

AVVISO n.30242	04 Agosto 2023	EuroTLX
---------------------------	----------------	---------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del Mercato
EuroTLX/Amendments to the
EuroTLXRules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the Annex

Disposizioni della Borsa

Modifiche al Regolamento del mercato EuroTLX

1 - Migrazione alla piattaforma di negoziazione OPTIQ

2 – Fine tunings

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore l'**11 settembre 2023, subordinatamente all'esito positivo dei test.**

1 – Migrazione alla piattaforma di negoziazione Optiq

a) Nuova struttura del mercato EuroTLX

La nuova struttura del mercato EuroTLX prevede la presenza dei seguenti segmenti:

- segmento Equity
- segmento Bond-X
- segmento Cert-X

Rispetto alla struttura attualmente in essere, viene eliminato il segmento EuroTLX^{Quote} in quanto non ha riscontrato il favore degli intermediari e pertanto non risultano benefici nella sua migrazione alla piattaforma di negoziazione di Euronext ("Optiq").

b) Guida ai Parametri di negoziazione

A fini di razionalizzazione con gli altri mercati gestiti da Borsa Italiana, è stato deciso di ricomprendere la Guida ai Parametri di EuroTLX all'interno della più ampia Guida ai Parametri riferita a tutti i mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

c) Ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari

Con riguardo alle regole che disciplinano l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari e con particolare riferimento alle procedure di ammissione nel segmento Cert-X, l'emittente potrà richiedere a Borsa Italiana di ammettere alla negoziazione strumenti in stato di inattività, ossia caricati sul mercato ma disabilitati dalla negoziazione. Lo Specialist avrà la facoltà di attivare intraday l'inizio del trading di un prodotto inattivo (tramite invio di un messaggio KIBI). In tal senso, viene inserita una specifica previsione all'interno dell'articolo 2.6 del Regolamento.

d) Operatori – Disposizioni generali

Con riguardo alle regole che disciplinano la partecipazione degli operatori sono state effettuate le seguenti modifiche:

- Ammissione e avvio dell'operatività

La disciplina riguardante la procedura di ammissione alle negoziazioni per gli intermediari comprende due fasi:

- una prima fase di **ammissione** dell'operatore, subordinata all'accettazione della domanda sulla base della ricezione e analisi della richiesta da parte

di Borsa italiana, che potrà eventualmente aggiungere le condizioni e/o le limitazioni da essa ritenute opportune;

- una seconda fase di **avvio dell'operatività**, a seguito dell'eventuale ammissione dell'operatore, che prevede la verifica da parte di Borsa Italiana e/o di Euronext dei requisiti tecnici-operativi, le configurazioni di post trade e la firma dell'accordo con Euronext per l'accesso alla piattaforma di trading. Una volta effettuate le verifiche, Membership Italy di Borsa Italiana prenderà la decisione se procedere o meno con l'avvio dell'operatività e comunicherà la data di attivazione del servizio.

La data dell'ammissione alle contrattazioni sarà quindi diversa da quella dell'attivazione tecnica, che necessiterà infatti di un'ulteriore conferma da parte di Borsa Italiana dopo le verifiche appena descritte.

- Nuovo ruolo: Persona Responsabile

Si introduce il ruolo della Persona Responsabile e si prevedono una serie di modifiche volte ad allineare gli approcci utilizzati da Euronext e Borsa Italiana. A tal fine, si prevede di effettuare un esplicito riferimento alla Notice 2-01 "Registration of Authorised Representatives and Responsible Persons". Quest'ultima è stata opportunamente modificata al fine di evitare discrepanze con quanto previsto dal framework regolamentare di Borsa Italiana e permettere un riferimento puntuale.

Inoltre, i riferimenti al Compliance Officer sono stati rimossi poiché già coperti dalla Notice 2-01 a cui si fa esplicito riferimento all'interno del Regolamento.

- Esclusione su richiesta dalle negoziazioni

Gli operatori ammessi alle negoziazioni sul mercato potranno chiedere, dandone un preavviso scritto di 10 giorni, di esserne esclusi. Tuttavia, ai fini della protezione dei clienti o comunque nell'interesse del mercato Borsa Italiana ha la possibilità di posticipare, qualora sia necessario, la data effettiva di esclusione dell'operatore.

- Modifiche al portale dedicato agli operatori

Euronext si servirà della piattaforma digitale MyEuronext per lanciare un nuovo portale per i membri, dotato di funzionalità analoghe a quelle dell'attuale portale di Borsa Italiana. Per questo servizio Borsa Italiana ed Euronext stipuleranno un contratto apposito. Inoltre, si chiederà al membro di firmare un contratto per l'utilizzo del nuovo portale.

Gli operatori ammessi al mercato alla data del'8 settembre 2023 si considerano ammessi alla data dell'11 settembre 2023, subordinatamente alla sottoscrizione dei relativi contratti e al buon esito dei test.

Negoziazione sul mercato EuroTLX

- Fasi e orari di negoziazione del mercato EuroTLX

È stato anticipato l'inizio della fase di *call* (attualmente fissato alle 8:45 CET) alle 7:30 CET. Essendo questa nuova pre-apertura solo un ampliamento di quella attuale, non verrà effettuata alcuna negoziazione nel libro ordini prima delle 8:00 CET, bensì sarà effettuata la sola raccolta delle proposte affinché gli investitori possano costituire

gradualmente il libro ordini per determinare il prezzo teorico di apertura alle ore 9:00 CET.

- Fasi e orari di negoziazione del mercato EuroTLX – specifiche per i segmenti Bond-X ed Equity

A differenza dell'attuale framework, viene introdotta la fase di negoziazione "Trading at last" (TAL) che garantisce l'esecuzione all'ultimo prezzo di negoziazione disponibile per quello strumento così come descritto nella Sezione 1.3.6 del Manuale di Trading.

- Fasi e orari di negoziazione del mercato EuroTLX – specifiche per il segmento Cert-X

La negoziazione continua si svolge secondo la modalità prevista per il Modello di Mercato della Richiesta di Esecuzione; su richiesta motivata dell'emittente o del Liquidity Provider e tenuto conto delle condizioni di mercato, Borsa Italiana può individuare gli strumenti per i quali la negoziazione continua si svolge secondo la modalità *bid-only before buy back*.

- Proposte di negoziazione sul mercato EuroTLX

Viene modificata la sezione relativa alle proposte di negoziazione ai fini dell'armonizzazione con i mercati Euronext. Di seguito, le tipologie ammesse e le relative modifiche previste:

A. Proposte senza limite di prezzo (Market order)

La gestione delle proposte senza limite di ordine (market order) attualmente adottata in Optiq viene estesa al mercato EuroTLX.

B. Proposte con limite di prezzo (Limit Order)

L'attuale modello adottato in Optiq per le proposte con limite di prezzo viene esteso al mercato EuroTLX.

C. Iceberg Order (Proposte parzialmente visualizzate)

Le proposte della tipologia Iceberg vengono introdotte anche per il mercato EuroTLX.

D. Request For Quote (RFQ)

L'attuale funzionalità RFQ viene sostituita dal modello già realizzato e disponibile in Optiq e attivata per il mercato EuroTLX solo per i prodotti a reddito fisso sul segmento Bond-X.

E. Stop Order e Stop Limit Order

Le proposte della tipologia *stop order* e *stop limit order* vengono introdotte anche per il mercato EuroTLX, solo per i segmenti Equity e Bond-X, sulla base delle funzionalità presenti in Optiq.

F. Stop on quote con limite di prezzo

Le proposte con limite di prezzo stop-on-quote vengono introdotte sul segmento Cert-X. In particolare, tali proposte vengono attivate quando viene raggiunto un limite di prezzo specificato nella negoziazione sulle indicazioni di interesse del Liquidity Provider, il che implica che l'indicazione di interesse dal lato dell'acquisto deve essere pari o inferiore allo stop limit per attivare uno stop order di vendita, mentre

l'indicazione di interesse dal lato della vendita deve essere pari o superiore allo stop limit per attivare uno stop order di acquisto. Nel caso di una proposta di negoziazione stop limit, un limit order verrà automaticamente generato e aggiunto sul libro ordini come descritto anche nell'Articolo 2.1.5 del Manuale di Trading

G. Stop on quote

Le proposte stop-on-quote vengono introdotte sul segmento Cert-X. In particolare, tali proposte vengono attivate quando viene raggiunto un limite di prezzo specificato nella negoziazione sulle indicazioni di interesse del Liquidity Provider, il che implica che l'indicazione di interesse dal lato dell'acquisto deve essere pari o inferiore allo stop limit order per attivare uno stop order di vendita, mentre per l'indicazione di interesse dal lato della vendita deve essere pari o superiore allo stop limit per attivare uno stop order di acquisto. Nel caso di una proposta di negoziazione stop loss, una proposta pura viene generata e aggiunta al libro ordini.

- Proposte di negoziazione sul mercato EuroTLX – specifiche per il segmento Cert-X

Inoltre, per il segmento Cert-X si prevede il seguente set-up:

- La volontà negoziale degli intermediari si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma anonima.
- I Liquidity Provider dovranno esprimere la propria volontà negoziale mediante proposte anonime con limite di prezzo (tramite "Quotazioni") con validità giornaliera. Le proposte di negoziazione in essere di un Liquidity Provider avranno inizialmente lo status di quotazioni indicative ("indicazioni di interesse") nella fase di negoziazione continua.
- Tuttavia, le proposte di negoziazione inserite dal Liquidity Provider e immediatamente eseguibili rispetto al resto del libro ordini saranno eseguite come ordini fermi e il loro eventuale saldo sarà trattato come indicazione di interesse. Quando l'emittente stabilisce un periodo di aggiornamento della richiesta di esecuzione (Request for Execution, RFE) pari a zero, le quotazioni del Liquidity Provider sono definitive.
- L'immissione, la modifica e la cancellazione delle proposte di negoziazione possono essere effettuate dagli operatori nella fase di negoziazione continua, nella Fase di call e nella Fase di *reservation*.
- Le proposte sono automaticamente ordinate nel mercato per ciascuno strumento finanziario in base al prezzo - decrescente se in acquisto e crescente se in vendita - nonché, a parità di prezzo, in base alla priorità temporale determinata dall'orario di immissione.
- Non è consentita l'immissione di proposte con limite di prezzo aventi prezzi superiori o inferiori ai limiti di variazione di prezzo massimi stabiliti da Borsa Italiana nella Guida ai Parametri comunicata tramite Avviso da Borsa Italiana.
- Alle proposte di negoziazione non inserite dal Liquidity Provider possono essere assegnate le seguenti condizioni di validità:
 - Giornaliero;

- Immediata o annullata, ad eccezione delle proposte di negoziazione stop-on-quote. Le condizioni di validità immediata o annullata sono attive solo in caso di RFE = 0.
- I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere multipli di valori ("tick") stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite, come indicato all'interno della Guida ai Parametri.
- Borsa Italiana, tenuto conto del valore unitario degli strumenti finanziari negoziati nel segmento Cert-X, può stabilire un tick di negoziazione diverso da quello indicato all'interno della Guida ai Parametri, dandone comunicazione al mercato mediante Avviso di Borsa.
- Controlli automatici delle negoziazioni per i segmenti Bond-X e Equity

Ai fini del controllo automatico delle negoziazioni i limiti di variazione dei prezzi sono stati modificati come segue:

- a. controlli degli ordini al momento dell'immissione, definiti come i limiti massimi di variazione del prezzo degli ordini rispetto al prezzo statico di riferimento;
- b. soglie di reservation rispetto al prezzo statico di riferimento, definito come la massima variazione dei contratti rispetto al prezzo statico di riferimento;
- c. soglie di reservation rispetto al prezzo dinamico di riferimento, definito come la massima variazione dei contratti rispetto al prezzo dinamico di riferimento.

- Controlli automatici delle negoziazioni per il segmento Cert-X

Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni nel segmento Cert-X è stata stabilita la seguente condizione di negoziazione:

- a. limite massimo di variazione del prezzo delle proposte, rispetto al Prezzo di Chiusura del giorno precedente o al Prezzo di Valutazione, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento

Borsa Italiana stabilisce, in via generale, nella Guida ai Parametri, comunicata tramite Avviso, i limiti di variazione del prezzo massimi di cui sopra. Al fine di garantire la regolarità delle negoziazioni, Borsa Italiana può modificare tali condizioni di negoziazione nel corso della giornata di negoziazione. Borsa Italiana si riserva di fissare nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni limiti di variazione dei prezzi diversi da quelli indicati tenuto conto, tra l'altro, della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario.

- Particolari modalità di conclusione dei contratti per i segmenti Bond-X e Equity

Per il segmento Equity del mercato EuroTLX verranno implementate le modalità di conclusione dei contratti guaranteed cross e guaranteed principal così come descritte all'interno del Manuale di Trading.

Per i segmenti Equity e Bond-X potranno essere inserite operazioni pre-concordate così come descritto all'interno del Manuale di Trading TCS.

- Particolari modalità di conclusione dei contratti nella negoziazione continua con richiesta di esecuzione per il segmento Cert-X

Per il segmento Cert-X potranno essere inserite operazioni pre-concordate così come descritto all'interno del Manuale di Trading TCS.

- Fasi di call e di reservation per il segmento Cert-X

Stando alle disposizioni aggiornate, nelle fasi di call e di reservation gli operatori possono inserire, modificare e annullare le proposte di negoziazione. Al termine delle fasi di call e di reservation ha inizio la determinazione costante del prezzo teorico (continuous uncrossing).

All'apertura se il Liquidity Provider è presente nel Libro Ordini e ogniqualvolta il Liquidity Provider riprende le quotazioni dopo una fase di reservation, Borsa Italiana stabilisce i possibili abbinamenti con la seguente logica: le proposte vengono classificate in base a prezzo/priorità temporale, quindi, le prime due proposte migliori presenti su ciascun lato del Libro Ordini vengono abbinate tra loro fino al termine del processo. Il prezzo di ciascuna transazione risulta dal prezzo della proposta inserita per prima nel libro ordini.

Qualora l'abbinamento dovesse risultare in un prezzo al di fuori delle quotazioni del Liquidity Provider, il prezzo sarà adeguato a quello del Liquidity Provider, nel caso di strumenti bid-only i limiti di prezzo sono rappresentati dalla quota bid del Liquidity Provider e dal Virtual Offer Price. Il Virtual Offer Price è definito nella Guida ai Parametri.

Se una delle proposte di negoziazione del Liquidity Provider viene completamente eseguita nel corso di tale processo, lo strumento sarà prenotato a seguito del completamento di tutte le precedenti operazioni già eseguibili. In caso contrario, si passerà alla negoziazione continua.

- Negoziazione continua con Richiesta di Esecuzione (o "RFE") per il segmento Cert-X

Durante la negoziazione continua potrà essere utilizzato il nuovo modello di mercato in modalità Richiesta di Esecuzione ("RFE") di seguito descritta:

- Quando un Intermediario inserisce una proposta di negoziazione potenzialmente corrispondente alla quotazione passiva del Liquidity Provider o a un'altra proposta passiva all'interno dello spread tra prezzo di acquisto e di vendita del Liquidity Provider, quest'ultimo riceverà un messaggio di RFE che lo informerà circa la possibilità di una potenziale esecuzione. Il messaggio di RFE inviato al Liquidity Provider non contiene alcuna informazione sulla proposta in arrivo che ha generato il messaggio.
- Il Liquidity Provider può aggiornare le quotazioni fino al termine del periodo di aggiornamento dell'RFE associato a ciascun prodotto. Gli emittenti possono scegliere tra periodi di aggiornamento di diversa durata come indicato nella Guida ai Parametri.

- Al ricevimento di una risposta del Liquidity Provider all'RFE, si attiva l'algoritmo di abbinamento, che terrà conto della quotazione di risposta all'RFE. In assenza di risposta all'RFE da parte del Liquidity Provider entro la scadenza del periodo di aggiornamento dell'RFE, l'algoritmo di abbinamento farà riferimento all'ultima quotazione ricevuta dal Liquidity Provider.
- L'abbinamento tra una quotazione del Liquidity Provider e una proposta passiva di un soggetto diverso dal Liquidity Provider non attiverà alcuna RFE.
- Una volta terminato il periodo di aggiornamento dell'RFE o a fronte dell'abbinamento tra la quotazione del Liquidity Provider e una proposta passiva, avviene la conclusione dei contratti, per le quantità disponibili, mediante abbinamento automatico di proposte di segno contrario esposte nel mercato e ordinate secondo i criteri di priorità illustrati nel Regolamento.
- In caso di bid-only del Liquidity Provider, la conclusione dei contratti avviene all'interno di un intervallo di prezzi definito nella Guida ai Parametri; il tentativo di abbinamento di due proposte a un prezzo superiore al Virtual Offer Price determina l'attivazione della Fase Reservation, la cui durata è stabilita nella Guida ai Parametri.
- Negoziazione continua bid-only before buy-back

Durante la negoziazione continua potrà essere utilizzato il nuovo modello di mercato in modalità bid-only before buy-back di seguito descritta:

- la conclusione dei contratti avviene secondo le regole della negoziazione continua con richiesta di esecuzione, per le quantità disponibili, mediante abbinamento automatico di proposte in acquisto, che possono essere immesse esclusivamente dal Liquidity Provider, con proposte in vendita, che possono essere immesse da tutti gli operatori del mercato.
- Le proposte sono esposte nel mercato e ordinate secondo i criteri di priorità descritte nel regolamento.
- L'immissione di una proposta con limite di prezzo in acquisto da parte del Liquidity Provider determina l'abbinamento con una o più proposte di vendita aventi prezzo inferiore o uguale a quello della proposta immessa. Analogamente, l'immissione di una proposta con limite di prezzo in vendita determina l'abbinamento con la quotazione in acquisto del Liquidity Provider aventi prezzo superiore o uguale a quello della proposta immessa.
- In caso di assenza di proposte in acquisto del Liquidity Provider agli operatori è consentito l'inserimento, la modifica o cancellazione delle proposte.
- Qualora una proposta in vendita sia già esposta nel mercato e, successivamente, il Liquidity Provider immetta una proposta in acquisto avente un prezzo superiore a quello della proposta in vendita, l'abbinamento avverrà al prezzo migliorativo della proposta immessa dal Liquidity Provider.
- L'esecuzione parziale di una proposta con limite di prezzo dà luogo, per la quantità ineseguita, alla creazione di una proposta che rimane esposta con il prezzo e la priorità temporale della proposta originaria.

- Le proposte e gli ordini ineseguiti al termine della negoziazione continua sono automaticamente cancellate dal sistema ad eccezione del caso in cui abbiano una validità superiore ad un giorno.
- In caso di chiusura anticipata di un prodotto, il Liquidity Provider ha la facoltà di avviare una fase di Pagamento dopo il knock-out (Payment after knock-out, PAKO) in cui il Liquidity Provider opera in modalità "bid-only before buy back" per acquistare il prodotto al suo valore finale.

Prezzi di riferimento per il mercato EuroTLX

- Prezzo di riferimento di chiusura per i segmenti Bond-X e Equity

L'attuale prezzo di riferimento è sostituito dal prezzo di riferimento di chiusura, calcolato in base al prezzo di chiusura VWAP o BBO secondo i dettagli stabiliti nell'Articolo 5.4 del Manuale di Trading.

- Prezzo di riferimento statico e dinamico per i segmenti Bond-X e Equity

L'attuale prezzo statico è sostituito dal prezzo statico di riferimento, che è dato:

- a. nella fase di call, dal prezzo di riferimento di chiusura del giorno precedente;
- b. nella fase di negoziazione continua, dal prezzo del primo contratto eseguito aggiornato al termine di ogni periodo di reservation qualora venga eseguito un contratto.

L'attuale prezzo dinamico è sostituito dal prezzo dinamico di riferimento, che è dato dal:

- a. prezzo dell'ultimo contratto concluso durante la seduta corrente;
- b. prezzo di riferimento del giorno precedente, qualora non siano stati conclusi contratti nel corso della seduta corrente.

- Prezzo di riferimento di chiusura per il segmento Cert-X

L'attuale prezzo di riferimento è sostituito dal prezzo di chiusura, descritto come pari al più recente tra l'ultimo Prezzo Negoziato, l'ultimo Prezzo di Valutazione o il prezzo di chiusura della sessione precedente.

L'ultimo Prezzo Negoziato corrisponde al prezzo dell'ultimo contratto. Al fine di garantire la regolarità delle negoziazioni e la significatività dei prezzi, Borsa Italiana può stabilire metodi differenti per il calcolo del Prezzo di riferimento di chiusura, dandone comunicazione con Avviso di Borsa Italiana.

- Prezzo ufficiale per il segmento Cert-X

Il prezzo ufficiale giornaliero di ciascuno strumento finanziario del segmento Cert-X è dato dal prezzo medio ponderato dell'intera quantità dello strumento medesimo negoziata nel mercato durante la seduta non prendendo in considerazione le transazioni concordate inserite attraverso il Transaction Confirmation System.

- Prezzo di valutazione per il segmento Cert-X

Tale prezzo viene calcolato e diffuso con la frequenza stabilita nella Guida ai Parametri. Il Prezzo di valutazione si calcola come segue:

- se il Liquidity Provider è presente sia con proposte in acquisto che in vendita, il Prezzo di valutazione sarà pari al valore medio tra i migliori limiti di acquisto e di vendita del Libro Ordini Centralizzato
- se il Liquidity Provider opera a fronte di obblighi di quotazione solo in acquisto, il Prezzo di valutazione sarà pari al prezzo in acquisto del Liquidity Provider.

In caso di assenza del Liquidity Provider, il Prezzo di valutazione non viene aggiornato.

Disposizioni riguardanti i Market Maker e/o Specialist

Come specificato in precedenza, la struttura del mercato EuroTLX è composta da 3 diversi segmenti (Bond-X, Equity e Cert-X) aventi caratteristiche specifiche. Le figure degli operatori sono state adattate al fine di rispettare tale struttura. Sono state quindi elaborate delle definizioni comuni valevoli per tutti i segmenti del mercato lasciando tuttavia spazio per l'applicazione delle specifiche connesse a ciascun segmento.

Nello specifico, sono state elaborate le seguenti definizioni:

- **Market Maker:** inteso come l'operatore che può supportare la liquidità relativamente alle azioni e ai titoli di debito quotati su almeno un mercato o MTF alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato EuroTLX.
- **Specialist:** inteso come l'operatore che si impegna a rispettare gli obblighi di liquidità stabiliti dal Mercato EuroTLX con riferimento agli strumenti finanziari indicati all'articolo 6.6 del Regolamento EuroTLX. Rientrano nella definizione di Specialist il Liquidity Provider Cert-X, il Secondary Liquidity Provider Cert-X e lo Specialista Bond-X.

Gli Specialist possono modificare autonomamente intraday il loro status di Specialist da bid & ask a bid-only e viceversa inviando un comando Specialist. Gli Specialist non possono modificare il loro status in offer-only. Nel contesto delle regole che disciplinano gli obblighi informativi degli Specialist, e coerentemente a quanto già oggi previsto da Borsa Italiana per il mercato regolamentato, si propone di introdurre la possibilità per Borsa Italiana di esonerare l'operatore dall'obbligo di comunicare le informazioni concernenti gli strumenti finanziari per dei quali supporta la liquidità se le stesse sono facilmente disponibili e reperibili da Borsa Italiana anche per il mercato EuroTLX.

Per il mercato Cert-X le figure degli operatori ricopriranno i seguenti ruoli:

- a. Liquidity Provider Cert-X: il LP è la figura, nominata dall'emittente, che si impegna a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari ivi negoziati. I LP possono adempiere tale impegno anche per gli strumenti da essi stessi emessi.
- b. Secondary Liquidity Provider Cert-X: gli SLP sono intermediari ammessi alla negoziazione che sottoscrivono un accordo con Borsa Italiana su uno o più derivati cartolarizzati quotati con il consenso dell'emittente. Gli SLP possono decidere di esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita o solo

in acquisto per strumenti finanziari per i quali sottoscrivono un accordo con Borsa Italiana, in conformità agli obblighi da questa stabiliti.

Relativamente agli strumenti finanziari per i quali si impegna a sostenere la liquidità il Market Maker e/o Specialist immette proposte di acquisto e vendita e di quantità comparabili, avvalendosi esclusivamente di proposte della tipologia quote per il segmento Cert-X e ordini con limite di prezzo e validità 1 giorno per il segmento Bond-X e Equity

I Market Maker e/o Specialist sono tenuti a rispettare gli obblighi di quantità minima descritti nel regolamento, per ciascun giorno di contrattazione, per almeno il 50%, fatta eccezione per il segmento Cert-X che è tenuto a rispettare gli obblighi per almeno l'80%:

- a. della durata della fase di negoziazione continua per tutti gli strumenti finanziari diversi dai certificates e covered warrant.
- b. della durata della seduta di negoziazione, rappresentata dagli ultimi due minuti della fase di call e dalla fase di negoziazione continua per i certificates e covered warrant.

Il Market Maker può supportare la liquidità relativamente alle azioni e ai titoli di debito quotati su almeno un mercato o MTF alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato EuroTLX.

2 - Fine tuning

Si apportano alcune modifiche di fine tuning volte a:

1. precisare il criterio per la determinazione di:
 - la data di cancellazione dalla quotazione quando la data di valutazione è anticipata rispetto alla data di scadenza. In particolare, è stato ritenuto utile formalizzare quanto già ad oggi avviene nella pratica per semplificare l'interpretazione della norma ai partecipanti al mercato;
 - la *record date*, chiarendo che, ove previsto il pagamento di uno o più importi periodici condizionati, la *record date* dell'importo periodico deve essere fissata in maniera tale da garantire che ci sia almeno un giorno di negoziazione *cum coupon* successivamente alla data di valutazione e che la data *ex coupon* decorra dalla giornata di negoziazione antecedente la *record date* (ovvero dalla stessa *record date*, in caso di borsa chiusa). Tali modifiche hanno l'obiettivo di facilitare la comprensione degli operatori (che in passato hanno richiesto chiarimenti) in merito ai criteri di fissazione della data di valutazione e della *record date*.
2. semplificare e armonizzare le procedure di ammissione. A tal proposito si procede:
 - eliminando l'ammissione sottoprogramma e il giudizio di ammissibilità sul prospetto per gli strumenti diversi dai titoli di debito, con il risultato di avere per tali strumenti un'unica procedura di ammissione comune;

- stabilendo i giorni per la dichiarazione dell'ammissione a 5 in linea generale, a meno che il titolo non sia emesso da un nuovo Emittente e/o sotto un nuovo Prospetto, in tal caso i giorni per dichiarare l'ammissione saranno 20.
3. eliminare gli obblighi in tema di limite di posizione, a seguito delle modifiche al quadro domestico in recepimento della Direttiva (EU) 338/2021 ("MiFID Quick Fix") che introduce una specifica esclusione dal regime dei position limits e dai requisiti di reporting con riferimento ai derivati cartolarizzati.

si apportano inoltre le seguenti modifiche:

4. introduzione della definizione di una nuova categoria di prodotto (i.e. "Notes"), già ammessa alle negoziazioni sul mercato, con l'obiettivo di isolare, rispetto alla generica categoria "Altri titoli di debito", quegli strumenti finanziari diversi dalle obbligazioni e rappresentativi di capitale di debito che esprimono un prezzo in valore percentuale del valore nominale e che potrebbero non prevedere il rimborso del capitale a scadenza, ivi incluso in casi di eventi straordinari (come invece previsto nella nuova formulazione della categoria "Altri titoli di debito", cui la nuova categoria "Notes" veniva precedentemente ricompresa). Le Notes rientrano tra gli strumenti finanziari sui quali gli operatori possono operare come Specialist. Per completezza, si rappresenta che la suddetta distinzione viene operata per fornire una maggiore granularità nella clusterizzazione e conseguente rappresentazione degli strumenti finanziari negoziati sul mercato (da riportare anche nelle pagine dedicate del sito internet riferite agli strumenti finanziari negoziati sul mercato EuroTLX), in considerazione della possibile negoziazione di tale categoria di strumento all'interno del segmento Bond-X.
5. esplicitazione tra gli strumenti ammissibili alle negoziazioni sul segmento Bond-X, integrando ove opportuno anche le definizioni, anche delle cambiali finanziarie, dei titoli emessi da enti (inclusi gli enti locali o società da questi controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile) e degli strumenti emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione (ABS, Asset-Backed Securities). Il ruolo dello Specialista è obbligatorio anche per questi strumenti. Inoltre, per gli ABS, coerentemente con quanto già previsto sul mercato Euronext Access Milan, è stato introdotto l'obbligo per gli emittenti di comunicazione sia dei cambiamenti intervenuti nel piano di ammortamento della tranche e nei gradi di subordinazione tra tranche sia l'eventuale coefficiente di rettifica del valore nominale della tranche (pool factor).

Il testo aggiornato del Regolamento è reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

AMENDMENTS TO THE EUROTLX MARKET RULES

1 - MIGRATION TO THE OPTIQ TRADING PLATFORM

2 - FINE TUNINGS

The changes outlined in this Notice will enter into force on **11 September 2023**, **subject to the positive outcomes of the tests.**

1 - Migration to the OPTIQ Trading Platform

a) New EuroTLX market structure

The new structure of the EuroTLX market includes the following segments:

- Equity segment
- Bond-X segment
- Cert-X segment

Compared to the structure currently in place, the EuroTLX^{Quote} segment is being eliminated as it did not become popular among intermediaries and therefore there are no benefits in migrating it to Euronext's trading platform ('Optiq').

b) Guide to the Trading Parameters;

For rationalisation purposes with the other markets managed by Borsa Italiana, it was decided to include the Guide to EuroTLX Parameters within the broader Guide to the Parameters referring to all markets organised and managed by Borsa Italiana.

c) Application for admission to trading of financial instruments.

With regard to the rules governing the admission to trading of financial instruments, and with particular reference to the procedures for admission to the Cert-X segment, the issuer may request Borsa Italiana to admit inactive instruments to trading, i.e., instruments loaded on the market but disabled from trading. The Specialist shall have the right to initiate intraday trading of an inactive product (by sending a KIBI message). To this end, a specific provision shall be included in Article 2.6 of the Regulation.

d) Operators - General Provisions

The following changes were made to the rules governing the participation of operators:

- Admission and Start of Operations

The discipline concerning the procedure for admission to trading for intermediaries comprises two stages:

- an initial **admission** phase for the intermediary, subject to the acceptance of the application on the basis of the receipt and analysis of the request

by Borsa Italiana, which may add any conditions and/or limitations it deems appropriate;

- a second **operational start-up** phase, following the admission, if applicable, of the intermediary, which includes a verification by Borsa Italiana and/or Euronext of the technical-operational requirements, the post-trade configurations and the signing of the agreement with Euronext for access to the trading platform. Once the verifications have been carried out, the Borsa Italiana Membership Italy team will decide whether or not to proceed with the start of operations and will announce the date of activation of the service.

The date of admission to trading will therefore be different from the date of technical activation, which will in fact require further confirmation by Borsa Italiana after the verifications described above.

- New role: Responsible Person

The role of the Responsible Person has been introduced and a number of changes are planned to align the approaches used by Euronext and Borsa Italiana. To this end, it is planned to make an explicit reference to Notice 2-01 'Registration of Authorised Representatives and Responsible Persons'. The latter has been modified accordingly in order to avoid discrepancies with the Borsa Italiana regulatory framework and to allow for precise reference.

In addition, the references to the Compliance Officer were removed as they were already covered by Notice 2-01, which is explicitly referred to in the Regulation.

- Exclusion from trading upon request

Intermediaries admitted to trading on the market may request, by giving 10 days' written notice, to be excluded from it. However, for the purposes of customer protection or in the interest of the market, Borsa Italiana has the option of postponing the effective date of exclusion of the intermediary, if necessary.

- Amendments to the intermediary portal

Euronext will use the MyEuronext digital platform to launch a new member portal with similar functionalities to the current Borsa Italiana portal. For this service, Borsa Italiana and Euronext will conclude a special contract. In addition, the member will be asked to sign a contract for the use of the new portal.

Intermediaries admitted to the market on 8 September 2023 are deemed to have been admitted on 11 September 2023, subject to the signing of the relevant contracts and the successful completion of testing.

Trading on the EuroTLX market

- Phases and trading hours on the EuroTLX market

The start of the call phase (currently set at 8:45 a.m. CET) was brought forward to 7:30 a.m. CET. As this new pre-opening is only an extension of the current one, no trading will take place in the order book before 8:00 CET, but only the collection of orders will take place so that investors can gradually build up the order book to determine the theoretical opening price at 9:00 CET.

- EuroTLX market trading phases and hours - specific for Bond-X and Equity segments

Unlike the current framework, the “Trading at last” (TAL) trading phase has been introduced, which guarantees execution at the last available trading price for that instrument as described in Section 1.3.6 of the Trading Manual.

- Phases and trading hours of the EuroTLX market - specifications for the Cert-X segment

Continuous trading is carried out according to the methods set forth for the Market Model of the Execution Request; at the reasoned request of the issuer or the Liquidity Provider and taking market conditions into account, Borsa Italiana may identify instruments for which continuous trading is carried out according to the bid-only before buy back method.

- Orders on the EuroTLX market

The section on orders is amended in order to harmonise it with Euronext markets. Below are the admissible types and the planned changes thereto:

A. Market orders

The management of orders without a limit (market order) currently adopted in Optiq shall be extended to the EuroTLX market.

B. Limit Orders

The current model adopted in Optiq for limited orders shall be extended to the EuroTLX market.

A. Iceberg Orders

Iceberg orders shall also be introduced for the EuroTLX market.

C. Request For Quote (RFQ)

The current RFQ functionality shall be replaced by the model already implemented and available in Optiq and activated for the EuroTLX market only for fixed-income products in the Bond-X segment.

D. Stop Order and Stop Limit Order

Stop order and stop limit orders shall also be introduced for the EuroTLX market, only for the Equity and Bond-X segments, based on the functionalities in Optiq.

E. Stop limit on quote order

Stop limit on quote orders shall be introduced in the Cert-X segment. Specifically, such orders are triggered when a price limit specified during trading of indications of interest of the Liquidity Provider is reached, which implies that the indication of interest on the buy side must be equal to or lower than the stop limit to trigger a sell stop order, while the interest indication on the sell side must be equal to or higher than the stop limit to trigger a buy stop order. In the case of a stop limit order, a limit order will automatically be generated and added to the order book as also described in Article 2.1.5 of the Trading Manual

F. Stop on quote

Stop-on-quote orders shall be introduced in the Cert-X segment. Specifically, such orders are triggered when a price limit specified during trading of indications of interest of the Liquidity Provider is reached, which implies that the indication of interest on the buy side must be equal to or lower than the stop limit to trigger a sell stop order, while the interest indication on the sell side must be equal to or higher than the stop limit to trigger a buy stop order. In the case of a stop loss order, a pure order is generated and added to the order book.

- Orders on the EuroTLX market - specific for the Cert-X segment

In addition, the following set-up is planned for the Cert-X segment:

- Intermediaries shall express their willingness to trade through anonymous orders.
- Liquidity Providers shall express their willingness to trade by means of anonymous limit orders (via 'Quotes') with daily validity. Outstanding orders of a Liquidity Provider will initially have the status of indicative quotes ("indications of interest") in the continuous trading phase.
- However, orders inserted by the Liquidity Provider and immediately executable against the rest of the order book will be executed as firm orders and their balance, if any, will be treated as an indication of interest. When the issuer sets a Request for Execution (RFE) update period of zero, the Liquidity Provider's quotes shall be final.
- The entry, modification and deletion of orders can be performed by traders in the Continuous Trading Phase, the Call Phase and the Reservation Phase.
- The orders for each instrument shall be automatically ranked on the book according to price — in order of decreasing price if to buy and increasing price if to sell — and, where the price is the same, according to entry time.
- Limit orders may not be entered with prices above or below the maximum limits for price variations established by Borsa Italiana in the Guide to Parameters disclosed in a Notice by Borsa Italiana.
- Orders not entered by the Liquidity Provider may be assigned the following validity conditions:
 - Daily;
 - Immediate or cancelled, except for stop-on-quote orders. The conditions for immediate or cancelled validity are only available if RFE = 0.
- The prices of orders may be multiples of the ticks established for each financial instrument and Stock Exchange session in relation to the prices of the orders entered, as specified in the Guide to the Parameters:
- Borsa Italiana, taking into account the unit value of the financial instruments traded in the Cert-X segment, may establish a different tick from that specified in the Guide to Parameters; it shall announce such ticks in a Notice.
- Automatic trading controls for Bond-X and Equity segments

The price variation limits for the purpose of the automatic control of trading have been amended as follows:

- a. order controls at the time of entry of the order in the trading book, defined as the maximum price variation limits of orders with respect to the static reference price;
 - b. reservation thresholds with respect to the static reference price, defined as the maximum variation of contracts with respect to the static reference price;
 - c. reservation thresholds with respect to the dynamic reference price, defined as the maximum variation of contracts with respect to the dynamic reference price.
- Automatic trading controls for the Cert-X segment

For the purposes of the automatic control of the regularity of trading in the Cert-X segment, the following trading condition shall be established:

- a. maximum price variation limit of orders with respect to the previous day's closing price or the valuation price, specified by class of instrument according to the leverage and type of underlying of each instrument.

Borsa Italiana shall establish on a general basis the maximum variations referred to above in the Guide to the Parameters disclosed in a Notice. In order to ensure the regularity of trading, Borsa Italiana may amend these trading conditions during the course of the trading day. Borsa Italiana reserves the right to set price variation limits different from those indicated in the Notice establishing the trading start date, taking into account, among other things, the historical volatility of the underlying as well as the plausible level of liquidity of the financial instrument.

- Particular methods of concluding contracts for the Bond-X and Equity segments

For the Equity segment of the EuroTLX market, the methods for concluding guaranteed cross and guaranteed principal contracts shall be implemented as described in the Trading Manual.

For the Equity and Bond-X segments, pre-arranged trades can be entered as described in the TCS Trading Manual.

- Particular methods of concluding contracts in continuous trading with execution request for the Cert-X segment

For the Cert-X segment, pre-arranged trades can be entered as described in the TCS Trading Manual.

- Call and reservation phases for the Cert-X segment

According to the updated provisions, traders can enter, modify and cancel trading proposals during the call and reservation phases. At the end of the call and reservation phases, continuous uncrossing begins.

At opening, if the Liquidity Provider is present in the Order Book and whenever the Liquidity Provider resumes quotes after a reservation phase, Borsa Italiana establishes the possible pairings according to the following logic: the bids are ranked

according to price/time priority, then, the first two best bids present on each side of the Order Book are matched with each other until the end of the process. The price of each transaction is derived from the price of the order entered first in the order book.

If the match is a price outside the Liquidity Provider's quotes, the price will be adjusted to that of the Liquidity Provider, in the case of bid-only instruments the price limits are determined by the Liquidity Provider's bid price and the Virtual Offer Price. The Virtual Offer Price is defined in the Guide to the Parameters.

If one of the Liquidity Provider's orders is fully executed during this process, the instrument will be booked following the completion of all previous executable transactions. If this is not the case, there will be continuous negotiation.

- Continuous Trading with Request for Execution (or 'RFE') for the Cert-X segment

During continuous trading, the new market model in Request for Execution ('RFE') mode described below may be used:

- When an Intermediary places an order potentially matching the Liquidity Provider's passive quote or another passive order within the spread between the Liquidity Provider's bid and offer price, the latter will receive an RFE message informing it of the possibility of a potential execution. The RFE message sent to the Liquidity Provider contains no information on the incoming order that generated the message.
 - The Liquidity Provider may update quotes until the end of the RFE update period associated with each product. Issuers may choose between update periods of different durations as indicated in the Guide to the Parameters.
 - Upon receipt of a response from the Liquidity Provider to the RFE, the matching algorithm is activated, which will take into account the RFE response quotation. In the absence of a response to the RFE from the Liquidity Provider by the end of the RFE update period, the matching algorithm will use the last quotation received from the Liquidity Provider.
 - Matching a quotation from the Liquidity Provider with a passive order from a party other than the Liquidity Provider will not trigger any RFE.
 - Once the RFE update period has ended or the Liquidity Provider's quote has been matched with a passive order, the contracts are concluded, for the quantities available, by automatic matching of opposite orders displayed in the market and sorted according to the priority criteria outlined in the Regulations.
 - In the case of bid-only by the Liquidity Provider, the contracts are concluded within a price range defined in the Guide to Parameters; an attempt to match two bids at a price higher than the Virtual Offer Price triggers the Reservation Phase, the duration of which is set out in the Guide to Parameters.
- Continuous bid-only before buy-back trading

During continuous trading, the new bid-only before buy-back market model described below may be used:

- contracts are concluded according to the rules of continuous trading with execution requests, for the quantities available, by the automatic matching of buy offers, which can only be entered by the Liquidity Provider, with sell offers, which can be entered by all market participants.
- The proposals are displayed in the marketplace and sorted according to the priority criteria described in the regulation.
- The placing of a limit order by the Liquidity Provider will be matched with one or more put orders with a price less than or equal to that of the placed order. Similarly, the placing of a sell limit order will be matched with the Liquidity Provider's buy quote with a price greater than or equal to that of the order placed.
- If the Liquidity Provider has no buy orders, intermediaries are allowed to insert, modify or delete orders.
- If a sell order is already displayed in the market and the Liquidity Provider subsequently places a buy order at a higher price than the sell order, matching will take place at the better order price placed by the Liquidity Provider.
- The partial execution of a limit order shall give rise to the creation of an order for the unfilled quantity that shall remain on the book with the price and time priority of the original order.
- Proposals and orders unexecuted at the end of continuous trading are automatically deleted from the system except if they are valid for more than one day.
- In the event of the early closure of a product, the Liquidity Provider has the option to initiate a Payment after knock-out (PAKO) phase in which the Liquidity Provider operates in a bid-only before buy back method to purchase the product at its final value.

Reference prices for the EuroTLX market

- Closing reference price for Bond-X and Equity segments

The current reference price shall be replaced by the closing reference price, which is calculated on the basis of the VWAP or BBO closing price according to the details set out in Article 5.4 of the Trading Manual.

- Static and dynamic reference price for Bond-X and Equity segments

The current static price is replaced by the static reference price, which is determined:

- a. in the call phase, by the closing reference price of the previous day;
- b. in continuous trading, by the price of the first executed contract updated at the end of each reservation period if a contract is executed.

The current dynamic price is replaced by the dynamic reference price, which is determined by:

- a. the price of the last contract concluded in the current session;

- b. the previous day's reference price if no contracts have been concluded in the current session.

- Closing reference price for the Cert-X segment

The current reference price shall be replaced by the closing price, which is described as equal to the last traded price, the last valuation price or the closing price of the previous session, whichever is the most recent.

The Last Traded Price corresponds to the price of the last contract. In order to ensure the regularity of trading and the significance of prices, Borsa Italiana may establish different methods for the calculation of the Closing Reference Price, giving notice thereof.

- Official price for the Cert-X segment

The official daily price of each financial instrument on the Cert-X segment is determined by the weighted average price of the entire quantity of the same instrument traded on the market during the session, not taking into account agreed transactions entered through the Transaction Confirmation System.

- Valuation price for the Cert-X segment

This price is calculated and disseminated with the frequency established in the Guide to the Parameters. The valuation price is calculated as follows:

- if the Liquidity Provider has both buy and sell orders, the valuation price will be equal to the average value between the best buy and sell limits of the Centralised Order Book
- if the Liquidity Provider only has buy quote obligations, the valuation price will be equal to the Liquidity Provider's buy price.

In the absence of a Liquidity Provider, the valuation price is not updated.

Provisions concerning Market Makers and/or Specialists

As specified above, the structure of the EuroTLX market consists of 3 different segments (Bond-X, Equity and Cert-X) with specific characteristics. The figures of the intermediaries were adapted in order to respect this structure. Thus, common definitions have been developed that apply to all market segments while leaving room for the application of segment-specific specifications.

Specifically, the following definitions were set forth:

- **Market Maker:** understood as an intermediary who can support liquidity with respect to shares and debt securities listed on at least one market or MTF on the date of the start of trading on the EuroTLX Market.
- **Specialist:** understood as an intermediary who undertakes to comply with the liquidity obligations established by the EuroTLX Market with reference to the financial instruments indicated in Article 6.6 of the EuroTLX Regulations. The definition of Specialist includes the Cert-X Liquidity Provider, the Cert-X Secondary Liquidity Provider and the Bond-X Specialist.

Specialists can independently change their Specialist status intraday from bid & ask to bid-only and vice versa by sending a Specialist command. Specialists cannot

change their status to offer-only. In the context of the rules governing the disclosure obligations of Specialists, and in line with the provisions currently set forth by Borsa Italiana for the regulated market, it is proposed to introduce the possibility for Borsa Italiana to exempt the intermediary from the obligation to disclose information concerning the financial instruments for which it supports liquidity if such information is easily available and retrievable by Borsa Italiana including for the EuroTLX market.

For the Cert-X market, intermediaries shall hold the following roles:

- a. Cert-X Liquidity Provider: the LP is the role, appointed by the issuer, who undertakes to support the liquidity of the financial instruments traded there. LPs may also fulfil this commitment for the instruments they themselves have issued.
- b. Cert-X Secondary Liquidity Provider: SLPs are intermediaries admitted to trading who enter into an agreement with Borsa Italiana on one or more listed securitised derivatives with the consent of the issuer. SLPs may decide to continuously display buy and sell or only buy orders for financial instruments for which they enter into an agreement with Borsa Italiana, in accordance with the latter's obligations.

With regard to the financial instruments for which it undertakes to support liquidity, the Market Maker and/or Specialist shall enter buy and sell orders and comparable quantities, using only orders of the quote type for the Cert-X segment and limit orders and validity of 1 day for the Bond-X and Equity segment.

Market Makers and/or Specialists are required to comply with the minimum quantity obligations described in the Regulations, for each trading day, by at least 50%, except for the Cert-X segment which is required to comply with the obligations by at least 80%:

- a. of the duration of the continuous trading phase for all financial instruments other than certificates and covered warrants.
- b. of the duration of the trading session, determined by the last two minutes of the call phase and the continuous trading phase for certificates and covered warrants.

The Market Maker may support liquidity with respect to shares and debt securities listed on at least one market or MTF as of the start of trading on the EuroTLX Market.

2 - Fine tuning

Some fine-tuning changes shall be made to:

1. specify the criteria for the determination of:
 - the delisting date when the valuation date is earlier than the maturity date. Specifically, it was considered useful to formalise the current practice to simplify the interpretation of the rule for market participants;
 - the record date, clarifying that, where payment of one or more conditional periodic amounts is to be made, the record date of the periodic amount must be set in such a way as to ensure that there is at least one cum coupon trading day following the valuation date and that

the ex-coupon date begins from the trading day prior to the record date (or from the same record date, in the case of a closed stock exchange). These changes are intended to make it easier for intermediaries (who have requested clarification in the past) to understand the criteria for setting the valuation date and record date.

2. simplify and harmonise admission procedures. In this regard, the following changes shall be implemented:
 - eliminating sub-programme admission and the admissibility judgement on the prospectus for instruments other than debt securities, creating a single common admission procedure for such instruments;
 - setting the days for declaring admission to 5 in general, unless the security is issued by a new Issuer and/or under a new Prospectus, in which case the days for declaring admission will be 20.
3. eliminate position limit requirements, following the changes to the domestic framework in transposition of Directive (EU) 338/2021 ("MiFID Quick Fix"), which introduces a specific exclusion from the position limit regime and reporting requirements with regard to securitised derivatives.

the following changes shall also be made:

4. introduction of the definition of a new product category (i.e. "Notes"), already admitted to trading on the market, with the aim of isolating, from the generic category "Other debt securities", any financial instruments other than bonds and which constitute debt capital which are priced as a percentage of the nominal value and which may not include repayment of the principal at maturity, including in cases of extraordinary events (as was the case in the new wording of the category "Other debt securities", which previously comprise the new category "Notes"). Notes are among the financial instruments on which traders can operate as Specialists. For the sake of completeness, it should be noted that the aforementioned distinction is made in order to provide greater granularity in the clustering and consequent representation of the financial instruments traded on the market (to be reported also in the dedicated pages of the website referring to the financial instruments traded on the EuroTLX market), in consideration of the possible trading of this category of instrument within the Bond-X segment.
5. clarification among the instruments eligible for trading on the Bond-X segment, supplementing where appropriate the definitions, also of financial bills, securities issued by entities (including local authorities or companies controlled by them pursuant to Article 2359 of the Italian Civil Code) and instruments issued in connection with securitisation transactions (ABS, Asset-Backed Securities). The role of Specialist is also mandatory for these instruments. In addition, for ABS, in line with the existing provisions on the Euronext Access Milan market, an obligation has been introduced for issuers to disclose both changes in the amortisation schedule of the tranche and in the degrees of subordination between tranches, as well as the possible adjustment coefficient of the nominal value of the tranche (pool factor).

The updated Rules is published on the Borsa Italiana web site at the address www.borsaitaliana.it