



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.6423</b>	19 Marzo 2020	---
--------------------------------	---------------	-----

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*

**MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA**

**MERCATO IDEM:**

**RIDENOMINAZIONE DEL FUTURES SULL'INDICE FTSE ITALIA MID CAP TR  
IN FUTURES SULL'INDICE FTSE ITALIA PIR PMI TR**

La Consob, con lettera del 19 marzo 2020, ha approvato le modifiche alle Istruzioni al Regolamento illustrate nel presente Avviso.

Le modifiche entreranno in vigore il **23 marzo 2020**.

\*\*\*

L'art. 13-*bis* della Legge 19 dicembre 2019, n. 157 ha apportato alcune modifiche ai piani di risparmio a lungo termine ("PIR") di cui all'articolo 1, commi da 100 a 114 della legge 11 dicembre 2016, n. 232 costituiti a decorrere dal 1° gennaio 2020.

Più precisamente, con riferimento alla quota obbligatoria pari al 70% del PIR, che deve essere investita in strumenti finanziari, anche non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione, la disposizione appena richiamata prescrive che almeno il 25% di detta quota deve essere investita in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite nell'indice FTSE MIB di Borsa Italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati e almeno il 5% di tale 25% deve essere investito in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite negli indici FTSE MIB e FTSE Italia Mid Cap o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati.

La modifica legislativa richiede di rivedere la composizione delle attività sottostanti l'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR al fine di renderla conforme ai nuovi requisiti previsti dalla legge, includendo nel paniere un numero di azioni a bassa capitalizzazione (individuate tra quelle più liquide) che rappresenti indicativamente il 5% della capitalizzazione complessiva. **L'aggiornamento della metodologia con la quale verrà composto il nuovo basket degli strumenti finanziari, sottostanti l'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR è stata comunicata da FTSE Russell in data 2 marzo 2020 e la nuova composizione dell'indice, accompagnata dalla sua ridenominazione in FTSE Italia PIR PMI TR, sarà implementata in occasione della revisione periodica di marzo.**

In considerazione di ciò, nelle Istruzioni al Regolamento del mercato IDEM sarà conseguentemente modificata la denominazione del contratto future in Futures sull'Indice FTSE Italia PIR PMI TR, riflettendo il nome del nuovo indice.

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

*Di seguito si riportano le modifiche alle Istruzioni.*

## CAPO IA.3.2 – REGOLE DI CONDOTTA

### Articolo IA.3.2.1

#### *(Vincoli alla gestione delle proposte di negoziazione)*

1. 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~~ **FTSE Italia PIR PMI TR**, opzione su indice FTSE MIB, di opzione su azioni e futures su azioni, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato almeno due minuti prima del termine della fase di pre-asta di apertura le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari componenti l'indice, ovvero almeno due minuti prima del termine della fase di pre-asta utilizzata per la determinazione del prezzo di liquidazione, le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari 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 e futures su azioni;
  - b) trading di volatilità;
  - c) effettuazione di operazioni di copertura sui contratti futures su indice, futures su azioni, opzione su indice e di opzione su azioni.

[omissis]

### Articolo IA.8.1.3

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

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR~~ **FTSE Italia PIR PMI TR** (di seguito denominato contratto "Futures sull'indice ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR~~ **FTSE Italia PIR PMI TR**").
2. L'indice ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR~~ **FTSE Italia PIR PMI TR** (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~~ **FTSE Italia PIR PMI TR**, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 1 euro.
4. Sono negoziabili contratti Futures sull'indice ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR~~ **FTSE Italia PIR PMI TR** 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.8.2.11.

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

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~~ **FTSE Italia PIR PMI TR** 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]

#### **Articolo IA.8.2.2** **(Modalità di negoziazione nel mercato IDEM)**

[omissis]

2. Le negoziazioni per i Futures sull'indice ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR~~ **FTSE Italia PIR PMI TR** 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.

[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~~ **FTSE Italia PIR PMI TR**, Futures sull'indice FTSE MIB Dividend e futures su azioni,

*omissis*

**Articolo IA.8.2.7**  
**(Prezzi delle preposte di negoziazione)**

1. I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere immesse nel rispetto dei seguenti scostamenti minimi a seconda della diversa tipologia di quotazione ed eventuale valore del premio per ciascuno strumento derivato negoziato sul mercato IDEM:

Strumento	Tipologia di quotazione	Valore del Premio	Scostamento minimo proposte	Scostamento minimo proposte per le operazioni concordate
Futures su indici: a) Futures su FTSE MIB b) MiniFutures su FTSE MIB c) <del>FTSE Italia PIR</del> <del>Mid Cap TR</del> <b>FTSE Italia PIR</b> <b>PMI TR</b>	Punti Indice		5	1

*omissis*

**Articolo IA.8.3.2**  
**(Obblighi di quotazione per i marker maker volontari e per i market maker Mifid2)**

*omissis*

Strumento	Operatore		% della durata della negoziazione continua per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione
Futures sull'indice <del>FTSE Italia PIR Mid Cap TR</del> <b>FTSE Italia PIR PMI TR</b>	Market maker volontari	Primary Market Maker	70%
	Operatori market maker Mifid2		50%

*omissis*

**Articolo IA.9.1.4**  
**(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~~ **FTSE Italia PIR PMI TR** 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~~ **FTSE Italia PIR PMI TR** 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.9.1.5**  
**(Determinazione delle soglie di scostamento massime)**

*omissis*

5. Lo scostamento massimo per i contratti Futures sull'indice ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR~~ **FTSE Italia PIR PMI TR** per errori commessi durante la fase di negoziazione continua è pari a 1,5%.

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO BORSA ITALIANA RULES  
IDEM MARKET**

**CHANGE TO THE NAME OF THE FUTURE ON THE FTSE ITALIA PIR MID CAP TR INDEX INTO  
FTSE ITALIA PIR PMI INDEX FUTURES TR**

Consob, with letter of 19 March approved the amendments to the Instructions to the Rules described in this Notice.

The amendments shall come into force on **23 March 2020**.

\*\*\*

Article 13-*bis* of the Law of 19 December 2019, no. 157 has made several changes to the long-term savings plans ("PIR") envisaged in article 1, paragraphs 100 through 114 of Law 232 of 11 December 2016, and established on or after 1 January 2020.

More precisely, in reference to the mandatory 70% share of the PIR that has to be invested in financial instruments, including those not traded on regulated markets or on multilateral trading systems, the cited statutory provision requires that at least 25% of that share must be invested in the financial instruments of enterprises that are not listed on the FTSE MIB Index of Borsa Italiana or on equivalent indices of other regulated markets, of which at least 5% of the this 25% has to be invested in financial instruments of enterprises other than those included in the FTSE MIB and FTSE Italia Mid Cap indices or in equivalent indices of other regulated markets.

The legislative change requires revision of the composition of the underlying assets of the FTSE Italia PIR Mid Cap TR index to bring it into compliance with the new statutory requirements, including a number of low capitalisation shares (identified as the most liquid) representing approximately 5% of total capitalisation. **The update to the method with which the new basket of financial instruments will be composed, underlying the FTSE Italia PIR Mid Cap TR index, has been communicated by FTSE Russell on the 2 March and the revising of the composition of the index accompanied by the renaming of the index in FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR, shall be implemented during the periodic review of march.**

In consideration of this, the name of the Futures in the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index will be changed into FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR in the Instructions to IDEM Market Rules to reflect the new index name.

*The updated texts of the Instructions will be published on Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes of the Instructions are shown below.*

## CHAPTER IA.3.2 – RULES OF CONDUCT

### Article IA.3.2.1

#### **(Restrictions on the handling of trading orders)**

1. 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 Italia PIR PMI Index Futures TR**, FTSE MIB index options, stock options and stock futures contracts, intermediaries shall enter their trading orders in the market for financial instruments that are included in the index or are the underlying of stock options or stock futures at least two minutes before the end of the opening pre-auction phase or at least two minutes before the end of the pre-auction phase used for the determination of the settlement price, orders with underlying stock options or stock futures where the orders refer to: the closing of arbitrage transactions involving index futures, or stock futures contracts;
- b) volatility trading;
- c) hedging transactions involving index futures, stock futures, index options or stock options contracts.

*omissis*

### Article IA.8.1.3

#### **(Futures on the ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index~~ FTSE Italia PIR PMI Index Futures)**

1. The futures contract on the ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index~~ **FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR** (hereinafter, "~~Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index~~" **FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR** ) is admitted for trading on IDEM.
2. The ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index~~ **FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR** (basis at 30 December 2011 = 10,000) is for equities meeting the requirements set out in article 1, paragraph 102, of Law 232/2017, selected according to their liquidity, capitalisation and free 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~~ **FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR**, 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.
4. Futures contracts on the ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index~~ **FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR** 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.8.2.11.

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

#### **Article IA.8.2.2**

##### ***(Trading methods for the IDEM market)***

*omissis*

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

	(9:00:00 –	
08:30 – 09:00	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.

*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 PMI Index Futures TR** ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR~~, 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.8.2.7**

##### ***(Prices of trading orders)***

1. The prices of trading orders can be issued in accordance with the following ticks based on the different type of quotation and any premium amount for each derivative instrument traded on the IDEM market:

Instrument	Type of quotation	Premium amount	Minimum Tick for on book trading	Minimum Tick for negotiated trades
Futures on indices: a) Futures on the FTSE MIB b) MiniFutures on the FTSE MIB c) <b>FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR</b> <del>FTSE Italia PIR Mid Cap TR</del>	Index points		5	1

*omissis*

#### Article IA.8.3.2

*(Quotation obligations for voluntary market makers and Mifid2 market makers)*

*omissis*

Instrument	Intermediary		% of the duration of continuous trading for which the minimum quotation obligations must be met
	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Futures on the <b>FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR</b> <del>FTSE Italia PIR Mid Cap TR</del> Index</li> </ul>	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	70%
	Mifid2 Market Makers	–	50%

*omissis*

#### Article IA.9.1.4

*(Determination of the theoretical “reference” prices)*

*omissis*

- The theoretical price for the most liquid FTSE MIB index futures, Futures on the **FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR** ~~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 PMI Index Futures TR** ~~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.9.1.5**

##### ***(Determination of the maximum divergence thresholds)***

*omissis*

5. The maximum divergence for the Futures on the **FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR** ~~FTSE Italia PIR Mid Cap TR~~ Index for errors committed during the continuous trading phase is equal to 1,5%.