

# REGOLAMENTO del Mercato Hi-MTF



## Segmento Hi-Cert Certificati e Covered Warrants (Libro 2)

Approvato dal Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A. in data 4 marzo 2021

[Disposizioni di Dettaglio approvate dal Direttore Generale di Hi-Mtf Sim S.p.A. in data 14 marzo 2022](#)

Data di entrata in vigore: ~~26 aprile 2021~~ [15 marzo 2022](#)

## Sommario

<b>Capitolo 1 Disposizioni Generali</b> .....	4
Articolo 1 Segmento di Mercato Hi-Cert – Parte Specifica (Libro 2).....	4
Articolo 2 Partecipanti al Segmento Hi-Cert.....	4
Articolo 3 Descrizione generale del Modello di Mercato.....	4
<i>Monitoraggio dell'attività di market making sulla base delle soglie previste da MiFID 2 e dal suo Regolamento di attuazione</i> .....	5
Articolo 4 Requisiti per la partecipazione al Segmento .....	5
a) <i>Requisiti per gli Specialist</i> .....	5
b) <i>Requisiti per gli Aderenti Diretti</i> .....	6
<b>Capitolo 2 Ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari</b> .....	6
Articolo 5 Ammissione alla negoziazione di Certificati e Covered Warrant.....	6
Articolo 6 Informazioni relative agli Obblighi di liquidità e alla configurazione dell'RFE da includere nella richiesta di ammissione alla negoziazione.....	8
Articolo 7 Procedura per l'ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari .....	8
<b>Capitolo 3 Obblighi degli Specialist</b> .....	9
Articolo 8 Obblighi di liquidità degli Specialist.....	9
a) <i>Obblighi di liquidità bid-offer</i> .....	9
b) <i>Obblighi di liquidità bid-only</i> .....	10
Articolo 9 Circostanze eccezionali e condizioni di stress di mercato .....	10
Articolo 10 Obblighi di informazione degli Specialist .....	11
Articolo 11 Altri Obblighi informativi.....	11
<b>Capitolo 4 Regole per la Negoziazione</b> .....	12
Articolo 12 Fasi e Metodi di Negoziazione .....	12
Articolo 13 Comparti di Settlement.....	12
Articolo 14 Fase di Pre-Negoziazione .....	12
Articolo 15 Fase di Negoziazione Continua.....	12
a) <i>Metodo basato su Quote Bid-Offer</i> .....	13
b) <i>Metodo basato su Quote Bid-Only</i> .....	14
Articolo 16 Ordini e Tick Size .....	15
Articolo 17 Prezzo di riferimento .....	16

Articolo 18 Prezzo Statico e Dinamico .....	16
Articolo 19 Limiti di variazione dei prezzi.....	16
a) <i>Limite 1</i> .....	16
b) <i>Limite 2</i> .....	16
Articolo 20 Cancellazione automatica dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza ..	17
Articolo 21 Misure concernenti la negoziazione di Strumenti Finanziari oggetto di condizioni di risoluzione .....	17
<b>Capitolo 5 Vigilanza – Disposizioni specifiche per il Segmento Hi-Cert</b> .....	17
Articolo 22 Gestione degli errori.....	17
Articolo 23 Controlli sul corretto uso del meccanismo di validazione delle Quote da parte dello Specialist .....	18
<b>Capitolo 6 Servizi strumentali alle negoziazioni</b> .....	19
Articolo 24 Servizi di facility delle operazioni di collocamento e di raccolta di interessi di acquisto, vendita o scambio .....	19
Articolo 25 Servizi di Post Trading .....	19
<b>Definizioni dei termini utilizzati nel presente Libro 2 dedicato al Segmento di Mercato Hi-Cert</b> .....	20

## Capitolo 1 Disposizioni Generali

### Articolo 1 Segmento di Mercato Hi-Cert – Parte Specifica (Libro 2)

Il Regolamento del Mercato Hi-Mtf si compone di una Parte Generale (di seguito **Libro 1**), comune a tutti i Segmenti di Mercato, e di una Parte Specifica (**Libro 2**), dedicata a ciascun Segmento di Mercato.

Il presente documento rappresenta il Libro 2 del Segmento di Mercato Hi-Cert (di seguito “Hi-Cert” o il “Segmento”), il segmento del mercato Hi-Mtf dedicato alla negoziazione di Certificati e Covered Warrants (di seguito gli “Strumenti Finanziari” o “Securities”). Gli Strumenti Finanziari ammissibili possono avere le caratteristiche di prodotti di investimento e prodotti a leva.

Salvo diversa previsione specifica, i riferimenti ad articoli, capitoli o sezioni del Regolamento di Mercato sono da riferirsi ad articoli, capitoli o sezioni del medesimo Libro.

I riferimenti a qualsiasi legge, regolamento, direttiva o altra normativa è da intendersi riferito alle medesime disposizioni in vigore in un determinato momento, così come eventualmente novellate.

### Articolo 2 Partecipanti al Segmento Hi-Cert

I Partecipanti al Mercato (definiti, altresì, Soggetti Partecipanti) possono assumere uno o più dei seguenti ruoli:

- a) Aderenti Diretti (o “Order Flow Provider”);
- b) Specialist.

Solo gli Specialist possono richiedere l'ammissione alla negoziazione nel Segmento di Strumenti Finanziari.

Può essere ammesso un solo Specialist per singolo Strumento Finanziario, che ne supporti la liquidità. Gli Specialist devono assumersi gli obblighi di liquidità specificati nelle disposizioni che seguono del presente Libro 2.

Gli Aderenti Diretti possono operare sugli Strumenti negoziati nel Segmento per conto dei clienti e *on principal basis*.

### Articolo 3 Descrizione generale del Modello di Mercato

Il Modello di Mercato di Hi-Cert è basato su un trasparente Central Limit Order Book (CLOB), in cui gli ordini degli Aderenti Diretti (gli “Ordini”) e le quote degli Specialist (le “Quote”), nonché gli ordini eventualmente immessi da questi ultimi, competono tra loro.

Gli ordini sono proposte di negoziazione anonime. Le Quote sono proposte di negoziazione non anonime.

Al fine di consentire la massima congruità possibile dei prezzi, è stato previsto che gli Ordini possano essere inseriti nell'order book e concludere contratto (“matching”) tra loro solo in presenza delle

Quote dello Specialist. Nel caso in cui le Quote siano temporaneamente assenti nel CLOB, il matching è sospeso.

In considerazione del fatto che gli Specialist possano avere un gran numero di Strumenti Finanziari da quotare, al fine di incentivare la riduzione degli spread e delle cancellazioni di contratti dovuti ad errori di quotazione, ad essi è riconosciuta la possibilità di avvalersi di un meccanismo di validazione delle proprie quote (di seguito "Request for Execution" o "RFE" o "RFE facility"). Gli Specialist, in fase di ammissione di ciascun Strumento Finanziario, o anche successivamente, comunicano ad Hi-Mtf Sim se intendono avvalersi di tale funzionalità oppure no ("RFE Instrument Flag"). Tale informazione è resa disponibile da Hi-Mtf Sim attraverso il suo sito internet.

Durante la fase di negoziazione continua ("Fase di Negoziazione Continua"), e qualora ne abbiano fatto richiesta con le modalità in precedenza indicate, gli Specialist possono liberamente attivare o disattivare il meccanismo di RFE facility su ciascun singolo Strumento Finanziario, a seconda delle proprie necessità, attraverso l'utilizzo dell'"RFE Quote Flag". Qualora il meccanismo di RFE sia attivato per uno Strumento Finanziario, l'informazione a ciò corrispondente (l'"RFE Quote Flag") è resa disponibile da Hi-Mtf Sim attraverso il suo sito internet. In tal caso, una Fase di RFE si apre ogniqualvolta un contratto sia in procinto di essere eseguito tra un Ordine e il lato bid o offer di una Quota. L'RFE ha una durata massima molto contenuta, definita nelle Disposizioni di Dettaglio dell'articolo 15 del presente Libro 2.

Durante una Fase di RFE, gli ordini possono essere inseriti, cancellati o modificati, e il matching è possibile solo una volta che la fase di RFE sia terminata (ad esempio, quando lo Specialist abbia validato la sua Quota, anche eventualmente aggiornandone il prezzo).

Dettagli di come funziona il meccanismo di validazione delle quote sono forniti nell'articolo 15 del presente Libro 2.

#### [Monitoraggio dell'attività di market making sulla base delle soglie previste da MiFID 2 e dal suo Regolamento di attuazione](#)

Hi-Mtf Sim monitora l'eventuale superamento delle soglie previste da MiFID 2 e dal suo Regolamento di attuazione da parte di ciascun Partecipante al Mercato. Come previsto dalla normativa applicabile, l'eventuale superamento di tali soglie comporta l'obbligo di sottoscrizione di accordi di market making MiFID 2 a partire dal mese successivo.

Dettagli riguardanti il superamento di tali soglie da parte degli Specialist sono forniti nell'articolo 8 del presente Libro 2.

## Articolo 4 Requisiti per la partecipazione al Segmento

### a) [Requisiti per gli Specialist](#)

In aggiunta a quanto specificato nel Libro 1, gli Specialist che intendono avvalersi del meccanismo di validazione delle quote ("RFE facility") devono:

1) configurare i propri sistemi di quotazione e processi operativi in modo tale da usare questa funzionalità e gestire i messaggi inviati dal Mercato propriamente;

2) impegnarsi nei confronti di Hi-Mtf Sim, secondo quanto previsto nella domanda di adesione al Segmento Hi-Cert:

i) ad utilizzare l'RFE facility esclusivamente per finalità di validazione della correttezza dei prezzi delle loro Quote;

ii) a contenere in misura ragionevole il numero di casi di mancata validazione delle proprie Quote in caso di attivazione della Fase di RFE.

Gli Specialist che non intendono avvalersi dell'RFE facility non hanno alcun requisito tecnico aggiuntivo, fermo restando l'onere di comunicare a Hi-Mtf Sim tale decisione.

*b) Requisiti per gli Aderenti Diretti*

Nessun requisito aggiuntivo è previsto in aggiunta a quelli specificati nel Libro 1.

## **Capitolo 2 Ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari**

### **Articolo 5 Ammissione alla negoziazione di Certificati e Covered Warrant**

Solo gli Specialist possono richiedere l'ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari nel Segmento Hi-Cert.

Certificati e Covered Warrant possono essere ammessi al trading se:

- a) liberamente negoziabili e idonei alla liquidazione;
- b) dotati di un documento relativo all'emissione, alla quotazione o all'offerta al pubblico (quali, ad esempio, il prospetto, l'offering circular o altri documenti assimilabili), disponibile per il pubblico in italiano o in inglese;
- c) idonei ad una negoziazione equa ed ordinata;
- d) per l'attività sottostante sia disponibile al pubblico un prezzo, o altra misura del valore, affidabile e aggiornato.

Hi-Mtf Sim può richiedere allo Specialist la metodologia di calcolo del valore del sottostante.

Per i Certificati e i Covered Warrant deve essere stabilita una parità (o multiplo).

Il regolamento di emissione di Certificati e i Covered Warrant deve prevedere:

- 1) l'esercizio automatico a scadenza per gli strumenti "in the money";
- 2) l'effettuazione di rettifiche nel caso di eventi di natura straordinaria o di operazioni societarie riguardanti l'emittente dell'attività sottostante. Le rettifiche devono essere finalizzate a minimizzare gli effetti distorsivi dell'evento sul prezzo degli strumenti finanziari ed essere conformi a prassi di mercato di generale accettazione.

Hi-Mtf Sim può subordinare l'ammissione alla negoziazione a qualsiasi condizione particolare, relativa all'emittente e allo strumento finanziario, che ritenga opportuna e che sia esplicitamente comunicata al soggetto richiedente. Hi-Mtf Sim può rifiutare la domanda di ammissione alla negoziazione tenuto conto, tra l'altro, delle caratteristiche dello strumento finanziario, delle caratteristiche dell'operazione e delle relative condizioni di liquidità del mercato dove lo strumento finanziario è negoziato.

## Disposizioni di Dettaglio

### Requisiti per i Documenti relativi all'emissione, assimilabili al Prospetto

Per la soddisfazione del requisito di ammissione previsto dall'articolo 5, lettera b), i Documenti relativi all'emissione, assimilabili al Prospetto, devono contenere informazioni sufficienti affinché un investitore possa procedere a una valutazione con cognizione di causa:

- 1) della situazione patrimoniale, dei risultati economici, della situazione finanziaria e delle prospettive dell'emittente e degli eventuali garanti;
- 2) dei diritti connessi ai titoli;
- e
- 3) delle ragioni dell'emissione e del suo impatto sull'emittente.

Tali informazioni possono variare in funzione dei seguenti elementi:

- a) della natura dell'emittente;
- b) della tipologia dei titoli;
- c) della situazione dell'emittente.

Le informazioni devono essere redatte e presentate in forma facilmente analizzabile, succinta e comprensibile.

L'emittente o il soggetto che chiede l'ammissione sul Segmento Hi-Cert può redigere il documento nella forma di un unico documento o di documenti distinti.

Il Documento relativo all'emissione può essere costituito da documenti distinti e, nel caso in cui l'Emittente abbia predisposto e reso disponibile al pubblico un documento di registrazione approvato da un'Autorità di Vigilanza dell'Unione Europea e valido al momento dell'ammissione su Hi-Cert, è possibile fare riferimento ad esso, unitamente ai suoi eventuali supplementi, relativamente alle informazioni dell'emittente, specificando nel Documento dove i medesimi documenti siano reperibili.

Il Documento relativo all'emissione può poi contenere un "programma di emissione", che descriva le caratteristiche generali che potranno avere i titoli emessi in accordo con il medesimo programma. Il programma di emissione deve contenere:

- un modulo/modello delle condizioni definitive, che deve essere compilato per ogni singola emissione e che contiene le opzioni disponibili per quanto riguarda le informazioni che devono essere determinate nelle condizioni definitive dell'offerta;
- l'indirizzo del sito web dove saranno pubblicate le condizioni definitive.

Nel caso in cui:

- l'Emittente abbia predisposto e reso disponibile al pubblico un programma di emissione nell'ambito di un Prospetto di base approvato da un'Autorità di Vigilanza dell'Unione Europea e valido al momento dell'ammissione su Hi-Cert delle singole emissioni,
- tale programma di emissione contenga opzioni compatibili con l'ammissione dei titoli su di un MTF,

è possibile fare riferimento ad esso, specificando dove esso sia reperibile.

Nelle condizioni definitive deve essere inserita una dichiarazione chiara e in evidenza attestante che:

- le condizioni definitive e il Documento relativo all'emissione nel suo complesso sono stati elaborati in accordo con le presenti disposizioni di dettaglio programma di emissione;
- le condizioni definitive devono essere lette congiuntamente al Documento relativo all'emissione e alle parti di Prospetto eventualmente ivi richiamati
- dove sono pubblicati tutti i documenti componenti il Documento relativo all'emissione o ivi richiamati.

Sia nel Documento relativo all'emissione, sia nelle condizioni definitive relative a ciascun titolo deve poi essere chiarito che:

- l'adempimento della pubblicazione del Documento relativo all'emissione e delle condizioni definitive non comporta alcun giudizio da parte di Hi-Mtf Sim sull'opportunità di acquistare i titoli ammessi sul segmento Hi-Cert e sul merito dei dati e delle notizie agli stessi relativi;
- il Documento relativo all'emissione non è un Prospetto e non è stato approvato da alcuna Autorità di Vigilanza dell'Unione Europea.

## Articolo 6 Informazioni relative agli Obblighi di liquidità e alla configurazione dell'RFE da includere nella richiesta di ammissione alla negoziazione

Qualora richiedano l'ammissione alla negoziazione sul Segmento Hi-Cert di uno Strumento Finanziario:

- a) gli Specialist sono tenuti ad indicare se intendono supportare la sua liquidità assumendosi obblighi di liquidità *bid-offer* o *bid-only*, inoltre,
- b) gli Specialist che abbiano configurato i propri sistemi per avvalersi dell'RFE facility, devono scegliere l'RFE Instrument Flag dello Strumento Finanziario, specificando – nella forma richiesta – se per il medesimo Strumento Finanziario intendano avvalersi o meno di questa facility.

## Articolo 7 Procedura per l'ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari

La procedura di ammissione alla negoziazione dello strumento finanziario nel segmento Hi-Cert inizia con la presentazione della domanda di ammissione da parte del soggetto richiedente con le modalità previste dalle Guida al Listing per il Segmento Hi-Cert. La domanda di ammissione è considerata completa quando è ricevuta da Hi-Mtf Sim, corredata di tutte le informazioni richieste.

Nel caso di strumenti finanziari emessi sulla base di un programma di emissione, lo Specialist può



preliminarmente richiedere il rilascio del giudizio di ammissibilità alla negoziazione degli strumenti finanziari previsti dal programma. Sulla base del programma, il completamento della documentazione richiesta per l'ammissione degli Strumenti Finanziari che si rifanno ad esso può avvenire presentando l'Avviso integrativo del programma.

Nel caso il programma sia successivamente integrato o modificato, lo Specialist deve richiedere la conferma del giudizio di ammissibilità già ottenuto.

Nel caso di irregolarità ed incompletezze nella documentazione, il richiedente viene prontamente informato.

Una domanda è considerata decaduta qualora, entro 60 giorni dalla comunicazione precedente, non sia modificata o integrata con la documentazione prevista.

Hi-Mtf Sim esamina le domande presentate in ordine di priorità temporale.

Il giudizio di ammissibilità, l'accettazione o il rigetto della domanda di ammissione alla negoziazione sono decisi entro 7 giorni di mercato aperto (Periodo di Ammissione) decorrenti dalla data di presentazione della domanda o dal successivo completamento della stessa. Termini più stringenti possono essere previsti nella Guida al Listing per le domande presentate attraverso la funzionalità di listing automatizzato.

Nel caso circostanze straordinarie non consentano il rispetto di tale termine, Hi-Mtf Sim informa il soggetto richiedente e fissa un nuovo termine.

Il Periodo di Ammissione è interrotto in caso di irregolarità, omissioni, se richiesto dal richiedente o se Hi-Mtf Sim ritenga necessario acquisire ulteriori informazioni o documenti.

Se i requisiti sono soddisfatti, Hi-Mtf Sim ammette gli Strumenti Finanziari alla negoziazione su Hi-Mtf, ne informa il richiedente e rende l'informazione disponibile al pubblico attraverso il suo sito internet. Se i requisiti non sono soddisfatti, Hi-Mtf Sim rigetta la domanda di ammissione e ne informa il richiedente.

## **Capitolo 3 Obblighi degli Specialist**

### **Articolo 8 Obblighi di liquidità degli Specialist**

Nel caso in cui gli Specialist supportino la liquidità di uno Strumento Finanziario, ed in base alle scelte da essi effettuate ai sensi dell'articolo 6 del presente Libro 2, si assumono gli obblighi descritti nelle seguenti lettere a) e b).

#### *a) Obblighi di liquidità bid-offer*

Gli Specialist che intendano esporre sul mercato proposte in acquisto e in vendita, su ciascun Strumento Finanziario, devono optare per uno dei seguenti accordi di market making.

1) Accordo di market making volontario con bid-offer

Sulla base di tale Accordo di market making volontario, gli Specialist devono esporre sul mercato proposte simultanee, indipendentemente che siano ferme o indicative, in acquisto e in vendita per quantità comparabili, nonché a prezzi competitivi, esclusivamente sotto la forma prevista per le Quote. Gli Specialist sono tenuti a rispettare gli obblighi indicati, per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione continua per ciascun giorno di contrattazione. A tali fini, sono considerate tutte le Quote, indipendentemente dal fatto che l'RFE Quote Flag risulti attivo o non attivo.

## 2) Accordo di market making MiFID 2

Sulla base dell'Accordo di market making MiFID 2, gli Specialist devono esporre sul mercato proposte simultanee in acquisto e in vendita che siano ferme, per quantità comparabili, nonché a prezzi competitivi, esclusivamente sotto la forma prevista per le Quote. Gli Specialist sono tenuti a rispettare gli obblighi indicati, per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione continua per ciascun giorno di contrattazione. A tali fini, sono considerate le sole Quote per cui l'RFE Quote Flag non risulti attivo.

Nel caso in cui uno Specialist abbia optato per un Accordo di market making volontario e, nonostante tale scelta, durante un Periodo di Osservazione (1 mese), abbia superato le soglie previste da MiFID 2 e dal suo regolamento di attuazione, l'Accordo di market making MiFID 2 si sostituisce all'Accordo di market making volontario a partire dal mese successivo al Periodo di Osservazione.

Le quantità minime sono pubblicate sul sito internet di Hi-Mtf Sim, lo spread massimo consentito è indicato nella Guida alle Negoziazioni.

### *b) Obblighi di liquidità bid-only*

Gli Specialist devono esporre sul mercato proposte in acquisto, almeno pari a quelle minime previste, esclusivamente sotto la forma prevista per le Quote. Le quantità minime sono indicate nel sito internet di Hi-MTF Sim.

Gli Specialist sono tenuti a rispettare gli obblighi indicati, per almeno il 70% della durata della seduta di negoziazione continua per ciascun giorno di contrattazione.

Gli Specialist possono modificare queste loro scelte durante la vita di ciascun Strumento Finanziario. In tali casi, Hi-Mtf Sim aggiorna le corrispondenti informazioni sul suo sito internet ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

Hi-Mtf Sim verifica che gli Specialist rispettino i loro obblighi di liquidità. Nel valutare possibili violazioni degli obblighi di liquidità, Hi-Mtf Sim prende altresì in considerazione la performance mensile.

## Articolo 9 Circostanze eccezionali e condizioni di stress di mercato

Gli Specialist non sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui alle disposizioni precedenti al ricorrere delle circostanze eccezionali indicate nelle Disposizioni di Dettaglio, riscontrate e comunicate da Hi-Mtf attraverso il suo sito internet.

Nelle condizioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nella Guida alle Negoziazioni, sono tenuti a quotare con obblighi ridotti, consistenti nella metà delle quantità minime e nel raddoppio degli spread massimi consentiti.

### **Disposizioni di Dettaglio**

Si considerano circostanze eccezionali quelle previste dall'articolo 3 del Regolamento UE n.578 del 2017.

## **Articolo 10 Obblighi di informazione degli Specialist**

Gli obblighi informativi previsti da questo articolo possono essere soddisfatti via e-mail all'indirizzo [governance@himtf.com](mailto:governance@himtf.com) o in alternativa, nei termini indicati nella Guida al Listing, attraverso uno specifico canale di trasmissione. L'espletamento di tali obblighi informativi può in taluni casi avvenire attraverso l'utilizzo di alcuni formati di comunicazione predefiniti, secondo quanto di volta in volta esplicitato all'interno della Guida al Listing.

Gli Specialist devono prontamente comunicare ad Hi-Mtf Sim, per ciascun Strumento Finanziario, ove applicabile:

- a) L'importo e le date degli eventuali pagamenti periodici, anche discrezionali;
- b) il nuovo valore nominale o taglio minimo dei titoli non ancora rimborsati;
- c) la modifica delle caratteristiche dello Strumento Finanziario a seguito di uno specifico evento di mercato o dell'esercizio di un'opzione (ad esempio, re-strike);
- d) ogni modifica nella composizione del sottostante e la data nella quale detta modifica diventi efficace;
- e) eventi di estinzione anticipata (ad esempio, knock out), call e/o qualsiasi esercizio di opzione comportante l'estinzione anticipata;
- f) eventi relativi ad obblighi di riacquisto.

## **Articolo 11 Altri Obblighi informativi**

Gli Specialist, qualora coincidenti con gli Emittenti, si impegnano a rendere disponibile sul loro sito internet:

- il bilancio annuale;

- per ciascun Strumento Finanziario, prima dell'inizio delle negoziazioni, il KID richiesto dal Regolamento UE n. 1286 del 2017.

Qualora non coincidenti con gli Emittenti degli Strumenti Finanziari negoziati, gli Specialist si impegnano a richiedere a tali Emittenti l'effettuazione dei medesimi adempimenti.

## Capitolo 4 Regole per la Negoziazione

### Articolo 12 Fasi e Metodi di Negoziazione

La sessione di trading giornaliera è suddivisa in due fasi:

- a) Fase di Pre-Negoziazione (08.50 - 09.05)
- b) Fase di Negoziazione Continua (09.05 – 17.30)

La Fase di Negoziazione Continua e la possibilità di eseguire contratti inizia con la conclusione della Fase di Pre-Negoziazione.

La Fase di Negoziazione Continua è condotta secondo i seguenti Metodi:

- a) il **Metodo basato su Quote Bid-Offer o il Metodo basato su Quote Bid-Only**, così come specificati nell'articolo 15;  
e
- b) il **Metodo di Matching Order Driven e/o il Metodo di Matching RFE-driven** che si aziona ogniqualvolta su uno Strumento Finanziario e per ogni singola Quota l'RFE facility risulti attiva e un ordine sia in procinto di colpire una quota dello Specialist.

### Articolo 13 Comparti di Settlement

Hi-Mtf Sim inserisce ciascun Strumento Finanziario ammesso alla negoziazione in uno dei seguenti Segmenti di Settlement:

- Comparto di Settlement Domestico
- Comparto di Settlement ICSD

Hi-Mtf Sim rende disponibile questa informazione nell'Avviso di inizio negoziazione.

### Articolo 14 Fase di Pre-Negoziazione

Durante la Fase di Pre-Negoziazione, è consentito il solo invio di Quote agli Specialist.

La trasparenza dei dati di mercato è disponibile tramite gli appositi canali informativi.

### Articolo 15 Fase di Negoziazione Continua

La Fase di Negoziazione Continua rappresenta la fase principale ed è l'unica in cui ordini e quote possono abbinarsi in automatico con altri ordini nell'order book.

La trasparenza dei dati di mercato è disponibile tramite gli appositi canali informativi.

La Fase di Negoziazione Continua può essere condotta secondo i metodi descritti alle seguenti lettere a) e b).

#### a) Metodo basato su Quote Bid-Offer

Tale metodo si attiva ogniqualvolta lo Specialist supporti la liquidità di uno Strumento Finanziario attraverso Quote Bid-Offer. Gli Ordini possono essere inseriti sul book o modificati solo se le Quote Bid-Offer dello Specialist sono presenti nell'order book. In loro assenza gli ordini già inseriti nell'order book possono essere cancellati.

Ordini e Quote sono ordinate secondo un criterio di priorità prezzo-tempo. L'eventuale modifica di un Ordine o di una Quota gli farà perdere la loro priorità temporale iniziale nel caso in cui venga variato il prezzo oppure venga aumentata la quantità.

Contratti tra Ordini possono essere conclusi solo a un prezzo compreso tra le Quote Bid-Offer dello Specialist. Nessun matching tra loro è possibile se le Quote Bid-Offer non sono presenti nell'order book.

Nel caso un Ordine possa abbinarsi al lato bid o offer di una Quota, trovano applicazione le seguenti regole.

Nei confronti di un lato bid o offer di una Quota, in via convenzionale un Ordine è sempre considerato *aggressivo*. In ogni caso il Modello di Mercato consente che l'Ordine sia eseguito alle migliori condizioni possibili di prezzo, sulla base di quanto di seguito indicato.

#### 1) **Metodo di Matching Order-Driven:**

Ogniqualvolta l'RFE facility non sia attiva per una Quota, il contratto derivante dall'incrocio tra un Ordine e il lato bid o offer di una Quota viene immediatamente eseguito. Ordini e Quote sono ordinati nell'order book e sono eseguiti secondo un criterio di priorità prezzo-tempo.

#### 2) **Metodo di Matching RFE-Driven:**

Ogniqualvolta l'RFE facility sia attiva per una Quota, al fine di permettere allo Specialist la possibilità di validare la propria quota, una Fase di RFE si apre nel caso in cui un contratto sia in procinto di essere eseguito tra un Ordine e il lato bid o offer di una Quota.

### **Descrizione della Fase di RFE**

In una Fase di RFE, l'Ordine aggressivo che potrebbe incrociare il lato bid o offer di una Quota è inserito in un'area di stage. Ulteriori Ordini possono entrare nella medesima area di stage, una volta azionata e non ancora conclusa.

Gli Ordini inseriti nell'area di stage sono accettati, ma non eseguiti, e vengono ordinati secondo un criterio di priorità prezzo-tempo. Gli Ordini che vengono cancellati sono rimossi dall'area di stage immediatamente. Un Ordine inserito nell'area di stage che viene modificato, perde la sua priorità temporale qualora altri Ordini siano entrati nella medesima area di stage.

Nel caso in cui un Ordine sia inserito in un'area di stage vuota, un messaggio di apertura della Fase di RFE viene inviato allo Specialist, segnalando la possibilità di contratto imminente. Nessuna informazione aggiuntiva è fornita allo Specialist e agli altri Partecipanti in merito agli Ordini inseriti durante la fase di RFE.

Lo Specialist è tenuto a validare la propria Quota il più velocemente possibile, all'interno di un lasso di tempo massimo specificato nelle Disposizioni di Dettaglio.

La Fase di RFE può concludersi prima di questo termine, una volta che l'Ordine o gli Ordini aggressivi siano cancellati, oppure qualora le Quote siano cancellate o validate. L'aggiornamento di una Quota ricevuta durante una Fase di RFE, non correttamente segnalata al Mercato come validata, attraverso l'opportuno utilizzo dell'RFE Quote Flag, viene rigettata dal Mercato in quanto non considerata intenzionale, e la Fase di RFE continua ad essere attiva sullo Strumento Finanziario.

#### **i) Mancata validazione delle Quote a seguito di RFE**

Nei casi in cui nessuna risposta arrivi nel lasso di tempo massimo, la Quota sia cancellata o comunque non validata, la Quota Bid-Offer viene rimossa dall'order book. Qualora vi siano Ordini in acquisto e in vendita, nell'area di stage o nell'order book, che possano concludere contratto tra loro, uno o più contratti vengono eseguiti solo qualora il prezzo di conclusione dei medesimi contratti sia compreso tra i prezzi Bid-Offer dell'ultima Quota dello Specialist inserita nell'order book (in tal caso il prezzo di ciascun contratto è uguale a quello dell'Ordine avente più alta priorità temporale, considerato passivo). Qualora il prezzo di questi possibili contratti non sia compreso tra i prezzi Bid-Offer dell'ultima Quota, l'Ordine con minore priorità temporale viene rifiutato dal Mercato, ed un apposito messaggio di rifiuto viene inviato dal Mercato al Partecipante coinvolto.

Gli Ordini che non eseguono contratti, e che non sono stati rifiutati dal Mercato secondo quanto in precedenza specificato, entrano nell'order book e saranno eseguibili all'interno dei prezzi delle Quote Bid-Offer non appena una nuova Quota sarà inserita dallo Specialist.

#### **ii) Validazione delle Quote durante una RFE**

Nel caso il Mercato riceva la validazione di una Quota durante una Fase di RFE, vengono eseguiti contratti tra la Quota aggiornata e gli Ordini presenti. La Quota mantiene sempre priorità di esecuzione rispetto agli Ordini inseriti durante la Fase di RFE, anche in caso di aggiornamento dei prezzi della Quota, mentre gli Ordini che erano già presenti nell'order book prima dell'inizio della Fase di RFE concorrono con la Quota secondo una priorità prezzo-tempo.

Qualora al termine di tale Fase di RFE, e successivamente all'eventuale matching tra Ordini nell'area di stage e Quote e Ordini nell'order book secondo quanto in precedenza specificato, vi siano ancora Ordini in acquisto e in vendita nella stage area che possano concludere contratto tra loro, uno o più contratti vengono eseguiti solo qualora il prezzo di conclusione dei medesimi contratti sia compreso tra i prezzi Bid-Offer dell'ultima Quota validata (in tal caso il prezzo di ciascun contratto è uguale a quello dell'Ordine avente più alta priorità temporale, considerato passivo). Qualora il prezzo di questi possibili contratti non sia compreso tra i prezzi Bid-Offer dell'ultima Quota, l'Ordine con minore priorità temporale viene rifiutato dal Mercato, ed un apposito messaggio di rifiuto viene inviato dal Mercato al Partecipante coinvolto.

Gli Ordini che non eseguono contratti, e che non sono stati rifiutati dal Mercato secondo quanto previsto dal precedente comma, entrano nell'order book e sono eseguibili all'interno dei prezzi delle Quote Bid-Offer dello Specialist.

#### ***b) Metodo basato su Quote Bid-Only***

Tale metodo si applica ogniqualvolta lo Specialist supporti la liquidità di uno Strumento Finanziario attraverso Quote Bid-Only. Il Metodo basato su Quote Bid-Only differisce da quello basato su Quote Bid-Offer solo limitatamente alle caratteristiche specificate di seguito:

- i Contratti vengono eseguiti se i loro prezzi sono compresi all'interno del range di prezzi determinato dal limite di variazione dei prezzi descritto all'articolo 19 e comunque con prezzo non inferiore a quello della Quota in acquisto dello Specialist;
- nessun contratto è possibile se la Quota in acquisto sia assente. In questo caso agli Aderenti Diretti è consentito la sola cancellazione dei loro ordini.

Il Metodo di matching RFE-Driven trova applicazione qualora per uno Strumento Finanziario l'RFE facility risulti attiva, al fine di permettere allo Specialist la validazione delle proprie Quote Bid-Only. Nel caso contrario trova applicazione il Metodo di matching Order-Driven.

Entrambi i metodi seguono le medesime regole sopra specificate.

### **Altre regole della Fase di Negoziazione Continua**

- La parziale esecuzione di un ordine a Prezzo limitato o di ordine market to limit dà origine alla creazione di un ordine avente ad oggetto la quantità non eseguita, che rimane nell'order book con la priorità di prezzo-tempo dell'ordine iniziale;
- Gli Ordini che risultano non eseguiti alla fine della sessione giornaliera di trading, vengono automaticamente cancellati.

### **Disposizioni di Dettaglio**

In occasione dell'apertura di una Fase di RFE, lo Specialist è tenuto a validare la propria Quota all'interno di un lasso di tempo massimo di 600 millisecondi.

## **Articolo 16 Ordini e Tick Size**

### **Caratteristiche e tipologie degli Ordini utilizzabili**

Gli Ordini devono contenere almeno informazioni concernenti lo Strumento Finanziario che deve essere negoziato, la quantità, il tipo di operazione, il tipo di conto, le condizioni di prezzo, le modalità di esecuzione e riportano una specifica indicazione qualora originino da un algoritmo o siano inseriti per il tramite di un accesso elettronico diretto.

Gli Ordini possono specificare differenti parametri di validità riguardanti il tipo di operazione, il tipo di conto, le condizioni di prezzo e le modalità di esecuzione. Secondo quanto disciplinato all'articolo 17 del Libro 1, gli Ordini possono essere immessi "a prezzo limitato" (limit order) oppure come "Market to Limit order"; non sono ammessi ordini al meglio. Gli Ordini non potranno avere durata superiore alla seduta di negoziazione stessa..

Oltre a specificare diversi parametri di validità basati sul tempo o sull'esito della proposta, gli Ordini contengono le ulteriori informazioni necessarie per consentire a Hi-Mtf di rispettare il Regolamento 2017/580/UE. Nella Guida alle Negoziazioni, sono precisati i parametri ammissibili per ciascuna tipologia di ordine riferibili ad Hi-Cert.

Al fine di preservare uno svolgimento ordinato delle negoziazioni su uno Strumento Finanziario, Hi-Mtf definisce un valore massimo di quantità e un valore massimo di controvalore che ciascun ordine deve rispettare, per ciascuno Strumento Finanziario. I criteri di determinazione di tali valori sono definiti all'interno della Guida alle Negoziazioni.



## Tick Size

I Prezzi degli Ordini possono essere multipli dei tick stabiliti per ciascun Strumento Finanziario nella Guida alle Negoziazioni.

Hi-Mtf, in considerazione del valore unitario di ciascun Strumento Finanziario, può definire un tick differente rispetto a quelli indicati in via generale nella Guida alle Negoziazioni. In tale caso H-Mtf ne dà comunicazione in un apposito Avviso.

I valori dei contratti negoziati sono basati sulla divisa di ciascun Strumento Finanziario, a meno che non sia diversamente specificato nell'Avviso di avvio delle negoziazioni.

## Articolo 17 Prezzo di riferimento

Il Prezzo di riferimento è calcolato sulla base di un numero significativo di quote in acquisto e in vendita immesse dallo Specialist nell'order book, con prevalenza delle più recenti. Nel caso in cui non sia possibile determinare il prezzo di riferimento in questo modo, il prezzo di riferimento sarà quello del giorno precedente.

Al fine di garantire la regolarità delle negoziazioni e la significatività dei prezzi, Hi-Mtf Sim può stabilire, in via generale o con riferimento a specifici Strumenti Finanziari, che il prezzo di riferimento venga determinato con modalità aventi una diversa sequenza rispetto a quelle descritte in precedenza, dandone comunicazione con un Avviso.

## Articolo 18 Prezzo Statico e Dinamico

Il Prezzo Statico coincide con il prezzo di riferimento del giorno precedente.

Il Prezzo Dinamico consiste:

- 1) nel prezzo di riferimento del giorno precedente;
- 2) successivamente alla conclusione del primo contratto, nel prezzo dell'ultimo contratto concluso durante la Fase di Negoziazione Continua;
- 3) tre volte al giorno, alle 9:05, alle 9:35 e alle 15:00, nel prezzo medio di un numero significativo di proposte in acquisto e in vendita immesse dallo Specialist nell'order book, qualora presenti.

## Articolo 19 Limiti di variazione dei prezzi

Sono stati disposti due limiti di variazione dei prezzi.

### a) Limite 1

Il Limite 1 consiste nel limite di variazione massima di Prezzo rispetto al Prezzo Statico. Qualsiasi Ordine o Quota che ecceda il prezzo massimo di variazione, viene automaticamente rifiutato.

### b) Limite 2

Il Limite 2 consiste nel limite di variazione massima di Prezzo rispetto al Prezzo Dinamico



Qualora il prezzo di un contratto in procinto di concludersi ecceda il prezzo massimo di variazione, la negoziazione continua viene automaticamente sospesa per un periodo di 90 secondi e l'Ordine o la Quota che abbia causato la cancellazione, viene automaticamente rifiutato.

I criteri di assegnazione a ciascuno Strumento Finanziario dei Limiti 1 e 2 sono definiti nella Guida alle Negoziazioni.

Sulla base di particolari condizioni di mercato, generali o relative a uno o più Strumenti Finanziari, Hi-Mtf Sim può variare i limiti di variazione dei prezzi, il Prezzo Statico, il Prezzo Dinamico e altre condizioni di trading ("parametri").

## Articolo 20 Cancellazione automatica dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza

Per i Certificati e Covered Warrants la cancellazione dalle negoziazioni avviene automaticamente secondo le seguenti modalità alternative:

- il secondo giorno di valuta antecedente la data di scadenza dello strumento finanziario;
- il giorno previsto per la rilevazione del prezzo dell'attività sottostante, qualora la rilevazione dell'importo di liquidazione a scadenza venga effettuata in anticipo rispetto alla scadenza dello strumento finanziario stesso. In quest'ultimo caso, sulla base delle caratteristiche dello strumento finanziario contenute nel suo regolamento e del tempo residuo a scadenza, Hi-Mtf Sim può disporre il posticipo della data di cancellazione automatica.

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.

## Articolo 21 Misure concernenti la negoziazione di Strumenti Finanziari oggetto di condizioni di risoluzione

Una volta ricevuta la notifica da parte dello Specialist, specificante l'orario (ora, minuto, secondo) del livello di Prezzo determinante la condizione di risoluzione, Hi-Mtf Sim sospende le negoziazioni sullo Strumento Finanziario interessato e si attiva per il suo delisting.

Dopo aver ricevuto la notifica di cui sopra, Hi-Mtf Sim procede a cancellare gli eventuali contratti conclusi dopo l'orario sopra specificato, compresi quelli eseguiti nel secondo corrispondente a quello dell'avveramento della condizione risolutiva.

## Capitolo 5 Vigilanza – Disposizioni specifiche per il Segmento Hi-Cert

### Articolo 22 Gestione degli errori

#### **Cancellazione dei contratti su accordo delle controparti:**

Su concorde richiesta motivata dei Partecipanti al Mercato inviata ad Hi-Mtf via e-mail all'indirizzo [governance@himtf.com](mailto:governance@himtf.com), Hi-Mtf procede a cancellare i contratti oggetto della richiesta, purché la stessa sia pervenuta entro due ore dalla loro conclusione e comunque, entro e non oltre le ore 18:00.

#### **Cancellazione dei contratti in assenza di accordo delle controparti:**

In assenza di accordo delle controparti, il Partecipante al Mercato interessato alla cancellazione di uno o più contratti eseguiti per errore, deve inviare ad Hi-Mtf Sim, via e-mail all'indirizzo [governance@himtf.com](mailto:governance@himtf.com), una richiesta tempestiva. La richiesta si considera tempestiva se pervenuta entro un'ora e comunque, entro e non oltre le ore 18:00. Una singola richiesta non può riguardare più di 5 contratti, conclusi in un intervallo temporale massimo di 2 minuti, purché tali contratti siano stati originati dal medesimo errore.

Per ogni richiesta di cancellazione, il richiedente corrisponderà ad Hi-Mtf Sim l'importo stabilito nel Tariffario.

In via preliminare, Hi-Mtf Sim verifica:

- la tempestività della richiesta e la sussistenza dei requisiti sopra indicati;
- se l'errore alla base della richiesta di cancellazione sia evidente.

Non è considerato errore evidente l'immissione di un ordine avente quantità inadeguata rispetto al profilo di rischio ed alle possibilità di investimento del committente finale dell'ordine.

Successivamente, Hi-Mtf Sim procede a valorizzare il prezzo di riferimento della procedura nei termini che seguono, nonché a cancellare i contratti i cui prezzi si discostino dal relativo prezzo di riferimento in misura maggiore rispetto ai livelli soglia previsti nella Guida alle Negoziazioni.

Il prezzo di riferimento è determinato da Hi-Mtf Sim applicando una tra le seguenti metodologie:

- a) media dei prezzi delle transazioni precedenti e/o successive fino a 60 minuti dall'errore per i certificati di investimento, e fino a 10 minuti per i certificati a leva e covered warrant, dando priorità alle più recenti;
- b) media delle quotazioni dello Specialist, immesse nella stessa giornata, scelte tra quelle precedenti o successive l'errore, se non inficiate dall'errore stesso;
- c) valutazione di altri Specialist del Segmento, purché non coinvolti nella medesima gestione degli errori;
- d) altri valori di riferimento a disposizione del Mercato, basati, ad esempio, sul valore intrinseco, sul prezzo teorico di uno strumento o su prezzi di strumenti comparabili.

### **Cancellazione dei contratti di ufficio**

Hi-Mtf Sim può disporre la cancellazione dei contratti conclusi sul mercato nel tempo intercorrente tra la disposizione e l'effettiva efficacia tecnica sul mercato di una propria decisione al fine di evitare un grave pregiudizio per il complesso degli investitori.

### **Parte comune ai tre procedimenti:**

Hi-Mtf Sim comunica ai Partecipanti al Mercato interessati le misure adottate nel caso specifico, e, nel caso di cancellazione di contratti, invia i dettagli di tali contratti ai Partecipanti al Mercato interessati e ne dà comunicazione al pubblico mediante il suo sito internet ([www.himtf.com](http://www.himtf.com)).

## **Articolo 23 Controlli sul corretto uso del meccanismo di validazione delle Quote da parte dello Specialist**

Hi-Mtf Sim vigila sul corretto uso del meccanismo di validazione delle Quote da parte di ciascun Specialist, prendendo principalmente in considerazione i requisiti indicati nell'articolo 4 del presente Libro 2.

Nelle sue valutazioni riguardanti il contenimento in misura ragionevole del numero di casi di mancata validazione delle Quote in caso di attivazione della Fase di RFE, Hi-Mtf SIM tiene conto dell'eventuale sussistenza di circostanze eccezionali e di situazioni di stress del mercato.

## **Capitolo 6 Servizi strumentali alle negoziazioni**

### **Articolo 24 Servizi di facility delle operazioni di collocamento e di raccolta di interessi di acquisto, vendita o scambio**

Nel caso di distribuzione di Strumenti Finanziari specifici attraverso il Mercato Hi-Mtf, sia attraverso le modalità previste dal Capitolo 4 del Libro 1 (prezzo fisso), sia direttamente in Fase di Negoziazione Continua, attraverso l'esposizione di Quote da parte dello Specialist (prezzo variabile), qualora l'Emittente, anche per il tramite del Soggetto Incaricato o dello Specialist (l'“Organizzatore” o gli “Organizzatori dell'Operazione”), intenda agevolare tale distribuzione tramite la corresponsione di commissioni agli Aderenti Diretti distributori (i “Distributori”) e/o la previsione di fee di trading migliorative rispetto a quelle standard previste dal Mercato, può ricorrere alla collaborazione di Hi-Mtf Sim.

Gli Organizzatori dell'Operazione e i Distributori (unitamente i “Partecipanti all'Operazione”) che intendono avvalersi del servizio di Hi-Mtf Sim, sono tenuti preliminarmente a sottoscrivere un accordo quadro multilaterale, conservato dal Mercato.

In tale caso, per ciascuna operazione, gli Organizzatori dell'Operazione comunicano a Hi-Mtf Sim le condizioni commerciali ed economiche che intendono praticare. Hi-Mtf SIM provvede a comunicare le medesime condizioni ai Distributori.

Al termine dell'operazione, Hi-Mtf Sim provvede a determinare i corrispettivi dovuti e, ove previsto, a riscuoterli e riconoscerli per conto dei Partecipanti all'Operazione.

Analoghe disposizioni possono applicarsi anche alle raccolte di interessi di acquisto, vendita e scambio previste dal Capitolo 4 del Libro 1.

#### **Disposizioni di Dettaglio**

*Con apposito Avviso, Hi-Mtf Sim informa i Partecipanti al Mercato dell'attivazione di questo servizio.*

### **Articolo 25 Servizi di Post Trading**

Al fine di ridurre il numero delle istruzioni di regolamento inviate alle depositarie, Hi-Mtf Sim consente ai Partecipanti al Segmento Hi-Cert la possibilità di *filtrare* e non inviare i contratti le cui due controparti (acquisto e vendita) sono costituite dallo stesso Partecipante.

#### **Disposizioni di Dettaglio**

*Con apposito Avviso, Hi-Mtf Sim informa i Partecipanti al Mercato dell'attivazione di questo servizio. Nel medesimo avviso Hi-Mtf Sim rende note le informazioni relative al servizio attivato.*

---

## **Definizioni dei termini utilizzati nel presente Libro 2 dedicato al Segmento di Mercato Hi-Cert**

### **Accordo di market making**

Indica uno degli accordi di market making specificati nel presente Libro 2, che uno Specialist è tenuto ad osservare per ciascun strumento di cui supporta la liquidità nel Segmento di Mercato Hi-Cert.

### **Aderente Diretto**

Il Soggetto Partecipante al Segmento di Mercato Hi-Cert e tramita operazioni (Ordini) per la negoziazione in conto terzi.

### **Ammissione alle negoziazioni**

Indica l'ammissione di uno Strumento Finanziario alla negoziazione nel Segmento di Mercato Hi-Cert.

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

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

### **Condizioni di stress di mercato**

Indica le condizioni indicate nella Guida alle Negoziazioni, in presenza delle quali, una volta dichiarate da Hi-Mtf Sim, gli Specialist sono tenuti a quotare con obblighi ridotti.

### **Circostanze eccezionali**

Indica le circostanze eccezionali individuate nell'articolo 3, del Regolamento n. 2017/578/UE.

### **Fase di Negoziazione Continua**

Indica la Fase in cui è consentito l'inserimento e la cancellazione di proposte di negoziazione al fine della conclusione di contratti.

### **Fase di Pre-Negoziazione**

Indica la Fase in cui è consentito il solo invio di Quote da parte degli Specialist.

### **Fase di RFE**

Indica la Fase che si apre durante la Fase di Negoziazione Continua ogniqualvolta su uno Strumento Finanziario e per ogni singola Quota l'RFE facility risulti attiva e un ordine sia in procinto di colpire una quota dello Specialist.

### **Giorno di mercato aperto**

Indica un giorno in cui il Segmento di Mercato Hi-Cert è aperto.

### **Guida al Listing**

Indica il manuale destinato agli Emittenti e ai Soggetti Partecipanti che intendono richiedere l'ammissione di strumenti finanziari nel Mercato Hi-Mtf, principalmente contenente precisazioni di carattere procedurale di elementi specificati nel Regolamento del Mercato Hi-Mtf.

### **Guida alle Negoziazioni**

Indica il manuale destinato ai Soggetti Partecipanti, principalmente contenente parametri specifici utili per la negoziazione e altre precisazioni di elementi riguardanti la negoziazione, indicati nel Regolamento del Mercato Hi-Mtf.

### **Hi-Mtf Sim**

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

### **Libro 1**

Indica la parte del Regolamento del Mercato Hi-Mtf comune a tutti i suoi Segmenti di Mercato.

### **Libro 2**

Indica la parte del Regolamento del Mercato Hi-Mtf specifica per il Segmento di Mercato Hi-Cert.

### **Metodo di Matching Order-driven**

Indica come il sistema di matching del Segmento di Mercato Hi-Cert si comporta, ad eccezione di quando si apre una Fase di RFE.

### **Metodo di Matching RFE-driven**

Indica come il sistema di matching del segmento di Mercato Hi-Cert si comporta ogniqualvolta si apre una Fase di RFE.

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

Indica quelli adottati da Hi-Mtf Sim per il Segmento di Mercato Hi-Cert.

### **Quota**

Indica le proposte di negoziazione immesse nel sistema di Hi-Mtf da uno Specialist in acquisto e/o in vendita e soggette agli obblighi di quotazione stabiliti da Hi-Mtf Sim.

### **Regolamento di Mercato relativo al Segmento del Mercato Hi-Cert**

Indica l'insieme delle norme del Libro 1 (parte generale comune a tutti i Segmenti del Mercato Hi-Mtf) e del Libro 2 relativo al Segmento del Mercato Hi-Cert.

### **Request for Execution o RFE o RFE facility**

Indica il meccanismo di validazione delle Quote che Hi-Mtf Sim mette a disposizione degli Specialist relativamente al Segmento di Mercato Hi-Cert.

### **RFE Instrument Flag**

Indica l'informazione che gli Specialist, in fase di ammissione di ciascun Strumento Finanziario, o anche successivamente, comunicano ad Hi-Mtf Sim qualora intendano avvalersi della funzionalità di RFE.

### **RFE Quote Flag**

Indica l'informazione che gli Specialist, in fase di inserimento o modifica di una Quota, comunicano ad Hi-Mtf Sim qualora si avvalgano della funzionalità di RFE.

### **Soggetti Partecipanti**

Indica la generica categoria dei Soggetti Partecipanti al Mercato Hi-Mtf, ovvero Specialist, Aderenti Diretti e Intermediari Incaricati.

### **Specialist**

Il Liquidity Provider che si impegna a sostenere la liquidità di uno strumento finanziario dallo stesso emesso o sulla base di un rapporto con l'Emittente, assumendosi l'obbligo di esporre in via

continuativa proposte di negoziazione nei termini previsti nel presente Libro 2, dedicato al Segmento di Mercato Hi-Cert.

Il rapporto con l'Emittente è considerato sussistente nei seguenti casi:

- 1) lo strumento finanziario è emesso da Società controllata o controllante il Liquidity Provider, oppure allo stesso collegata ai sensi dell'articolo 2359 c.c. o appartenente al medesimo Gruppo ai sensi dell'articolo 60 del D.lgs. 385/93, o di norme estere equipollenti;
- 2) lo strumento finanziario è emesso da altri emittenti, ma collocato dallo Specialist o da società che si trovano con esso in una delle circostanze indicate al punto 1;
- 3) il Liquidity Provider ha assunto impegni di supporto della liquidità di determinati strumenti finanziari nei confronti dell'Emittente;
- 4) lo strumento finanziario è collocato per il tramite del Mercato Hi-Mtf.

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

Uno strumento finanziario rientrante nelle tipologie ammissibili sul Segmento di Mercato Hi-Cert (Certificati e Covered Warrant).