

<b>AVVISO n.7574</b>	26 Febbraio 2024	EURONEXT GROWTH MILAN
--------------------------	------------------	--------------------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del Mercato  
Euronext Growth Milano/Amendments to  
the Euronext Growth Rules

*Testo del comunicato*

si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

## **MODIFICHE AL REGOLAMENTO del mercato EGM**

### **MID-POINT ORDERS**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore l'**8 aprile 2024**.

\*\*\*

Nel contesto delle regole relative alle modalità di negoziazione dei mercati equity gestiti da Borsa Italiana sono ampliate il numero delle proposte di negoziazione che possono essere immesse sul mercato. Nello specifico, in armonizzazione all'offerta del Gruppo Euronext, si introducono i c.d. mid-point order per il mercato Euronext Growth Milan.

Più in dettaglio la nuova tipologia di ordine c.d. mid-point rappresenta uno strumento che consente agli operatori di ottenere l'esecuzione delle proprie proposte di negoziazione al valore medio dello spread denaro - lettera visibile nel book di negoziazione trasparente.

Gli ordini c.d. mid-point possono essere inviati con o senza un limite di prezzo. L'eventuale limite di prezzo, così come le altre caratteristiche dell'ordine, è invisibile al resto dei partecipanti e fungerà da prezzo di esecuzione minimo (per un ordine di vendita) o massimo (per un ordine di acquisto), impedendo l'esecuzione dell'ordine c.d. mid-point oltre il prezzo specificato.

Gli ordini c.d. mid-point interagiscono tra loro solo in un apposito book di ordini non visualizzati (c.d. "Midpoint Dark Order Book") e vengono eseguiti in base a una priorità dimensionale e temporale (c.d. "size-time" priority).

Al momento dell'inserimento dell'ordine, l'operatore può inoltre richiedere che la propria proposta di negoziazione, qualora non trovi esecuzione completa all'interno del Midpoint Dark Order Book, venga inoltrata per l'eventuale quantità rimanente al book di negoziazione trasparente (c.d. funzionalità "Dark-to-Lit Sweep"). In questo caso l'ordine c.d. "mid-point", per la quantità che non ha trovato esecuzione nel Midpoint Dark Order Book, viene convertito in un ordine trasparente a cui si applicano tutte le normali regole del book di negoziazione. In caso di esecuzione parziale dell'ordine in parola o mancata esecuzione dello stesso nel Midpoint Dark Order Book, la funzionalità c.d. "Dark-to-Lit Sweep" consentirà di trasferire immediatamente l'ordine al book di negoziazione trasparente e da quel momento all'ordine verrà in ogni caso attribuito un nuovo timestamp.

Gli ordini la cui dimensione è inferiore alla LIS sono eseguiti in deroga alle regole sulla trasparenza pre-negoziazione secondo quanto previsto dall'articolo 4(1)(a) MiFIR, mentre gli ordini la cui dimensione è superiore alla LIS sono eseguiti in deroga alle regole sulla trasparenza pre-negoziazione secondo quanto previsto dall'articolo 4(1)(c).

I parametri di validità temporale applicati ai c.d. mid-point order sono stabiliti conformemente a quanto specificato nel Trading Manual.

I testi aggiornati del Regolamento saranno resi disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento

## REGOLAMENTO Euronext Growth Milan

### **Proposte di negoziazione**

2021	Possono essere immesse le seguenti tipologie di proposte di negoziazione:
2021.1	<i>limit order</i> proposte di acquisto o vendita che possono essere eseguiti solo al loro specifico limite di prezzo o ad un prezzo migliorativo come descritto nell'Articolo 2.1.2 del Manuale di Trading. Il limite di prezzo deve essere coerente con il tick indicato nelle Linee Guida;
2021.2	<i>market order</i> proposta di acquisto o di vendita di un dichiarato ammontare di un titolo che deve essere eseguito al miglior prezzo (o ai migliori prezzi) ottenibile quando l'ordine raggiunge il Central Order Book, come anche descritto negli Articoli 2.1.1 e 2.1.3 del Manuale di Trading. Tali tipologie di proposte non sono ammesse nel <b>Segmento Professionale</b> ;
2021.3	Stop orders e stop limit orders, sono proposte che si attivano automaticamente quando uno specifico livello di prezzo viene raggiunto nel corso delle negoziazioni. In caso di stop orders, un market order viene automaticamente generato ed aggiunto al Central Order Book; in caso di stop limit order, un limit order viene automaticamente generato e aggiunto al Central Order Book. Si rimanda rispettivamente agli articoli 2.1.4 e 2.1.5 del Manuale di Trading;
2021.4	iceberg orders, sono proposte di negoziazione che non possono essere inferiori ad una specifica quantità, ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Delegato (UE) 2017/587 e dell'Articolo 4 del Regolamento Delegato (UE) 2017/583. Gli iceberg orders sono proposte di negoziazione per le quali specifiche quote sono inserite nel Central Order Book, e mostrate al mercato, con la marcatura temporale corrente a seguito della totale esecuzione della quota precedente. Borsa Italiana stabilisce nella Guida ai Parametri il valore minimo e altri limiti per l'inserimento degli iceberg orders (ordini con un limite di prezzo e con una quantità parziale visualizzata).
<b>2021.5</b>	<b>Mid-point order, sono proposte di negoziazione, in acquisto o in vendita, per una determinata quantità al <i>mid-point</i> disponibile nell'<i>order book</i> e conformi alle specifiche definite nel Trading Manual. Gli ordini Mid-Point possono avere un prezzo limite che, se violato, causerà l'interruzione temporanea dell'assegnazione del prezzo mid-point.</b> <b>I Mid-point order possono interagire con la medesima tipologia di ordine nel "non-displayed order book" ed eseguiti secondo la priorità dimensionale/temporale.</b> <b>Tuttavia, su richiesta dell'operatore, al momento dell'immissione del mid-point order, per il quantitativo non eseguito sul "non-displayed</b>

**order book”, può essere trasferito all’order book e visualizzato come Limit Order o Market Order, a seconda dei casi, con l’assegnazione di un nuovo timestamp.**

Omissis

#### **Informativa al pubblico - Contenuti**

3030	Durante la fase di pre-asta di apertura sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
3030.1	prezzo teorico di apertura e relativa quantità negoziabile;
3030.2	prezzi e quantità delle proposte in acquisto e in vendita;
3030.3	quantità presenti in acquisto e in vendita per i migliori livelli di prezzo.
3031	Durante la fase di negoziazione continua sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
3031.1	prezzi e quantità delle migliori proposte in acquisto e in vendita;
3031.2	quantità e numero degli ordini aggregati presenti in acquisto e in vendita per i migliori livelli di prezzo;
3031.3	prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell’ultimo contratto concluso, nonché identificativo dello strumento finanziario nei limiti di quanto previsto dall’articolo 3033;
3031.4	quantità e controvalore negoziati cumulati nei limiti di quanto previsto dall’articolo 3033;
<b>Le informazioni di cui all’articoli 3031.1 e 3031.2 non sono disponibili per i mid-point order di cui all’articolo 2021.5.</b>	

Omissis

*Sec. Linee guida*

*202 Proposte di negoziazione*

*202.1 Gli ordini inseriti nel Central Order Book possono essere validi per la giornata di negoziazione, fino ad una specifica data, o fino alla cancellazione, e per una durata massima di 365 giorni. In mancanza di specificazione della durata, un ordine deve essere considerato valido per la giornata di negoziazione.*

*Per una specifica sessione di negoziazione, a partire dal suo inserimento, un ordine può essere valido fino ad uno specifico periodo.*

***Le proposte inserite nell’order book devono altresì essere conformi alle specifiche definite nel Trading Manual.***

*Sec. Prezzi delle proposte di negoziazione*

*203*

*203.1 I prezzi delle proposte di negoziazione, per azioni, warrant e diritti di opzione possono essere multipli di valori (“tick”) stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di mercato in relazione ai prezzi delle proposte inserite, e tenuto conto del numero giornaliero degli scambi sulla base della seguente tabella:*

a) azioni, warrant e diritti di opzione:

Intervallo di prezzo	A	B	C	D	E	F
0 ≤ prezzo < 0,1	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
0,1 ≤ prezzo < 0,2	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
0,2 ≤ prezzo < 0,5	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
0,5 ≤ prezzo < 1	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
1 ≤ prezzo < 2	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
2 ≤ prezzo < 5	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
5 ≤ prezzo < 10	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
10 ≤ prezzo < 20	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
20 ≤ prezzo < 50	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
50 ≤ prezzo < 100	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
100 ≤ prezzo < 200	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
200 ≤ prezzo < 500	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
500 ≤ prezzo < 1000	5	2	1	0,5	0,2	0,1
1000 ≤ prezzo < 2000	10	5	2	1	0,5	0,2
2000 ≤ prezzo < 5000	20	10	5	2	1	0,5
5000 ≤ prezzo < 10000	50	20	10	5	2	1
10000 ≤ prezzo < 20000	100	50	20	10	5	2
20000 ≤ prezzo < 50000	200	100	50	20	10	5
50000 ≤ prezzo	500	200	100	50	20	10

b) I prezzi delle proposte di negoziazione obbligazioni convertibili: per ogni prezzo delle proposte di negoziazione inserite il tick è pari a 0,01.

203.2

**Borsa Italiana** pubblica con **Avviso** l'elenco degli strumenti finanziari assegnati a ciascuno dei gruppi da A a F di cui alla tabella del punto precedente, tenuto conto dei calcoli effettuati dall'autorità competente, ai sensi del Regolamento 2017/588/UE. Per gli strumenti di nuova ammissione e per gli strumenti per i quali vi siano state variazioni della liquidità in conseguenza di eventi societari, il gruppo di appartenenza è comunicato da Borsa Italiana con apposito **Avviso**.

**203.3**

***Il presente articolo non si applica ai mid-point order di cui all'articolo 2021.5 del Regolamento.***

## AMENDMENTS TO THE RULES OF THE EGM MARKET

### MID-POINT ORDERS

The amendments set out in this Notice will enter into force **on 8 April 2024**.

\*\*\*

Within the context of the rules on equity markets trading modalities, it is proposed to expand the number of orders that can be entered on the market. In harmonisation with the Euronext Group's offer, specifically, it is proposed to introduce so-called mid-point orders for trading on the Euronext Growth Milan market.

More specifically, the new mid-point order type represents a tool that allows traders to have their orders executed at the average value of the bid-ask spread visible in the transparent trading book.

Mid-point orders may be sent with or without a price limit. The price limit, if any, as well as the other characteristics of the order, is invisible to the rest of the participants and will act as the minimum execution price (for a sell order) or maximum execution price (for a buy order), preventing the execution of the mid-point order beyond the specified price.

Mid-point orders interact between each other in a dedicated non-displayed order book, the so-called "Midpoint Dark Order Book" and they are executed in accordance with a "size-time" priority

At the time of order placement, the trader may also request that his trade proposal, if not fully executed in the Midpoint Dark Order Book, be forwarded for any remaining quantity to the transparent trade book (so-called "Dark-to-Lit Sweep" functionality). In this case the so-called "mid-point" order, for the quantity that did not find execution in the Midpoint Dark Order Book, is converted into a transparent order to which all the normal trading book rules apply. In case of partial execution of the order in question or failure to execute it in the Midpoint Dark Order Book, the so-called "Dark-to-Lit Sweep" functionality will immediately transfer the order to the transparent trading book and from that moment on the order will be assigned a new timestamp.

Orders whose size is below the LIS will be executed in derogation of the pre-trade transparency rules under Article 4(1)(a) MiFIR, while orders whose size is above the LIS will be executed in derogation of the pre-trade transparency rules under Article 4(1)(c).

The time validity parameters applied to mid-point orders are established in accordance with what is specified in the Trading Manual.

*The updated texts of the Regulations will be made available on the Borsa Italiana website, at [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

## Euronext Growth market RULES

### Orders

2021	The following types of orders may be entered:
2021.1	limit orders are bid or ask orders that can only be executed at their specified price limit or at a better price as described also in Article 2.1.2 of the Trading Manual. The price limit must be consistent with the tick specified in the Guidelines;
2021.2	market order is an order to buy or to sell a stated amount of a security that is to be executed at the best price(s) obtainable when the order reaches the Central Order Book, as described also in Articles 2.1.1 and 2.1.3 of the Trading Manual. These types of orders are not permitted in the <b>Professional Segment</b> ;
2021.3	Stop orders and stop limit orders, are proposals that are automatically activated when a specific price level is reached during trading. In case of stop orders, a market order is automatically generated and added to the Central Order Book; in the case of a stop limit order, a limit order is automatically generated and added to the Central Order Book. Please refer respectively to articles 2.1.4 and 2.1.5 of the Trading Manual;
2021.4	iceberg orders, are orders, that may not be less than a size specified, in accordance with the article 8 of Delegated Regulation (EU) 2017/587 and article 4 of Delegated Regulation (EU) 2017/583. Iceberg orders are orders of which specified tranches are successively entered in the Central Order Book, and disclosed to the market, with the current time stamp following full execution of the preceding tranche. Borsa Italiana sets in the Guide to Parameters the minimum value and the other limits for the entry of iceberg orders (orders with a limit price and with a partial quantity displayed).
<b>2021.5</b>	<b>Mid-point orders, are orders, in purchase or in sale, for a determined quantity at the mid-point available in the order book and conforms to the specifications defined in the Trading Manual. Mid-point orders may have a price limit that, if violated, will cause the temporary interruption of the mid-point price allocation. Mid-point orders can interact with the same type of order in the "non-displayed order book" and executed according to the size-time priority. However, at the request of the trader, at the time of entering the mid-point order, for the quantity not executed on the "non-displayed order book", it can be transferred to the order book and displayed as a Limit Order or Market Order, as appropriate, by assigning a new timestamp.</b>

Omissis

### Information available to the public - Contents

3030	In the opening pre-auction phase the following information shall be available to the public in real time for each security:
------	---

3030.1	the theoretical opening price and related tradable quantity;
3030.2	the prices and quantities of buy and sell orders;
3030.3	the buy and sell quantities on the book for the best prices.

3031	During continuous trading the following information shall be available to the public in real time for each security:
3031.1	the prices and quantities of the best buy and sell orders;
3031.2	the buy and sell quantities and number of aggregate orders on the book for the best prices;
3031.3	the price, day and the time of execution and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument, within the limits specified in Article 3033;
3031.4	the cumulative quantity and value traded within the limits specified in Article 3033.
<b>The information under articles 3131.1 and 3031.2 is not available for mid-point orders referred to in Article 2021.5.</b>	

Omissis

Sec  
202 *Guidance to Rules  
Orders*

202.1 *Orders entered into the Central Order Book may be valid for the Trading Day, until a specified date, or until cancelled, subject to a maximum duration of 365 days. Absent specification of its duration, an order shall be deemed to be valid for the Trading Day.  
For a specified trading session as of its entry, an order may be valid until a specified time.  
**The orders included in the order book must also comply with the specifications defined in the Trading Manual.***

Sec  
203 *Prices of the orders*

203.1 *The prices of orders, for shares, warrants and options rights may be multiples of the ticks established for each security and trading session in relation to the prices of the orders entered, and considering the average number of daily trades according to the following table:*

a) shares, warrants and pre-emptive rights:

Price ranges	A	B	C	D	E	F
0 ≤ price < 0,1	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
0,1 ≤ price < 0,2	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
0,2 ≤ price < 0,5	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
0,5 ≤ price < 1	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
1 ≤ price < 2	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
2 ≤ price < 5	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
5 ≤ price < 10	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
10 ≤ price < 20	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002

20 ≤ price < 50	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
50 ≤ price < 100	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
100 ≤ price < 200	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
200 ≤ price < 500	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
500 ≤ price < 1000	5	2	1	0,5	0,2	0,1
1000 ≤ price < 2000	10	5	2	1	0,5	0,2
2000 ≤ price < 5000	20	10	5	2	1	0,5
5000 ≤ price < 10000	50	20	10	5	2	1
10000 ≤ price < 20000	100	50	20	10	5	2
20000 ≤ price < 50000	200	100	50	20	10	5
50000 ≤ price	500	200	100	50	20	10

203.2

b) Prices for convertible bonds may be multiple of the value of the tick equal to 0.01.

**With a Notice, Borsa Italiana** publishes the list of financial instruments assigned to each of the groups from A to F included in the table shown in preceding point, reflecting the calculations made by the competent authority, pursuant to Regulation (EU) No. 2017/588. For newly issued instruments and for the instruments whose liquidity has changed due to corporate events, the pertinent group is notified by Borsa Italiana with a specific **Notice**.

203.3

**This article does not apply to mid-point orders as referred to in Article 2021.5 of the Rules**