

AVVISO n.3337	24 Gennaio 2025	---
--------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

Modifiche al Regolamento del Mercato ETFPlus
Variazione del servizio Best of Book dedicato alla clientela retail

La Consob, con delibera n. 23399 del 22 gennaio 2025, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 dicembre 2024.

Le modifiche sono di seguito illustrate ed entreranno in vigore il **27 gennaio 2025**.

Il servizio Best of Book ("BoB") o Retail Trading Facility offerto dalla piattaforma Optiq di Euronext è un servizio di trading che intende offrire le migliori condizioni di best execution agli investitori retail, grazie a un pool di Liquidity Providers che offre quotazioni dedicate alla clientela retail (Retail Liquidity Providers).

Il servizio è introdotto per il mercato ETFPlus, pertanto sono apportate modifiche agli artt. 4.3.2 (*Proposte di negoziazione*) e 4.3.4 (*Negoziazione Continua*) che includono uno specifico richiamo all'art. 4401/1 lettera (i) a) e b) del Regolamento Book I armonizzato di Euronext.

Nell'ambito di detto servizio, i partecipanti RLP all'interno del *Central Order Book* inviano ordini RLP che dovrebbero essere almeno al best of book "BBO" o superiore e solo gli ordini contrassegnati come "retail orders" all'interno del COB possono essere abbinati a questi ordini.

Con particolare riferimento alle norme che disciplinano l'ordinamento delle proposte sul book di negoziazione, si osserva che gli RLP possono abbinarsi solo con gli RMO, concetto fulcro del sistema Best of Book, tuttavia, a parità di prezzo, gli RLP avranno la priorità di abbinarsi con gli RMO, sostituendo la priorità temporale altrimenti applicabile. Agli ordini inseriti dagli RLP si applica, in ogni caso, la priorità temporale al fine di garantire il rispetto di detto principio tra ordini immessi da tutti gli RLP che partecipano al Best of Book.

La modifica ha lo scopo di ampliare l'offerta dei servizi offerti da Borsa Italiana, anche in allineamento a quella del gruppo Euronext e per lo specifico servizio di "Best of Book" quello di offrire le migliori condizioni di best execution agli investitori retail.

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni

REGOLAMENTO

Articolo 3.3.1 (Regole di condotta)

omissis

- 15. Limitatamente al mercato ETFplus** una *Retail Member Organization*, individuata ai sensi dell'art. 2.9.5 del *Trading Manual*, non può modificare i termini della proposta del cliente, inserita ai sensi dell'articolo 4205/1 del Regolamento Book I, in relazione al prezzo, dimensione o da acquisto-vendita o vendita-acquisto, né manualmente né attraverso l'uso di un algoritmo di *trading* o di altra metodologia automatica.

Omissis

Articolo 4.3.2 (Proposte di negoziazione)

omissis

- 3. Le proposte sono ordinate nel mercato per ciascuno strumento finanziario ai sensi degli articoli 4401/1 lettera (i) a) primo periodo e 4202/4 del Regolamento Book I.**
- 4. Limitatamente al mercato ETFplus** Ai sensi degli articoli 4401/1 lettere (i) a) e b), e 4202/4 del Regolamento Book I, ~~Le~~ proposte sono 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 **ad eccezione di una Retail Liquidity Firm Quote che ha la precedenza quando è abbinata ad un Retail Order**. Le proposte modificate perdono la priorità temporale acquisita se la modifica implica un aumento del quantitativo o una variazione del prezzo.

Omissis

Articolo 4.3.4 (Negoziazione continua)

- 1. Il funzionamento della negoziazione continua è descritto agli articoli 4401/1 lettera (i) a) e 4401/2 del Regolamento Book I.**
- ~~1.~~ **Limitatamente al mercato ETFplus** Il funzionamento della negoziazione continua è descritto agli articoli 4401/1 lettere (i) a) e b), 4401/2 e 4302/2 del Regolamento Book I. Durante la negoziazione continua, ogni ordine in entrata

viene immediatamente controllato per verificarne l'eventuale esecuzione rispetto agli ordini presenti sul lato opposto del Central Order Book.

3. **Limitatamente al mercato ETFplus** ~~Le Retail Liquidity Firm Quote possono essere abbinate solo con Retail Orders mentre i Retail Orders possono essere abbinati con qualsiasi altro ordine presente nel Central Order Book. Una Retail Liquidity Firm Quote non può essere eseguita fintantoché non uguagli o migliori il miglior prezzo presente sul lato opposto del Central Order Book.~~
4. Gli ordini presenti nel *Central Order Book* saranno eseguiti ai sensi dell'art. 4.3.2, ~~comma 3~~ ad eccezione degli ordini inseriti da un operatore che si avvale dell'*Internal Matching Facility* che saranno eseguiti, a parità di prezzo, in via prioritaria, contro gli ordini presenti nel Central Order Book provenienti dal medesimo operatore.
5. ~~2. Le Retail Liquidity Firm Quote possono essere abbinate solo con Retail Orders mentre i Retail Orders possono essere abbinati con qualsiasi altro ordine presente nel Central Order Book. Una Retail Liquidity Firm Quote non può essere eseguita fintantoché non uguagli o migliori il miglior prezzo presente sul lato opposto del Central Order Book.~~

Omissis

Articolo 4.6.2 (Informazioni al pubblico relative ai mercati Euronext Milan, Euronext MIV Milan, MOT ed ETFplus)

omissis

7. **Limitatamente al mercato ETFplus** le *Retail Liquidity Firm Quotes* e i contratti che risultano dall'abbinamento con le *Retail Liquidity Firm Quotes* sono specificatamente identificabili all'interno delle informazioni al pubblico distribuite da Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 4503/2 e 4503/3A del Regolamento Book I.

Amendments to the ETFPlus Market Rules
Change in Best of Book service for retail customers

Consob, with resolution no. 23399 of 22 January 2025, approved the amendments to the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana, the ("Rules") resolved by the Board of Directors at its meeting on 20 December 2024.

The changes are described below and will come into force on **27 January 2025**.

The Best of Book ("BoB") or Retail Trading Facility service offered by Euronext's Optiq platform is a trading service aimed at providing the best execution conditions to retail investors, through a pool of Liquidity Providers offering quotes dedicated to retail customers (Retail Liquidity Providers).

the Best of Book service was activated limited to the ETFPlus market, in this respect, Article 4.3.2 (*Orders*), paragraph 3, and Article 4.3.4 (*Continuous Trading*) include a specific reference to Rule 4401/1(i)(a) and (b) of the Euronext Harmonised Rule Book I have been changed.

With particular reference to the rules governing the ordering of orders on the trading book, RLPs can only be matched with RMOs, which is the core concept of the Best of Book system, replacing the time priority otherwise applicable.

Time priority applies in all cases to orders entered by RLPs in order to ensure compliance with this principle between orders entered by all RLPs participating in Best of Book.

The purpose of the amendment is to expand the range of services offered by Borsa Italiana, also in alignment with that of the Euronext group, and for the specific "Best of Book" service to offer the best execution conditions to retail investors.

The updated texts of the Rules and Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Rules and Instructions are shown below.

RULES

Article 3.3.1 **(Rules of conduct)**

omissis

15. **Limited to the ETFplus market** a *Retail Member Organization*, identified pursuant to Article 2.9.5 of the *Trading Manual*, may not change the terms of the customer's proposal, entered pursuant to Article 4205/1 of Book I Regulations, in relation to price, size or from buy-sell or sell-buy, either manually or through the use of a *trading* algorithm or other automated methodology

Article 4.3.2 (Orders)

omissis

3. **The orders for each instrument shall be ranked on the book as per article 4401/1 letter (i) a) first period and 4202/4 of the Rule Book 1.**
4. **Limited to the ETFplus market** Pursuant to Articles 4401/1 letters (i) a) and b), and 4202/4 of the Rule Book 1, the orders for each instrument shall be ranked on the book according to the price - decreasing if buying and increasing if selling - as well as, at the same price, according to the time priority determined by the time of entry, **with the exception of a Retail Liquidity Firm Quote which takes precedence when combined with a Retail Order**. Changed proposals lose their acquired time priority if the change involves an increase in quantity or a change in price.

Article 4.3.4 (Continuous trading)

1. **The functioning of the continuous trading is described in Articles 4401/1 letter (i) a) and 4401/2 of the Rule Book I.**
2. ~~1.~~ **Limited to the ETFplus market** continuous trading is described in Articles 4401/1 (i) (a) and (b), 4401/2 and 4302/2 of the Book I Rules. During continuous trading, each incoming order is immediately checked for execution against orders on the opposite side of the Central Order Book.
3. **Limited to the ETFplus market** *Retail Liquidity Firm Quotes can only be matched with Retail Orders while Retail Orders can be matched with any other order in the Central Order Book. A Retail Liquidity Firm Quote cannot be executed until it matches or better the best price on the opposite side of the Central Order Book.*
4. Orders in the Central Order Book shall be executed in accordance with Article 4.3.2, ~~paragraph 3~~, with the exception of orders placed by an intermediary using the Internal Matching Facility which shall be executed, at the same price, on a priority basis against orders in the Central Order Book from the same intermediary.

~~5. 2. Retail Liquidity Firm Quotes can only be matched with Retail Orders while Retail Orders can be matched with any other order in the Central Order Book. A Retail Liquidity Firm Quote cannot be executed until it matches or better the best price on the opposite side of the Central Order Book~~

Omissis

Article 4.6.2

(Information available to the public on the Euronext Milan, Euronext MIV Milan, MOT and ETFplus markets)

Omissis

7. **Limited to the ETFplus market** Retail Liquidity Firm Quotes and contracts resulting from the matching with Retail Liquidity Firm Quotes are specifically identifiable within the public information distributed by Borsa Italiana, pursuant to Article 4503/2 and 4503/3A of Book I Regulations.