopra citati casi possa determinare un prezzo di riferimento Hi-Mtf Sim S.p.A. può avvalersi di strumenti esterni di informativa o richiedere il supporto di Market Maker non coinvolti nell'operazione ovvero esterni al mercato.

Per quanto riguarda le soglie di scostamento, vengono stabilite in percentuale rispetto al prezzo di riferimento così come sopra definito e secondo le seguenti tabelle:

Titoli di stato italiani o emessi da uno stato membro dell'unione europea o emessi da organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più membri dell'Unione Europea:

Vita residua (giorni)	Scostamento %
<365	0.50
366 - 730	0.80
731 - 1825	1.25
1826 – 3650	1.60
>3650	2.00

Obbligazioni e altri titoli di debito in euro e in altre valute:

Vita residua (giorni)	Scostamento %
<365	1.00
366 - 730	1.60
731 - 1825	2.50
1826 – 3650	3.25

>3650	4.00
-------	------

In ogni caso, accertate le condizioni sopra descritte in caso di “disaccordo” tra le parti, il provvedimento di cancellazione viene adottato qualora:

- la perdita complessiva, riconducibile alla stessa tipologia di errore, verificata per l’Aderente Diretto anche a fronte di più eseguiti sia maggiore di euro 3.000,00 (tremila);
- la perdita complessiva, riconducibile alla stessa tipologia di errore, verificata per il Market Maker e l’Aderente Diretto “Gold” anche a fronte di più eseguiti sia maggiore di euro 12.500,00 (dodicimilacinquecento/00).

Nel valutare la tempestività della richiesta e l’evidenza dell’errore, in aggiunta a quanto specificato nei commi precedenti, Hi-Mtf Sim S.p.A. terrà conto di ogni evento occorso nella fase di negoziazione.

L’onere di contattare le controparti in relazione all’applicazione di interventi correttivi spetta di norma all’operatore che ha commesso l’errore. Hi-Mtf può rivelare agli operatori coinvolti l’identità delle controparti qualora queste non siano visibili.

Hi-Mtf Sim S.p.A. informa tempestivamente il richiedente qualora la richiesta di cancellazione venga rifiutata, motivando il rifiuto.

La decisione di cancellazione o di mancata cancellazione presa da Hi Mtf Sim S.p.A. è cogente e definitiva.

La cancellazione delle negoziazioni concluse è comunicata sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

Hi-Mtf Sim S.p.A. applica all’operatore che ha commesso l’errore un corrispettivo proporzionale ai costi sostenuti per la relativa gestione; il corrispettivo non può essere inferiore a euro 500 (cinquecento).

Hi-Mtf può inoltre procedere alla cancellazione di proposte di negoziazione e contratti che siano tali da impedire l’ordinato ed equo svolgimento delle negoziazioni.

Hi-Mtf Sim S.p.A. può provvedere alla cancellazione di tutte le eventuali proposte di negoziazione inserite dal Soggetto Partecipante presenti sul mercato anche a seguito di un provvedimento di sospensione o di inibizione dell’operatività di un Soggetto Partecipante che possa pregiudicare l’ordinato ed equo svolgimento delle negoziazioni.

## Articolo 58 Gestione delle disfunzioni tecniche

Hi-Mtf Sim S.p.A., al fine di assicurare uguali opportunità di accesso a Hi-Mtf e la trasparenza nelle negoziazioni provvede a verificare l’efficienza della struttura tecnologica attraverso un controllo puntuale e costante.

In particolare, Hi-Mtf Sim S.p.A., provvede:

- a verificare il corretto abbinamento tra Ordini e Quote;

- a verificare il corretto abbinamento tra Quote;
- a verificare il corretto abbinamento tra Ordini;
- a verificare la funzionalità della connessione dei Soggetti Partecipanti al mercato;
- a verificare la funzionalità della procedura di diffusione delle informazioni connesse alle attività di negoziazione;
- a verificare la funzionalità delle procedure inerenti le attività di post-trading.

Hi-Mtf Sim S.p.A. dispone gli interventi finalizzati a ripristinare in modo corretto e tempestivo il regolare svolgimento delle negoziazioni.

In caso di accertate disfunzioni tecniche, Hi-Mtf Sim S.p.A. può intervenire sulle negoziazioni al fine di limitare gli effetti della disfunzione ovvero garantire l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e l'integrità del mercato.

In particolare, può disporre la temporanea sospensione delle contrattazioni sul mercato e/o di un Soggetto Partecipante valutando, nel contempo, l'opportunità di cancellare eventuali proposte di negoziazione presenti su Hi-Mtf.

Hi-Mtf Sim S.p.A. dà tempestiva comunicazione degli interventi adottati mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

## *Capitolo 2 SOSPENSIONE, REVOCA ED ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI*

### *Articolo 59 Sospensione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari*

Hi-Mtf Sim S.p.A. con decisione motivata può sospendere uno strumento finanziario al fine di preservare la regolarità delle negoziazioni sullo strumento stesso o qualora la prosecuzione delle contrattazioni possa arrecare grave pregiudizio agli investitori.

Hi-Mtf Sim S.p.A., nell'assumere la decisione di sospendere uno strumento finanziario dalle negoziazioni, procede ad un'analisi della situazione ed in particolare considera:

- gli eventi di turbativa riferiti all'emittente;
- la dichiarazione dello stato di insolvenza e/o l'avvio di procedure concorsuali nei confronti dell'emittente;
- l'eventuale provvedimento di sospensione adottato da società di gestione di altri mercati nei quali lo strumento è stato ammesso alla quotazione;
- la trasformazione delle caratteristiche dello strumento finanziario negoziato;
- la perdita di uno o più requisiti previsti per l'ammissione dello strumento;
- limitatamente agli strumenti finanziari di cui all'articolo 76 del presente Regolamento, le eventuali comunicazioni inviate da Cassa di Compensazione & Garanzia in merito alla loro garantibilità attraverso il sistema di garanzia a controparte centrale;
- la diffusione o la mancata diffusione di notizie da parte dell'emittente sugli strumenti finanziari ammessi al mercato;
- i comportamenti eventualmente posti in essere dai Soggetti Partecipanti, non conformi ad un ordinato svolgimento delle negoziazioni sullo strumento finanziario.

Hi-Mtf Sim S.p.A. eseguirà prontamente qualsiasi istruzione della Consob in merito alla sospensione di strumenti finanziari dalla negoziazione.

Hi-Mtf Sim S.p.A. dà tempestiva comunicazione dei provvedimenti di sospensione mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Hi-Mtf ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

Durante il periodo di sospensione dalle negoziazioni, le proposte di negoziazione immesse dai Soggetti Partecipanti al Mercato vengono automaticamente rifiutate.

La sospensione di uno strumento finanziario dalle negoziazioni non può avere durata superiore a 12 mesi e trascorso detto periodo, qualora non ricorressero le condizioni per la riammissione, Hi-Mtf Sim S.p.A. provvederà all'avvio della procedura di revoca.

## Articolo 60 Revoca dalle negoziazioni degli strumenti finanziari

Hi-Mtf Sim S.p.A. con decisione motivata può disporre la revoca di uno strumento finanziario dalle negoziazioni e/o quando siano divenute definitive le condizioni che ne hanno provocato la sospensione.

Hi-Mtf Sim S.p.A. inoltre nell'assumere la decisione di revocare uno strumento dalle contrattazioni considera in particolare i seguenti elementi:

- qualora si verificano sospensioni reiterate o gravi anomalie;
- gli eventi di turbativa riferiti all'emittente;
- la dichiarazione dello stato di insolvenza e/o l'avvio di procedure concorsuali nei confronti dell'emittente;
- l'eventuale provvedimento di revoca adottato da società di gestione di altri mercati nei quali lo strumento finanziario stesso è stato ammesso alla quotazione;
- la diffusione o la mancata diffusione di notizie da parte dell'emittente sugli strumenti finanziari ammessi al mercato;
- la non avvenuta negoziazione dello strumento finanziario a partire dalla data di ammissione alla quotazione dello stesso;
- limitatamente agli strumenti finanziari di cui all'articolo 76, le eventuali comunicazioni inviate da Cassa di Compensazione & Garanzia in merito alla loro garantibilità attraverso il sistema di garanzia a controparte centrale;
- la perdita di uno o più requisiti previsti per l'ammissione dello strumento;

Hi-Mtf Sim S.p.A. dà tempestiva comunicazione dei provvedimenti di revoca mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Hi-Mtf ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

## Articolo 61 Richiesta di esclusione dalle contrattazioni degli strumenti finanziari da parte del Market Maker

I Market Maker possono inviare ad Hi-Mtf SIM SpA una richiesta formale di esclusione dalle contrattazioni di uno strumento finanziario.

Hi-Mtf provvede ad esaminare la richiesta avanzata dai Market Maker. Hi-Mtf Sim S.p.A. potrà rigettare la richiesta di esclusione qualora la stessa sia contraria all'interesse del mercato e degli investitori.

Hi-Mtf Sim S.p.A. nell'assumere la decisione in merito all'accoglimento della richiesta di esclusione di uno strumento dalle negoziazioni considera inoltre il numero di Market Maker presenti sullo strumento finanziario.

Se viene constatata la presenza di un unico Market Maker relativamente allo strumento finanziario per il quale è stata presentata Domanda di esclusione si procede a richiedere la disponibilità di altri Market Maker a subentrare negli obblighi del Market Maker richiedente.

Nel caso in cui non vi sia alcun Market Maker disposto a subentrare si procede con la valutazione da parte del Direttore Generale di Hi-Mtf Sim S.p.A. circa l'ammissione del predetto strumento finanziario alla quotazione sul Segmento "Order Driven".

Hi-Mtf Sim S.p.A. provvederà ad un'apposita informativa pubblicata sul sito internet del Mercato per la durata non inferiore a 30 giorni. Durante tale lasso temporale è assicurata la quotazione in acquisto da parte del Market Maker uscente.

Hi-Mtf Sim S.p.A. eseguirà prontamente qualsiasi istruzione della Consob in merito alla esclusione di strumenti finanziari dalla negoziazione.

## *Capitolo 3 CONTROLLI E SANZIONI*

### *Articolo 62 Condizioni generali*

Hi-Mtf Sim S.p.A. può dare corso alla procedura di cui al presente capitolo al fine di garantire l'integrità del mercato qualora ritenga che un Soggetto Partecipante ad Hi-Mtf abbia agito in violazione del Regolamento o di ogni altra disposizione tecnica relativa al mercato stesso.

### *Articolo 63 Abusi di mercato*

I Soggetti Partecipanti sono tenuti a conformare il loro operato e quello della loro clientela in stretta osservanza delle norme di legge in materia di abusi di mercato.

I Soggetti Partecipanti devono astenersi dal porre in essere attività manipolative e/o che, in quanto tali, possano comunque risultare lesive delle condizioni di liquidità del mercato e fare quanto possibile affinché anche la loro clientela si astenga da dette attività.

Per individuare eventuali abusi di mercato o attività lesive delle condizioni di liquidità del mercato, Hi Mtf Sim S.p.A. si attiva:

- a) sia di iniziativa, conformemente alle proprie procedure di controllo;
- b) sia sulla base delle eventuali segnalazioni trasmesse di iniziativa dai Soggetti Partecipanti.

Per l'identificazione di attività di manipolazione lesive delle condizioni di liquidità del mercato Hi-Mtf Sim S.p.A. fa riferimento in particolare alle modalità di comportamento dei Soggetti Partecipanti anche attraverso l'accertamento di più casi di operazioni caratterizzate da disallineamenti di prezzo sul medesimo strumento finanziario, temporanei e significativi (rispetto anche ai prezzi di quotazione sui mercati di riferimento).

A tal fine, a mero titolo esemplificativo, possono costituire indici di attività abusive lesive delle condizioni di liquidità del mercato:

- a) la conclusione di operazioni ravvicinate sullo stesso strumento finanziario per avvantaggiarsi di disallineamenti di prezzo temporanei e significativi;
- b) la conclusione di più operazioni ravvicinate sullo stesso strumento finanziario approfittando dei temporanei e significativi disallineamenti di prezzo rispetto ai mercati nei quali lo strumento è trattato.

Hi-Mtf Sim S.p.A. adotta le disposizioni e gli atti necessari a prevenire abusi di mercato ed a identificare le operazioni sospette.

### *Articolo 64 Controlli specifici*

Hi-Mtf Sim S.p.A. procede alla verifica dell'operato dei Soggetti Partecipanti ad Hi-Mtf onde controllare il rispetto delle norme del Regolamento e, in genere, il rispetto delle norme di funzionamento del Mercato. A tal fine può, a titolo esemplificativo ma non esaustivo:

- richiedere informazioni o documenti agli operatori riferiti all'attività svolta sul Mercato;
- convocare i rappresentanti degli operatori al fine di acquisire chiarimenti in ordine a specifici comportamenti o situazioni.

Il Direttore Generale, nel caso in cui vengano individuate presunte violazioni, acquisiti i necessari elementi istruttori, avvia la procedura di accertamento delle violazioni davanti al Collegio dei Probiviri, prevista al successivo articolo. In caso di avvio della procedura di accertamento, il Direttore Generale:

- provvede, in ogni caso, a darne immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. e al soggetto interessato;
- provvede, nel caso in cui sussista il sospetto di abusi di mercato, a darne immediata comunicazione alla Consob.

### Articolo 65 Procedura di accertamento delle violazioni

Hi-Mtf Sim S.p.A., acquisiti tutti gli elementi necessari, invia, al Soggetto Partecipante a Hi-Mtf e sottoposto a controllo, una comunicazione scritta comprendente:

- la descrizione dell'ipotesi di violazione;
- il termine, non inferiore a 30 giorni entro il quale il soggetto può presentare una memoria scritta e/o richiedere audizione al Collegio dei Probiviri per un esame congiunto della questione.

Nel caso in cui il soggetto interessato presenti richiesta di un'audizione presso il Collegio dei Probiviri, o qualora il Collegio dei Probiviri ritenga tale audizione necessaria, Hi-Mtf SIM S.p.A. ne fissa la data e la comunica al soggetto interessato. Il soggetto interessato può partecipare all'audizione tramite il suo legale rappresentante, o tramite altra persona da lui delegata, con facoltà di farsi assistere da un legale di fiducia. Nel caso di mancata presentazione all'audizione in assenza di giustificati motivi, il Collegio dei Probiviri procede sulla base delle informazioni e degli elementi acquisiti. Al termine dell'audizione, su istanza del soggetto interessato, Hi-Mtf Sim S.p.A. può autorizzare il deposito di una ulteriore memoria entro un termine non superiore a 30 giorni dalla data dell'audizione.

Il Collegio dei Probiviri, sulla base delle informazioni e degli elementi acquisiti, assume le proprie determinazioni con decisione motivata nella quale viene indicata l'eventuale proposta di sanzione nei confronti del soggetto interessato. La decisione del Collegio dei Probiviri deve essere assunta entro 15 giorni dall'audizione, o dal successivo termine previsto per il deposito di un'ulteriore memoria scritta ai sensi del precedente comma, o, nel caso in cui l'audizione non venga chiesta né disposta, entro 30 giorni dalla scadenza del termine indicato nel punto precedente del presente articolo.

La decisione del Collegio dei Probiviri viene tempestivamente comunicata al soggetto interessato ed al Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. ai fini dell'assunzione degli eventuali provvedimenti sanzionatori del caso.

### Articolo 66 Procedimento di irrogazione delle sanzioni

Il Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A., al termine del procedimento di cui all'articolo 63 che precede, su proposta del Collegio dei Probiviri, può adottare nei confronti del soggetto interessato uno o più dei provvedimenti qui di seguito specificati, tenuto conto della gravità del fatto e di eventuali altre violazioni commesse nei 24 mesi precedenti la violazione:

- a) richiamo scritto;
- b) sanzione pecuniaria da un minimo di euro 500 ad un massimo di euro 100.000;
- c) sospensione dell'attività su uno strumento, su una tipologia di strumenti finanziari o dal Mercato;
- d) revoca del Soggetto Partecipante.

Nel caso di irrogazione delle sanzioni di cui alle lettere c), d) il provvedimento assunto dal Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. dovrà indicare la durata della misura sanzionatoria irrogata che, comunque, non potrà eccedere i 6 mesi. Le predette sanzioni sono cumulabili alla sanzione pecuniaria di cui alla lettera b).

Il soggetto interessato può presentare al Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. una breve memoria contenente le proprie osservazioni alla sanzione entro 10 giorni dalla ricezione della comunicazione della decisione.

Il Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A., entro 30 giorni dalla scadenza del termine di cui al comma precedente, adotta con provvedimento motivato le misure sanzionatorie nei confronti dei Soggetti interessati.

Il provvedimento è comunicato tempestivamente al soggetto interessato, al Collegio dei Probiviri e, nel caso in cui le sia stata data comunicazione di avviamento della procedura, alla Consob.

Il provvedimento dovrà indicare:

- la motivazione;
- l'eventuale pubblicità della sanzione;
- la data a decorrere dalla quale la sanzione sarà resa pubblica, qualora il provvedimento lo preveda;
- il tempo eventualmente concesso per conformare i suoi processi organizzativi e/o tecnologici qualora le sanzioni siano state comminate per tali ragioni;
- l'ammontare della sanzione, nel caso di sanzione pecuniaria.

Il Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. dispone la pubblicità della sanzione nel caso in cui:

- il soggetto sia recidivo;
- nei casi di cui al punto precedente del presente articolo, lettere c), d).

Il Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. dà pubblicità, qualora prevista, alle sanzioni irrogate, nei termini previsti nel provvedimento sanzionatorio, mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

## Articolo 67 Impugnazioni

I provvedimenti sanzionatori disposti dal Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. possono essere impugnati dai Soggetti sanzionati nei 30 giorni successivi alla comunicazione del provvedimento ricorrendo alla procedura arbitrale prevista dall'articolo successivo.

L'impugnazione non sospende la misura sanzionatoria. Tuttavia il Collegio Arbitrale, se ricorrono gravi motivi, può disporre la sospensione della misura sanzionatoria nelle more della decisione.

## Articolo 68 Clausola arbitrale

Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione del presente Regolamento, ove non specificatamente escluso, nonché le impugnazioni avverso i provvedimenti adottati da Hi-Mtf Sim S.p.A., verranno risolte da un Collegio Arbitrale che deciderà in via rituale secondo diritto. L'arbitrato avrà luogo a Milano presso la sede di Hi-Mtf Sim S.p.A., ed il procedimento si svolgerà in lingua italiana. Costituisce una condizione necessaria di procedibilità per attivare la procedura arbitrale il preventivo esperimento della procedura avanti al Collegio dei Probiviri di cui all'art. 69.

Il Collegio Arbitrale sarà composto da tre membri così designati:

- la parte che promuove il procedimento, notifica all'altra un atto in cui:
  - a) dichiara la propria intenzione di promuovere la procedura arbitrale;
  - b) indica l'oggetto della controversia o dell'impugnazione;
  - c) designa il proprio arbitro ed invita l'altra parte a designare il proprio arbitro;
  
- la parte alla quale è notificato l'atto di cui al punto precedente designa il proprio arbitro entro 20 giorni dal ricevimento dell'atto; in difetto si applicherà il disposto dell'articolo 810, comma 2, c.c.p.,
  
- il terzo arbitro che assume funzioni di Presidente, è nominato di comune accordo dai due arbitri nominati; in assenza di accordo il terzo arbitro verrà designato dal Presidente della Camera di Commercio di Milano.

## Articolo 69 Collegio dei Probiviri

Il Collegio dei Probiviri è composto da tre membri nominati, quando se ne presenterà la necessità, dal Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A., che elegge tra questi il Presidente. La sede del Collegio è presso la sede di Hi-Mtf Sim S.p.A.

I membri del Collegio dei Probiviri sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata esperienza in materia di mercati finanziari.

La durata dell'incarico è di 3 anni ed è rinnovabile per un massimo di due volte. Qualora un membro del Collegio dei Probiviri cessa dall'incarico prima della scadenza, il Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. provvede a integrare il Collegio nominando un sostituto che resta in carica fino alla scadenza del Collegio.

Il Collegio dei Probiviri assume le decisioni secondo maggioranza, secondo diritto e nel rispetto del contraddittorio, entro 30 giorni da quando è adito. Le decisioni sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano.

Le decisioni del Collegio dei Probiviri non hanno efficacia vincolante tra le parti e, ove una delle parti instauri un procedimento arbitrale ai sensi del presente Regolamento, non hanno efficacia vincolante nei confronti degli arbitri, i quali mantengono ogni più ampia facoltà e potere di riesame totale e integrale della controversia, senza alcuna preclusione.

# TITOLO 7 SERVIZI STRUMENTALI ALLE NEGOZIAZIONI

## Capitolo 1 INFORMATIVA

### Articolo 70 Finalità

Hi-Mtf Sim S.p.A. al fine di agevolare qualsivoglia decisione di investimento e disinvestimento assicura la diffusione di tutte le informazioni riguardanti le condizioni di negoziazione e le principali operazioni effettuate sul mercato.

### Articolo 71 Informazioni ai Market Maker

Hi-Mtf mette a disposizione dei Market Maker in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, almeno le seguenti informazioni per il corretto esercizio delle funzioni di negoziazione:

- Book di Negoziazione contenente tutte le singole Proposte in acquisto e in vendita con l'indicazione delle rispettive quantità e le condizioni di prezzo;
- condizioni di negoziazione (parametri di negoziazione, ultimo contratto, prezzo migliore in acquisto e in vendita, volume degli scambi);
- propria situazione Quote e negoziazioni concluse;
- totale negoziazioni concluse per ciascuno strumento finanziario con l'indicazione dell'ora, della quantità e del prezzo di esecuzione.

### Articolo 72 Informazioni agli Aderenti Diretti, Aderenti Diretti "Gold" ed agli Aderenti Osservatori

Hi-Mtf mette a disposizione degli Aderenti Diretti e degli Aderenti Diretti "Gold" le informazioni, definite nell'articolo 71 in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, attraverso un flusso informatico.

Le medesime informazioni sono messe a disposizione da Hi-Mtf anche agli Aderenti Osservatori.

### Articolo 73 Informazioni al pubblico

#### Pre-trade

Hi-Mtf, durante la negoziazione, fornisce, in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, per ciascuno strumento finanziario le seguenti informazioni:

- le proposte aggregate e il volume da esse rappresentato, ad ogni livello di prezzo, per i cinque migliori livelli dei prezzi di acquisto e di vendita;

#### Post-trade

Hi-Mtf, all'avvenuta esecuzione delle proposte pubblica, con un ritardo massimo di 15 minuti le seguenti informazioni:

- il prezzo, la quantità, la data e l'ora dell'ultimo contratto concluso;
- il numero di contratti conclusi;
- le quantità e il controvalore complessivamente scambiati;
- il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;
- il prezzo medio ponderato.

Entro l'inizio della giornata successiva, per ciascuno strumento finanziario trattato vengono pubblicati i dati di riepilogo della precedente giornata di negoziazione.

Entro il terzo giorno lavorativo di ogni mese, per ciascuno strumento finanziario trattato nel corso del mese precedente, vengono pubblicate le seguenti informazioni:

- il numero delle negoziazioni eseguite;
- le quantità complessivamente negoziate ed il controvalore scambiato;
- il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;
- il prezzo medio ponderato relativo alle negoziazioni eseguite.

Hi-Mtf Sim S.p.A. mette inoltre a disposizione sul proprio sito internet la scheda informativa relativa ad ogni strumento finanziario ammesso alle negoziazioni sul mercato.

Hi-Mtf informa il pubblico e i Soggetti Partecipanti al mercato delle variazioni intervenute nell'elenco degli Operatori ammessi a negoziare su Hi-Mtf e degli strumenti finanziari negoziati, a seguito di ammissioni, revoche ed esclusioni, tramite le strutture informatiche e/o tramite il sito [www.himtf.com](http://www.himtf.com)

Hi-Mtf rende noto sul proprio sito internet il nominativo dei Market Maker con i relativi obblighi per ciascun strumento finanziario. Le informazioni di cui al presente articolo saranno rese pubbliche sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. ([www.himtf.com](http://www.himtf.com))

Hi-Mtf diffonde tramite le strutture informatiche e/o tramite il sito [www.himtf.com](http://www.himtf.com) le informazioni che presentano interesse relativamente al funzionamento del mercato.

Hi-Mtf pubblica sul proprio sito internet i dati sulla qualità dell'esecuzione delle operazioni, secondo quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2017/575.

## *Capitolo 2 SERVIZI DI POST TRADING*

### *Articolo 74 Condizioni generali*

I diversi sistemi di Post-Trading definiscono e caratterizzano i segmenti di mercato.

Il Mercato Hi –Mtf Quote Driven “Misto” prevede per ciascun strumento finanziario le seguenti modalità di regolamento:

- automatica, il Mercato inoltra i contratti al servizio di riscontro e rettifica giornaliero X-TRM;
- manuale, i Soggetti Partecipanti curano in autonomia il regolamento delle operazioni concluse sul Mercato.

I servizi di liquidazione degli strumenti finanziari sono i servizi gestiti da:

- Monte Titoli (T2S);
- Euroclear e da Clearstream Banking Luxembourg.

Hi-Mtf Sim S.p.A. fornisce ad ogni Soggetto Partecipante un report di dettaglio giornaliero, al fine di favorire il controllo sull'operatività relativa ai contratti conclusi sul Mercato, contenente le seguenti informazioni:

- Codice Isin dello strumento finanziario
- Data e ora di esecuzione dell'operazione

- Valuta di esecuzione dell'operazione
- Segno dell'operazione (C/V)
- Prezzo
- Quantità
- Controparte
- Tipo conto (P/T)
- Data di regolamento
- Controvalore di regolamento

Hi-Mtf Sim S.p.A. assumerà nei confronti dei Soggetti Partecipanti al Mercato, le sanzioni previste nel presente Regolamento ove riscontri anomalie, riconducibili agli stessi, in merito al corretto ed efficiente regolamento delle operazioni.

I Soggetti Partecipanti, pertanto, sono tenuti a segnalare ad Hi-Mtf Sim S.p.A. ciascun impedimento idoneo a generare tali anomalie.

La cancellazione dei contratti conclusi sul mercato, che ai sensi del presente Regolamento può essere effettuata solo da Hi-Mtf Sim S.p.A., ha effetto anche nel sistema di liquidazione.

## Articolo 75 Disposizioni sui sistemi di riscontro, rettifica, compensazione e liquidazione operate dai Hi-Mtf Sim S.p.A.

Hi-Mtf Sim S.p.A. cura l'invio al sistema di gestione accentrata delle informazioni necessarie per regolare i contratti conclusi sul mercato. I termini e le modalità di invio delle informazioni sono disciplinati da accordi stabiliti con il singolo sistema di gestione accentrata.

Hi-Mtf Sim S.p.A. individua le modalità per il trasferimento delle informazioni al sistema di gestione accentrata.

Il riscontro e la rettifica dei contratti, nonché la successiva liquidazione, seguono le disposizioni stabilite dai singoli sistemi di gestione accentrata.

Hi-Mtf Sim S.p.A. al fine di agevolare l'attività di riscontro e rettifica dei contratti conclusi sul mercato, può utilizzare servizi dedicati a specifiche funzioni, purché operanti in accordo con i sistemi di gestione accentrata.

Con riferimento ai contratti eseguiti sugli strumenti finanziari di cui all'articolo 76, Cassa di Compensazione e Garanzia assume il ruolo di controparte centrale dal momento della conclusione dei contratti sul Mercato Hi-Mtf con gli effetti previsti dal regolamento di CC&G.

Per gli Aderenti Diretti/Aderenti Diretti "Gold"/Market Maker che non hanno potuto regolare i contratti eseguiti sul Mercato Hi-Mtf a causa di inadempienza della loro controparte di mercato, relativamente ai contratti garantiti dal sistema di compensazione e garanzia, di cui all'articolo 76, si applicano le procedure di Buy-in o Sell-out previste dal Regolamento di Cassa di Compensazione e Garanzia.

Relativamente agli strumenti finanziari, negoziati su Hi-Mtf, che non risultano essere garantibili da CC&G, secondo quanto stabilito negli accordi contrattuali stipulati, i Soggetti Partecipanti curano in autonomia l'invio ai relativi sistemi di gestione accentrata delle informazioni necessarie per regolare le operazioni concluse sul Mercato.

In tale fattispecie i termini, le modalità di invio delle informazioni, il trasferimento delle stesse al sistema di Gestione accentrata, nonché il riscontro, la rettifica dei contratti e la successiva

liquidazione seguono le disposizioni concordate dai Soggetti Partecipanti ad Hi-Mtf con i singoli sistemi di gestione accentrata.

### *Capitolo 3 GARANZIA DEI CONTRATTI*

#### *Articolo 76 Sistemi di compensazione e garanzia*

Hi-Mtf Sim S.p.A. adotta un Sistema di garanzia a controparte centrale, gestito da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. per gli strumenti finanziari aventi regolamento in T2S e per gli strumenti finanziari aventi regolamento sulle ICSD's estere.

Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G) opera nel rispetto del presente Regolamento, nonché secondo le modalità stabilite nel proprio.

### *Capitolo 4 REGISTRAZIONE DELLE OPERAZIONI*

#### *Articolo 77 Registrazione contratti e proposte*

Tutti i contratti conclusi su Hi-Mtf sono registrati in specifico archivio elettronico con evidenza di almeno i seguenti dati che li identificano:

- Numero identificativo del contratto
- Orario di registrazione della proposta
- Orario di esecuzione
- Codice strumento finanziario negoziato
- Quantità eseguita
- Prezzo unitario di esecuzione
- Identificativo dei contraenti (venditore e compratore)
- Tipo di conto (terzi/proprio)

Parimenti vengono registrate le informazioni relative a tutte le proposte di negoziazione (Ordini e Quote) immesse dai Soggetti Partecipanti su Hi-Mtf.

## **TITOLO 8 DISPOSIZIONI FINALI**

### Articolo 78 Diritto applicabile

Il presente Regolamento, le disposizioni tecniche ed i rapporti con i Soggetti Partecipanti a Hi-Mtf sono disciplinati dal diritto italiano.

## TITOLO 9 GLOSSARIO

### **Accesso Diretto al Mercato**

Ai sensi di quanto contenuto nelle “Definizioni” di cui all’art. 4 comma 1 della Direttiva europea 2014/65/UE, è un «accesso diretto al mercato»: un accordo in base al quale un membro di una sede di negoziazione o un suo partecipante o cliente consente a una persona di utilizzare il proprio codice di negoziazione in modo da trasmettere per via elettronica ordini relativi a uno strumento finanziario direttamente alla sede di negoziazione e comprende gli accordi che implicano l’utilizzo da parte della persona dell’infrastruttura del membro, del partecipante o del cliente, o di qualsiasi sistema di collegamento fornito dal membro, partecipante o cliente per trasmettere gli ordini.

### **Accordo di market making**

Indica gli accordi di market making che Hi-Mtf Sim S.p.A. è tenuta ad offrire, conformemente al Regolamento Delegato 2017/578 (UE) ai Soggetti Partecipanti che perseguono una strategia di market making conforme all’attività tipica svolta dai market maker del Mercato Hi-Mtf.

### **Aderente Diretto**

Il Soggetto Partecipante autorizzato che aderisce a Hi-Mtf e tramita operazioni (Ordini) per la negoziazione in conto terzi.

### **Aderente Diretto “Gold”**

Il Soggetto Partecipante autorizzato che aderisce a Hi-Mtf e tramita operazioni (Ordini) per la negoziazione in proprio su un numero limitato di strumenti finanziari da lui indicati.

### **Aderente Osservatore**

Il Soggetto Partecipante autorizzato a ricevere lo stesso flusso d’informazioni dell’Aderente Diretto senza poter tramitare operazioni (Ordini) per la negoziazione in conto terzi.

### **Adesione diretta o indiretta a Cassa di Compensazione e Garanzia**

Indica la partecipazione al Sistema di Compensazione e Garanzia, ai sensi del Regolamento di Cassa di Compensazione e Garanzia.

### **Agente di Regolamento**

Il/i soggetto/i nominato/i dall’Aderente per il regolamento delle operazioni concluse su Hi-Mtf dall’Aderente stesso.

### **Ammissione alle negoziazioni**

Indica l’ammissione di uno strumento finanziario alla negoziazione su Hi-Mtf.

### **Book o Book di negoziazione**

Costituisce l’insieme delle proposte di negoziazione presenti sul mercato e relative ad uno strumento finanziario, con indicazione delle loro caratteristiche.

### **Buy-in**

Richiesta di esecuzione coattiva esercitata da un Aderente nei confronti della controparte di mercato di uno o più contratti eseguiti sul Mercato Hi-Mtf, a fronte di una mancata consegna di titoli.

### **Calendario di negoziazione**

L’insieme dei giorni in cui sono ammesse le negoziazioni su Hi-Mtf.

### **Cassa di Compensazione e Garanzia**

Indica la Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. (CC&G), individuata quale controparte centrale per il regolamento delle operazioni aventi ad oggetto gli strumenti finanziari negoziati su Hi-Mtf.

### **Circostanze eccezionali**

Indicano i casi disciplinati all'articolo 54 del presente Regolamento e previste all'art. 4 del Regolamento Delegato n. 578/2017/UE.

### **Circuit breaker**

Meccanismo per la gestione della volatilità di cui all'articolo 19 del Regolamento Delegato (UE) 2017/584.

### **Controparte Centrale**

Indica la Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. (CC&G), individuata quale controparte centrale per il regolamento delle operazioni aventi ad oggetto gli strumenti finanziari negoziati su Hi-Mtf.

### **Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A.

### **Consob**

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

### **CSD (Central Securities Depositary)**

Indica la persona giuridica autorizzata ad operare un sistema di regolamento titoli, ai sensi del Regolamento 2014/909 (UE)

### **Direttore Generale**

Il Direttore Generale di Hi-Mtf Sim S.p.A.

### **Funzione Compliance**

La Funzione di Hi-Mtf Sim S.p.A. preposta a verificare il rispetto delle leggi e dei regolamenti, nonché il rispetto e la corretta applicazione delle procedure interne.

### **Funzione Risk Management**

La Funzione di Hi-Mtf Sim S.p.A. collabora alla definizione del sistema di gestione dei rischi, presiede al funzionamento del sistema di gestione dei rischi e verifica il rispetto da parte dell'intermediario e dei Soggetti rilevanti nonché verifica l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel sistema di gestione dei rischi.

### **Funzione Listing**

La Funzione di Hi-Mtf Sim S.p.A. ha il compito di verificare i requisiti di ammissibilità degli strumenti finanziari, nell'ambito delle attività propedeutiche alla quotazione; identifica altresì titoli ad elevato potenziale di scambi.

### **Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato**

La Funzione di Hi-Mtf Sim S.p.A. ha il compito di garantire l'applicazione e l'osservanza di quanto disposto da Hi-Mtf Sim. Svolge in tale contesto tutte le attività connesse e funzionali a garantire il regolare ed efficiente funzionamento del segmento "Order Driven" del Mercato.

### **Funzione Operations**

La Funzione di Hi-Mtf Sim S.p.A. responsabile delle attività di Information Technology, organizzazione ed amministrazione di Hi-Mtf, ed è altresì responsabile della predisposizione e aggiornamento delle Procedure Interne in conformità alla normativa vigente.

### **Giorno di mercato aperto**

Indica un giorno in cui il mercato Hi-Mtf è aperto.

### **Hi-Mtf Sim S.p.A. (Hi-Mtf Sim)**

La Società che organizza e gestisce il Sistema di Scambi Multilaterale denominato Hi-Mtf.

### **Intermediario Incaricato**

Il Soggetto Partecipante al Mercato, abilitato ad immettere proposte in vendita al prezzo fisso d'offerta sia in fase di negoziazione continua, sia in fase di asta.

### **Lotto di negoziazione**

La quantità minima, i suoi multipli negoziabile su Hi-Mtf per ogni strumento finanziario.

### **Market Maker**

Il Soggetto Partecipante a Hi-Mtf che assume l'obbligo di esporre in via continuativa proposte di negoziazione sia in acquisto che in vendita (Quote) di strumenti finanziari negoziati su Hi-Mtf.

### **Mercato Hi-MTF**

Il Sistema di Scambi Multilaterale gestito da Hi-Mtf Sim S.p.A.

### **Mercato Regolamentato**

Un mercato regolamentato come definito dalla normativa comunitaria e nazionale di riferimento.

### **Negoziazione algoritmica**

Ai sensi di quanto contenuto nelle "Definizioni" di cui all'art. 4 comma 1 della Direttiva europea 2014/65/UE è una negoziazione di strumenti finanziari in cui un algoritmo informatizzato determina automaticamente i parametri individuali degli ordini, come ad esempio se avviare l'ordine, i tempi, il prezzo o la quantità dell'ordine o come gestire l'ordine dopo la sua presentazione, con intervento umano minimo o nullo e non comprende i sistemi utilizzati unicamente per trasmettere ordini a una o più sedi di negoziazione, per trattare ordini che non comportano la determinazione di parametri di trading, per confermare ordini o per eseguire il trattamento post-negoziazione delle operazioni eseguite

### **Negoziazione algoritmica ad alta frequenza**

Ai sensi di quanto contenuto nelle "Definizioni" di cui all'art. 4 comma 1 della Direttiva europea 2014/65/UE è una tecnica di negoziazione algoritmica caratterizzata da:

- a) infrastrutture volte a ridurre al minimo le latenze di rete e di altro genere, compresa almeno una delle strutture per l'inserimento algoritmico dell'ordine: co-ubicazione, hosting di prossimità o accesso elettronico diretto a velocità elevata;
- b) determinazione da parte del sistema dell'inizializzazione, generazione, trasmissione o esecuzione dell'ordine senza intervento umano per il singolo ordine o negoziazione, e
- c) elevato traffico infragiornaliero di messaggi consistenti in ordini, quotazioni o cancellazioni.

### **Negoziazione continua**

Modalità di negoziazione che prevede l'inserimento e la cancellazione di proposte di negoziazione al fine della conclusione di contratti.

### **Obbligazione e altro titolo di debito**

Lo strumento finanziario rappresentativo del capitale di debito dell'emittente che garantisce il valore nominale a scadenza.

### **Obbligazione strutturata**

Un'obbligazione contraddistinta da un processo innovativo di determinazione delle cedole e/o del rimborso del capitale e caratterizzata dalla presenza nella struttura di elementi riconducibili all'assunzione di posizioni in strumenti finanziari derivati.

### **Obbligazione subordinata**

Lo strumento finanziario rappresentativo del capitale di debito dell'emittente in cui il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale dipendono dalla preliminare soddisfazione dei creditori non subordinati.

### **Offering Circular**

Prospetto informativo redatto secondo i principi internazionali per la distribuzione di titoli all'estero.

### **Orari e fasi di Mercato**

Indica quelli adottati da Hi-Mtf

### **Ordine**

La proposta di negoziazione immessa nel sistema di Hi-Mtf da un Aderente Diretto, Aderente Diretto "Gold" contenente tutti i dati necessari per la negoziazione la visualizzazione sul book di negoziazione.

### **Post-Trading**

L'insieme delle attività che avvengono successivamente al perfezionamento dei contratti su Hi-Mtf.

### **Priorità temporale**

Il principio mediante il quale, a parità di condizioni di prezzo, viene eseguita la proposta di negoziazione immessa per prima sul book di negoziazione.

### **Proposta di negoziazione**

Quote obbligatorie o Ordini immesse su Hi-Mtf

### **Proposta limitata o proposta con limite di prezzo**

Una proposta di negoziazione immessa su Hi-Mtf con l'indicazione del prezzo massimo al quale può essere eseguita, se trattasi di proposta in acquisto ovvero del prezzo minimo al quale può essere eseguita, se trattasi di proposta in vendita.

### **Proposta senza limite di prezzo o proposta "al meglio"**

Una proposta di negoziazione immessa su Hi-Mtf senza indicazione del prezzo

### **Quantità minima**

Identifica la quantità minima, riferita a ciascun strumento finanziario, che il Market Maker ha l'obbligo di esporre durante l'orario di negoziazione continua, al fine di garantirne la liquidità su Hi-Mtf.

### **Quota obbligatoria**

Le proposte di negoziazione immesse nel sistema di Hi-Mtf da un Market Maker in acquisto ed in vendita e soggette agli obblighi di quotazione stabiliti da Hi-Mtf Sim S.p.A.

### **Scheda informativa**

Il documento che sintetizza le principali caratteristiche degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su Hi-Mtf.

### **Sell-out**

Richiesta di esecuzione coattiva esercitata da un Aderente nei confronti della controparte di mercato di uno o più contratti eseguiti sul Mercato Hi-Mtf, a fronte di una mancata consegna di contanti.

### **Sistema di garanzia a controparte centrale**

Indica, limitatamente ai contratti eseguiti sul Mercato Hi-Mtf, per i quali risulta applicabile il regolamento tramite controparte centrale, il sistema di garanzia nel quale Cassa di Compensazione e Garanzia assume il ruolo di Controparte Centrale. Sistema di Gestione Accentrata Indica un sistema, od un complesso di sistemi connessi, per la gestione accentrata di strumenti finanziari, quali le società per azioni autorizzate ad esercitare tale attività ai sensi della parte III, titolo II del Testo Unico della Finanza o sistemi esteri sottoposti ad equivalente vigilanza.

### **Soggetti Partecipanti**

Indica la generica categoria dei Soggetti Partecipanti a Hi-Mtf, cioè Market Maker, Aderenti Diretti, Aderenti Diretti "Gold" e Intermediari Incaricati. Detti Soggetti, sottoposti a vigilanza prudenziale, per propria natura, sono riconosciuti come Controparte Qualificata.

### **Situazione di volatilità del mercato**

Indica la situazione di mercato nella quale Hi-Mtf Sim S.p.A. prevede la riduzione degli obblighi in capo ai Market Maker.

### **Sponsored Access**

Meccanismo mediante il quale un'impresa di investimento che sia membro/partecipante o utente di una piattaforma di negoziazione consente ai clienti specifici la trasmissione elettronica e diretta degli ordini a una piattaforma specificata con l'identificativo di negoziazione dell'impresa di investimento, senza che gli ordini transitino attraverso i sistemi di negoziazione elettronica dell'impresa di investimento.

### **Spread**

Il differenziale di prezzo, espresso in misura percentuale, tra proposte di negoziazione in vendita e proposte di negoziazione in acquisto.

### **Strumento Finanziario (o strumento)**

Uno strumento finanziario, ai sensi dell'articolo 1 comma 2 del Testo Unico della Finanza, negoziato su Hi-Mtf.

### **Testo Unico della Finanza (o T.U.F.)**

Il D.lgs. n. 58 del 24/02/1998 e sue successive modifiche e integrazioni.

### **Throttling**

Funzionalità della piattaforma tecnologica del mercato FTX che limita la frequenza di trasmissione delle transazioni dai Soggetti Partecipanti verso il mercato.

**Tick di negoziazione**

Indica, per ogni categoria di strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su HiMtf, il valore minimo di scostamento dei prezzi delle proposte di negoziazione.

**Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni**

Uno strumento finanziario emesso a fronte di operazioni di cartolarizzazione che prevede l'impiego di crediti, sia presenti sia futuri, e di altre attività destinate al soddisfacimento dei diritti incorporati nello strumento finanziario emesso ed eventualmente alla copertura dei costi dell'operazione di cartolarizzazione.

**Titoli Garantiti**

Indica l'insieme degli strumenti finanziari per i quali i contratti eseguiti sul Mercato Hi-Mtf sono regolati tramite il sistema di garanzia nel quale Cassa di Compensazione e Garanzia assume il ruolo di Controparte Centrale.

**Unità di Middle Office**

L'Unità di Middle Office compie analisi ex-post e di supporto ai controlli di primo livello sull'attività degli Operatori Specialisti al fine di vigilare sul rispetto degli obblighi discendenti dal presente Regolamento e dalla normativa applicabile, e di individuare comportamenti scorretti sulle operazioni sospette che possono configurare abusi di mercato.

**X-TRM**

Indica il servizio di riscontro e rettifica giornaliero tramite il quale le operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari sono inviate alla fase di post- trading.