

**AVVISO  
n.22224**

27 Novembre 2017

---

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei  
Mercati/Amendments to the Instructions to  
the Market Rules

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICA ALLE ISTRUZIONI DEL REGOLAMENTO DEL MERCATO IDEM:**  
**CONTRATTO FUTURES SULL'INDICE FTSE ITALIA PIR MID CAP TOTAL RETURN**  
**AVVIO DELLE NEGOZIAZIONI**

La Consob, con lettera del 16 novembre 2017, ha comunicato l'assenso alle modifiche delle Istruzioni funzionali all'avvio delle negoziazioni del contratto "Futures sull'indice FTSE Italia Pir Mid Cap Total Return".

Pertanto, **a partire dal 4 dicembre 2017** è ammesso alle negoziazioni il contratto "Futures sull'indice FTSE Italia Pir Mid Cap Total Return".

\*\*\*

Borsa Italiana in risposta al manifestato interesse del mercato ha introdotto un nuovo contratto futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index (di seguito anche "Indice").

L'Indice individuato rappresenta fino a 60 delle maggiori società del mercato MTA e MIV escluse quelle del FTSE MIB, quelle delle società estere e delle società immobiliari; la ponderazione è caratterizzata da precisi limiti in modo da limitare il peso di ciascuna componente entro i livelli previsti dalla disciplina UCITS, al fine di rappresentare al meglio la copertura del portafoglio dei gestori. Il calcolo dell'Indice avverrà in tempo reale e le modalità di revisione e la gestione delle corporate actions seguiranno le regole già applicate all'indice FTSE MIB.

La versione dell'Indice utilizzata come sottostante del contratto future è quella Total Return, che include nel calcolo l'importo dei dividendi distribuiti.

Si riportano di seguito le principali caratteristiche del contratto future:

- a) sottostante: FTSE Italia PIR Mid Cap Total Return (gross dividend);
- b) valore nominale: pari al prodotto tra il valore dell'indice FTSE Italia PIR Mid Cap Total Return e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 1 euro;
- c) modalità di liquidazione: cash settled;
- d) prezzo di liquidazione: pari al valore dell'indice FTSE Italia PIR Mid Cap Total Return nel giorno di scadenza del relativo contratto, determinato sulla base dei prezzi di asta di apertura degli strumenti componenti l'indice stesso;
- e) scadenze negoziate: in ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate le quattro scadenze trimestrali aventi scadenza nel mese di marzo, giugno, settembre e dicembre;
- f) giorno e orario in cui hanno termine le negoziazioni: le contrattazioni sulla scadenza più vicina terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza;
- g) giorno di scadenza: il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza alle 9.05. Se il giorno di scadenza coincide con un giorno di chiusura del mercato, il contratto scade il giorno precedente al quello di chiusura del mercato;
- h) compensazione e la garanzia: avviene secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni della Cassa di Compensazione e Garanzia per i contratti

futures sull'Indice e le relative posizioni saranno ricomprese nel Comparto Derivati Azionari.

Le negoziazioni del contratto avvengono secondo le consuete modalità previste per il segmento IDEM Equity e saranno caratterizzate da una fase di asta di apertura, seguita dalla negoziazione continua nella sola sessione diurna.

Sono introdotti specifici obblighi per gli operatori market maker e specialisti, e specifiche soglie per l'operatività cd. *btf*.

*Istruzioni: Articoli IA.3.2.1, IA.8.1.1, nuovo IA.8.1.3, IA.8.2.2, IA.8.2.5, IA.8.2.9, nuovo IA.8.3.5-ter, nuovo IA.8.3.5-quater, IA.8.4.2, IA.10.1.4, IA.10.1.5*

\*\*\*

Si riportano di seguito le modifiche alle Istruzioni che entrano in vigore il **4 dicembre 2017**.

## ISTRUZIONI

### TITOLO IA.3 PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

#### CAPO IA.3.2 – REGOLE DI CONDOTTA

##### Articolo IA.3.2.1

(*Vincoli alla gestione delle proposte di negoziazione*)

1. Nei segmenti del mercato ETFplus caratterizzati dalla modalità di negoziazione di cui all'articolo 4.3.13, gli operatori sono tenuti a immettere le proposte di negoziazione almeno cinque minuti prima del termine delle negoziazioni e, decorso tale termine, si astengono da modificare o cancellare le proposte immesse. Gli operatori incaricati sono tenuti ad immettere, in adempimento dell'impegno di cui all'articolo 4.3.13, comma 3, del Regolamento, esclusivamente proposte della tipologia *named order*; tali proposte possono essere immesse fino al termine delle negoziazioni.
2. Nelle giornate di scadenza dei contratti futures su indice FTSE MIB, miniFutures su indice FTSE MIB, **futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index**, opzione su indice FTSE MIB, di opzione su azioni e futures su azioni, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato MTA almeno cinque minuti prima del termine della fase di pre-asta di apertura le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari componenti l'indice ~~FTSE MIB~~, ovvero sottostanti ai contratti di opzione o di futures su azioni, qualora le proposte siano relative a:
  - a) chiusura di operazioni di arbitraggio sui contratti futures su indice ~~FTSE MIB~~, ~~miniFutures su indice FTSE MIB~~ e futures su azioni;
  - b) trading di volatilità;
  - c) effettuazione di operazioni di copertura sui contratti futures su indice ~~FTSE MIB~~, ~~miniFutures su indice FTSE MIB~~, futures su azioni, opzione su indice ~~FTSE MIB~~ e di opzione su azioni.

*omissis*

### TITOLO IA.8 MERCATO IDEM

#### Capo IA.8.1 - Contratti derivati ammessi alle negoziazioni

##### Articolo IA.8.1.1

(*Futures sull'indice FTSE MIB – “Futures su FTSE MIB”*)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB (di seguito denominato contratto “*Futures su FTSE MIB*”).
2. L'indice FTSE MIB (base 31.12.1997 = 24.412) è relativo a titoli azionari, nazionali ed esteri, quotati in borsa, selezionati in base ai criteri della liquidità, della capitalizzazione del flottante. L'indice è calcolato e diffuso **in tempo reale** ~~ogni quindici secondi~~ a partire dalla fase di negoziazione continua del mercato MTA in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.

3. Il valore del *contratto Futures su FTSE MIB*, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 5 euro.

Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in cinque punti indice.

*omissis*

#### **Articolo IA.8.1.3**

#### **(*Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*)**

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index (di seguito denominato contratto "*Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*").
2. L'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index (base 30.12.2011 = 10.000) è relativo a titoli azionari che rispettino i requisiti di cui all'articolo 1, comma 102, della legge 232/2017, selezionati in base ai criteri della liquidità, della capitalizzazione del flottante. L'indice è calcolato e diffuso in tempo reale a partire dalla fase di negoziazione continua del mercato MTA in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.
3. Il valore del contratto *Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 1 euro.

Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in cinque punti indice.

4. Sono negoziabili contratti *Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* aventi scadenza nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate le quattro scadenze trimestrali. Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo è quotata la nuova scadenza.
5. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.9.2.11.

Il contratto *Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* non prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index.

6. L'ultimo giorno di contrattazione, dopo la chiusura delle negoziazioni, le posizioni contrattuali ancora in essere sono liquidate per contanti sulla base del prezzo di liquidazione che è pari al valore dell'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index calcolato sui prezzi di asta di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati l'ultimo giorno di contrattazione.

Qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato ai sensi dell'articolo 4.3.3 del Regolamento o vi sia la ragionevole certezza che su uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non vi saranno negoziazioni nella seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assume come prezzo di tali strumenti finanziari il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente. Borsa Italiana,

tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo diverso.

Omissis

## Capo IA.8.2 – Modalità di negoziazione

Omissis

### Articolo IA.8.2.2

#### (*Modalità di negoziazione nel mercato IDEM*)

1. Le negoziazioni per i Futures sull'indice FTSE MIB e per i miniFutures sull'indice FTSE MIB avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59) asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)

09.00 – 20.30 negoziazione continua, articolata come segue:

09.00 – 17.49.59 negoziazione continua sessione diurna;

17.50.00 – 20.30 negoziazione continua sessione serale;

Ai sensi dell'articolo 5.3.3 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura e, ai fini del controllo delle negoziazioni, si articola in sessione diurna e serale. Le proposte immesse nella sessione diurna ineseguite o parzialmente eseguite sono automaticamente trasferite alla sessione serale.

2. Le negoziazioni per i *Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59) asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)

09.00 – 17.50 negoziazione continua

Ai sensi dell'articolo 5.3.3 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse. La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

3. 2—Le negoziazioni per le opzioni sull'indice FTSE MIB, futures su FTSE MIB Dividend, dividend futures su azioni, futures su azioni, opzioni su azioni, avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:

09.00 – 17.50 negoziazione continua

4. 3—Le negoziazioni nel segmento INDEX, avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:

	09.00 – 17.40	negoziazione continua
5. 4.—Le negoziazioni nel segmento AGREX avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:	14.30 – 17.40	negoziazione continua

*omissis*

#### **Articolo IA.8.2.5**

##### **(Strategie operative oggetto di proposte combinate standard o di FLEXCO)**

1. Le proposte Combo di cui all'articolo 5.3.2, comma 6, lettera b) del Regolamento, hanno ad oggetto le seguenti strategie operative:
  - a) relativamente al contratto Futures sull'indice FTSE MIB, miniFutures su FTSE MIB, **Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index**, Futures sull'indice FTSE MIB Dividend e futures su azioni,  
*Time spread*: riflette una combinazione di due ordini di segno opposto, da eseguirsi contestualmente e per pari quantità, relativi a scadenze diverse.

*Omissis*

#### **Articolo IA.8.2.9**

##### **(Block trades)**

Ai sensi dell'articolo 5.3.5, comma 4, del Regolamento possono essere immesse proposte di negoziazione “committed cross” o “internal cross” finalizzate alla conclusione di contratti ad un prezzo non compreso nell'intervallo tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita qualora:

- la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore del numero di contratti indicati in tabella; e
- per futures e contratti di opzione aventi come attività sottostante strumenti finanziari e relativi indici, lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi i limiti indicati in tabella.

<i>Block trades</i>		
<i>Contratto derivato</i>	<i>Quantità minima contratti</i>	<i>Max scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book (%)</i>
Futures su FTSE MIB	5	1
<b>Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index</b>	<b>20</b>	<b>5</b>

Futures su FTSE MIB Dividend	5	2	
Dividend futures su azioni	25	- (*)	
Opzione sull'indice FTSE MIB	100	20	
Opzioni su azioni	500	10	
Futures su azioni	500	10	
Futures su energia elettrica	Futures mensili	15	- (*)
	Futures trimestrali	5	
	Futures annuali	5	
Futures su grano duro	20	- (*)	

(\*) “-“ = nessun limite di prezzo

#### Articolo IA.8.3.5 - ter

##### (Operatori market maker sul contratto Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index)

1. Sono operatori market maker sul contratto *Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker.
2. Borsa Italiana procede ad iscrivere nella sotto-sezione dell'Elenco di cui al comma 1 gli operatori che ne abbiano fatto richiesta scritta. La data di decorrenza dell'attività verrà indicata da Borsa Italiana al momento dell'iscrizione nell'Elenco. Borsa Italiana si pronuncia entro 30 giorni dalla ricezione della richiesta.

#### Articolo IA.8.3.5 - quater

##### (Obblighi di quotazione degli operatori market maker sul contratto Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index)

1. Gli operatori market maker sul contratto *su Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*, iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker,

**sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per quantitativi pari ad:**

- a. almeno 5 contratti Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index sulla scadenza corrente fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; e
  - b. almeno 5 contratti Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index sulla scadenza immediatamente successiva a partire dal terzo giorno antecedente la scadenza in corso.
2. Lo "spread", determinato come differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in acquisto e il prezzo delle proposte in vendita, delle proposte di cui al comma 1 non deve essere superiore a 100 punti indice.
  3. Gli operatori Primary Market Maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.
  4. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.15 e termine alle ore 17.25.
  5. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui al presente articolo, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ε di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

*Omissis*

## **Capo IA.8.4 – Operatore specialista del mercato IDEM**

*Omissis*

### **Articolo IA.8.4.2**

#### **(Operatori specialisti del mercato IDEM)**

Agli operatori specialisti di cui all'articolo 5.4.2 del Regolamento a seconda degli strumenti sui quali intendono svolgere l'attività di specialista si applicano le disposizioni di cui agli articoli IA.8.3.2, IA.8.3.3, IA.8.3.3-bis, **IA.8.3.5-ter, IA.8.3.5-quater**, IA.8.3.4, IA.8.3.5, IA.8.3.5-bis, IA.8.3.6, IA.8.3.7, IA.8.3.8, IA.8.3.9 e IA.8.3.10, IA.8.3.11, IA.8.3.12, IA.8.3.13, IA.8.3.14, IA.8.3.15, IA.8.3.16 e IA.8.3.17, IA.8.3.18 e IA.8.3.19.

*Omissis*

## **TITOLO IA.10 VIGILANZA SUI MERCATI**

### **Capo IA.10.1 – Gestione errori**

*Omissis*

#### **Articolo IA.10.1.4**

##### **(Determinazione dei prezzi teorici "di riferimento")**

*Omissis*

3. Il prezzo teorico per la serie più liquida dei contratti futures sull'indice FTSE MIB, **Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index** e futures su azioni negoziati nel mercato IDEM è determinato da Borsa Italiana sulla base di uno dei seguenti prezzi:
  - media aritmetica dei prezzi dei contratti conclusi nei 30 secondi precedenti l'errore;
  - media calcolata sulla base delle medie risultanti dalle semisomme delle quotazioni denaro-lettera dichiarate, su specifica richiesta di Borsa Italiana, da almeno due operatori tra i più attivi sul mercato;
  - valutazione teorica della Borsa, svolta indipendentemente o sulla base di elementi a disposizione anche a parziale applicazione dei due criteri precedenti.
  
4. Il prezzo teorico per le tre serie meno liquide dei contratti futures sull'indice FTSE MIB, **Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index** e futures su azioni negoziati nel mercato IDEM è determinato da Borsa Italiana come coppia denaro-lettera, aggiungendo (o sottraendo) al (dal) prezzo di riferimento della serie più liquida di cui al precedente comma 3 il primo valore disponibile tra i seguenti *time-spread bid-ask*:
  - presenti sul mercato, a condizione che i due valori non siano stati influenzati dall'errore in corso di composizione;
  - dichiarati, su specifica richiesta di Borsa Italiana, da almeno due operatori tra i più attivi sul mercato;
  - determinati da Borsa Italiana sulla base di modelli teorici e di valori di riferimento oggettivi a disposizione sul mercato.

*Omissis*

#### **Articolo IA.10.1.5** **(Determinazione delle soglie di scostamento massime)**

*Omissis*

4. Lo scostamento massimo per i contratti futures sull'indice di borsa FTSE MIB per errori commessi durante la fase di negoziazione continua sessione diurna è pari a 1,5%, durante la fase di negoziazione continua sessione serale è pari al 2%.
5. **Lo scostamento massimo per i contratti *Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* per errori commessi durante la fase di negoziazione continua è pari a 1,5%.**
6. 5. Lo scostamento massimo per i contratti futures sull'indice FTSE MIB Dividend per errori commessi durante la fase di negoziazione continua è definito sulla base della seguente tabella:

	Scostamento
Prima scadenza	2,5%
Seconda scadenza	3%
Terza, Quarta e Quinta scadenza	3,5%

\*\*\*

*Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

**PROPOSED AMENDEMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE  
IDEM MARKET:**

**INTRODUCTION OF THE FUTURES CONTRACT ON  
FTSE ITALIA PIR MID CAP TOTAL RETURN INDEX**

**Start of the negotiations**

Consob, with letter of the 16th of November 2017, communicated its consent related to the proposed changes of the instructions of the IDEM market, so as to enable the start of the negotiations of futures contracts on the FTSE ITALIA PIR MID CAP TOTAL RETURN INDEX

Hence, **starting from the 4th of December 2017** future contracts on the FTSE ITALIA PIR MID CAP TOTAL RETURN INDEX are admitted to trading.

\*\*\*

In response to the interest expressed by the market, Borsa Italiana has introduced a new futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index (hereinafter, "Index").

This Index represents up to the 60 biggest companies listed on the MTA and MIV markets excluding those of the FTSE MIB, foreign companies and real estate companies; the weight is characterized by precise limits in order to limit the weight of each component within the limits set by the UCITS for optimal representation of the hedge on the managers' assets. The Index will be calculated in real time and the procedures used for revision and management of the corporate actions will follow the rules previously applied to the FTSE MIB index.

The Index Underlying's type is the Total Return one, which include distributed dividend in its calculation.

The key characteristics of the future contract are illustrated as follows:

- a) underlying: FTSE Italia PIR Mid Cap Total Return (gross dividend);
- b) nominal value: equal to the product of the value of the FTSE Italia PIR Mid Cap Total Return index and the value of each point on the index, equal to Euro 1;
- c) settlement procedures: cash settled;
- d) settlement price: equal to the value of the FTSE Italia PIR Mid Cap Total Return index on the maturity of the relevant contract, determined on the basis of the opening auction prices of the components of the index itself;
- e) negotiated maturities: the four quarterly maturities falling in March, June, September, and December are simultaneously quoted at each trading session;
- f) day and time at which trading ends: trading at the earliest due date ends at 9:05 on the due date;
- g) maturity date: the maturity coincides with the third Friday of the expiration month at 9:05. If the maturity coincides with a market closing date, the contract expires on the day preceding the market closure date;
- h) clearing and guarantee: executed in accordance with the terms and conditions provided by the rules of the "Cassa di Compensazione e Garanzia" (clearing house)

for futures contracts on the index. The relevant positions will be included in the Equity Derivatives Segment.

The new contract will be traded in accordance with the customary trading rules for the IDEM market, IDEM Equity segment, which is characterized by a opening auction phase, followed by a continuous trading solely during daytime.

Specific obligations are introduced for market makers and specialists, as well as specific thresholds for *btf*. operativity

Sono introdotti specifici obblighi per gli operatori market maker e specialisti, e specifiche soglie per l'operatività cd. *btf*.

*Instructions: Articles IA.3.2.1, IA.8.1.1, new IA.8.1.3, IA.8.2.2, IA.8.2.5, IA.8.2.9, new IA.8.3.5-ter, new IA.8.3.5-quater, IA.8.4.2, IA.10.1.4, IA.10.1.5*

\*\*\*

The following amendments will enter into force on the **4<sup>th</sup> of December 2017**

## **TITLE IA.3**

### **PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS**

*Omissis*

#### **CHAPTER IA.3.2 – RULES OF CONDUCT**

##### **Article IA.3.2.1** *(Restrictions on the handling of trading orders)*

1. In the segments of the ETFplus market characterised by the trading method referred to in Article 4.3.13 of the Rules market intermediaries shall enter their trading orders at least five minutes before the end of trading and, after this time limit has been reached, to abstain from modifying or cancelling the orders entered. Appointed intermediaries are required to enter, in order to fulfil the undertaking referred to in Article 4.3.13, paragraph 3, of the Rules, only named orders; such orders may be entered until the end of trading.
2. On the expiration days of FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures, **futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index**, FTSE MIB index options, stock options and stock futures contracts, intermediaries shall enter their trading orders in the MTA market for financial instruments that are included in the FTSE MIB index or are the underlying of stock options or stock futures at least five minutes before the end of the opening pre-auction phase where the orders refer to:
  - a) the closing of arbitrage transactions involving ~~FTSE MIB~~ index futures, ~~FTSE MIB~~ index mini-futures or stock futures contracts;
  - b) volatility trading;
  - c) hedging transactions involving ~~FTSE MIB~~ index futures, ~~FTSE MIB~~ index mini-futures, stock futures, ~~FTSE MIB~~ index options or stock options contracts.

## **TITLE IA.8**

### **DERIVATIVES MARKET (IDEM)**

#### **CHAPTER IA.8.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING**

##### **Article IA.8.1.1** *(FTSE MIB index futures)*

1. The futures contract based on the FTSE MIB index (hereinafter the “FTSE MIB index futures” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. FTSE MIB index (base 31 December 1997 = 24,402) is composed by Italian and foreign shares listed on the stock exchange, selected on the basis of liquidity,

capitalisation, free float. It is calculated and disseminated ~~in real time at fifteen-second intervals~~ from the start of continuous trading of the MTA market on the basis of the prices of the latest contracts concluded.

3. The value of the FTSE MIB index futures contract, quoted in index points, shall be the product of its price and the value of each index point, equal to 5 euro. The tick for the contract shall be equal to five index points.

*Omissis*

**Article IA.8.1.3**  
**(Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index)**

1. The futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index (hereinafter, "*Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*") is admitted for trading on IDEM.
2. The FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index (base 2011.12.30 = 10,000) refers to the stocks that meet the requirements set out in Article 1, paragraph 102, of Law 232/2017, selected in terms of their liquidity, capitalisation, and float. The index is calculated and published in real time, beginning from the continuous trading phase on the MTA market according to the prices of the last contracts concluded.
3. The value of the *Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*, which is quoted in index points, is equal to the product of its price and the value of each point of the index, equal to Euro 1.  
The minimum shift in price of the orders on the contract itself is set at five index points.
4. *Futures contracts on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* with maturity in the months of March, June, September, and December are tradable. The four quarterly maturities exist simultaneously at each trading session. The maturity date shall be the third Friday of the maturity month; where this is a non trading-day, the maturity date shall be the first preceding market trading date. Trading in the nearest maturity shall end at 9:05 on the maturity date. The new maturity shall be quoted from the first market trading date thereafter.
5. The clearing and guarantee of existing contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions of the clearing and guarantee system management company as indicated in Article IA.9.2.11.

The *Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* does not require delivery of the financial instruments composing the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index at the maturity.

6. On the last trading day after the closing of trading, the contractual positions that are still open are settled in cash at the settlement price, which is equal to the value of the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index calculated on the opening auction prices on the financial instruments composing it, as measured on the last trading date.

**If the auction price of one or more financial instruments composing the index cannot be determined pursuant to Article 4.3.3 of the Rules or if it is reasonably certain that one or more financial instruments composing the index will not be traded during the session, Borsa Italiana will determine the settlement price by using the price of the last contract made during the previous session. Borsa Italiana may set a different price after considering any other objective elements it has gathered.**

*Omissis*

## **CHAPTER IA.8.2 – TRADING METHODS**

*Omissis*

### **Article IA.8.2.2** *(Trading methods for the IDEM market)*

1. FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures shall be traded using the auction and continuous trading methods, with the following trading hours:

08:30 – 09:00 (9:00:00 – 9:00:59)	opening auction (pre-auction, validation and opening)
09:00 – 20:30	continuous trading, structured as follows:
09:00 – 17:49:59	continuous trading <i>day session</i> ;
17:50:00 – 20:30	continuous trading <i>evening session</i> ;

Pursuant to Article 5.3.3 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase and, for the purpose of the trading control, is structured in a *day session* and an *evening session*. The orders entered in the *day session* and not executed or partially executed shall be automatically transferred to the *evening session*.

2. **Trading on the *Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* shall be traded using the auction and continuous trading method, with the following trading hours:**

08:30 – 09:00 (9:00:00 – 9:00:59)	opening auction (pre-auction, validation and opening)
09:00 – 17:50	continuous trading

Pursuant to Article 5.3.3 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases. The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

3. 2. Trading in options on the FTSE MIB index, futures on the FTSE MIB Dividend, dividend futures on shares, futures on shares, options on shares, shall take place using the continuous trading method, with the following trading hours:

09.00 – 17.50 continuous trading

4. 3. Trading in the IDEX segment shall take place using the continuous trading method, with the following trading hours:

09.00 – 17.40 continuous trading

5. 4. Trading in the AGREX segment shall take place using the continuous trading method, with the following trading hours:

14.30 – 17.40 continuous trading

## *Omissis*

## **Article IA.8.2.5**

## **(Operational strategies for standard combination orders and FLEXCOs)**

1. The COMBO orders referred to in Article 5.3.2, paragraph 6b), of the Rules may have as their subject the following operational strategies:

- a) for FTSE MIB index futures, contracts FTSE MIB index mini-futures.

**Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index, FTSE MIB Dividend index futures and stock futures:**

*Time spread:* a combination of two orders of opposite sign, to be executed at the same time and for the same quantities, relative to different maturities.

## *Omissis*

## **Article IA.8.2.9**

### **(Block trades)**

Pursuant to Article 5.3.5, paragraph 4 of the Rules, "committed cross" or "internal cross" orders may be entered with the aim of concluding contracts at a price outside the range between the best bid price and the best ask price if:

- the order quantity is equal or more than the number of contracts specified in the table; and
  - for futures and option contracts having financial instruments and the related indexes as their underlyings, the difference between the order

price and the best prices on the trading book does not exceed the limits set out in the table.

Block trades			
Derivative contract	Minimum number of contracts	Maximum difference between the best prices on the trading book (%)	
FTSE MIB index futures	5	1	
<b>Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index</b>	<b>20</b>	<b>5</b>	
FTSE MIB dividend futures	5	2	
Stock dividend futures	25	- (*)	
FTSE MIB index options	100	20	
Stock options	500	10	
Stock futures	500	10	
Electricity futures	Monthly Futures	15	- (*)
	Quarterly Futures	5	
	Yearly Futures	5	
Durum wheat futures	20	- (*)	

(\*) “-“ = no price limit

Omissis

### CHAPTER IA.8.3 - MARKET MAKERS

Omissis

#### Articolo IA.8.3.5 - ter

(Market makers on the Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index)

1. The market makers entered in the subsection of the Primary Market Makers are market makers on the *Futures contract on the FTSE Italia PIR*

**Mid Cap TR Index.**

2. The market makers that make a written request to be registered shall be entered in the subsection of the Register indicated in paragraph 1 by Borsa Italiana. The starting date of the activity will be indicated by Borsa Italiana when they are entered in the Register. Borsa Italiana will make its decision within 30 days after the request is received.

**Article IA.8.3.5 - quater**

**(Quotation obligations of market makers on the Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index)**

1. The market makers on the *Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*, entered in the sub-section of the Primary Market Makers, are required to display bids and offers on a continuous basis for quantities equal to:
  - a. at least 5 Futures contracts on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index at the current maturity until the second day prior to the maturity itself; and
  - b. at least 5 miniFutures contracts on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index on the maturity immediately afterwards, starting from the third day before the current maturity.
2. The spread, calculated as the maximum allowed difference between the bid and offer prices, for the quotations referred to in paragraph 1 must not exceed 100 index points.
3. The Primary Market Makers are required to restore their quotations within every 2 minutes after execution of the contracts as a result of their application.
4. The quotation obligations shall commence at 9:15 and end at 17:25.
5. When evaluating any violations of the obligations set out in this article, Borsa Italiana considers values lower than 90% of the indicator & mentioned in Article IA.10.1.1, paragraph 1, sub-paragraph a).

**CHAPTER IA.8.4 – IDEM SPECIALISTS**

*Omissis*

**Article IA.8.4.2**  
**(IDEM specialists)**

Depending on the instruments for which they intend to act, specialists referred to in Article 5.4.2 shall be subject to Articles IA.8.3.2, IA.8.3.3, IA.8.3.3-bis, **IA.8.3.5-ter**, **IA.8.3.5-quater**, IA.8.3.4, IA.8.3.5, IA.8.3.5-bis, IA.8.3.6, IA.8.3.7, IA.8.3.8, IA.8.3.9 e IA.8.3.10, IA.8.3.11, IA.8.3.12, IA.8.3.13, IA.8.3.14, IA.8.3.15, IA.8.3.16 e IA.8.3.17, IA.8.3.18 e IA.8.3.19.

*Omissis*

## **TITLE IA.10 SURVEILLANCE OF THE MARKETS**

### **CHAPTER IA.10.1 — HANDLING OF ERRORS**

*Omissis*

#### **Article IA.10.1.4 (*Determination of the theoretical “reference” prices*)**

1. *Omissis*
2. *Omissis*
3. The theoretical price for the most liquid FTSE MIB index futures, **Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index**, and stock futures series traded in the IDEM market shall be determined by Borsa Italiana on the basis of one of the following prices:
  - the arithmetic mean of the prices of the contracts concluded in the 30 seconds preceding the error;
  - the average calculated on the basis of the averages resulting from the arithmetic means of the bid-ask quotations supplied, at the explicit request of Borsa Italiana, by at least two of the most active intermediaries in the market;
  - the theoretical assessment of Borsa Italiana, made independently or on the basis of elements available, *inter alia* by means of the partial application of the two preceding methods.
4. The theoretical price for the three least liquid FTSE MIB index, **Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index**, and stock futures series traded in the IDEM market shall be determined by Borsa Italiana as a pair of bid-ask prices, by adding to (or subtracting from) the reference price of the most liquid series referred to in paragraph 3 the first value available from among the following bid-ask time-spreads:
  - those present in the market, provided the two values have not been influenced by the error being corrected;
  - those supplied, at the explicit request of Borsa Italiana, by at least two of the most active intermediaries in the market;
  - those determined by Borsa Italiana on the basis of theoretical models and objective reference values available in the market.

*Omissis*

**Article IA.10.1.5**  
**(Determination of the maximum divergence thresholds)**

omissis

4. The maximum divergence for FTSE MIB index futures as a result of errors committed in the continuous trading phase day session shall be 1.5%, and during the continuous trading phase of the evening session it shall be 2%.
5. **The maximum divergence for the *Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index* for errors committed during the continuous trading phase is equal to 1,5%.**
6. 5-. The maximum divergence for FTSE MIB Dividend index futures as a result of errors committed in the continuous trading phase is defined on the basis of the following table:

	Divergence
<i>First maturity</i>	2.5%
<i>Second maturity</i>	3.0%
<i>Third, fourth and fifth maturity</i>	3.5%

Omissis

\*\*\*

The amended text of the instructions will be available on the website of Borsa Italiana  
[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)