

AVVISO n.31867	18 Giugno 2026	EURONEXT DERIVATIVES MILAN
---------------------------------	----------------	-------------------------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Modifiche al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni Mercato Euronext Derivative Milan

La Consob, con delibera n. 23959 del 22 aprile 2026, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") e alle Istruzioni al Regolamento ("Istruzioni") deliberate dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 23 marzo 2026.

Le modifiche sono di seguito illustrate ed entreranno in vigore il **29 giugno 2026**

Si modifica il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, con riferimento alle particolari modalità di conclusione dei contratti che è possibile immettere nel mercato Euronext Derivatives Milan, al fine di estendere alcune tipologie di operazioni già disponibili per i commodity derivatives nei mercati derivati del gruppo Euronext.

In proposito si consente l'immissione di operazioni concordate del tipo "Exchange for Swap" (EFS) e "Against Actuals" (AA), le cui condizioni di applicazione sono rispettivamente disciplinate ai paragrafi 4.2 e 4.4 delle Euronext Derivatives Trading Procedures.

Di seguito si forniscono maggiori dettagli sulle seguenti tipologie di operazioni:

1. Exchange For Swap (EFS)

L'Exchange for Swap (EFS) consente di negoziare un numero appropriato di contratti futures disponibili sul mercato, nel rispetto delle Trading Procedures applicabili, come contropartita di una transazione swap over-the-counter (OTC) identificabile in un sottostante simile o in un prodotto afferente a tale sottostante, al fine di eliminare il rischio di esecuzione.

2. Against Actuals (AA)

L'Against Actual (AA) consente di negoziare sul mercato contratti futures che fanno riferimento ad una specifica operazione sul medesimo sottostante o su un sottostante simile, al fine di porre in essere strategie di *basis trading* con finalità di hedging o di aggiustamento della posizione detenuta sul relativo *underlying*.

Da ultimo si estende il limite temporale attualmente previsto per la validazione delle operazioni *wholesale* da 15 minuti fino al termine della sessione di negoziazione.

La modifica in discorso sarà riflessa nelle Trading Procedure documento "Euronext Derivatives - How the Market Works" e nelle "Trading Procedures".

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

Titolo 5.3

Modalità di negoziazione

omissis

Articolo 5.3.5 (Particolari modalità di conclusione dei contratti)

1. Nel mercato Euronext Derivatives Milan possono essere immesse operazioni *pre-arranged* ai sensi dell'articolo 5501/1 del Regolamento Book I alle condizioni specificate **nelle Istruzioni**. ~~ai paragrafi 3.6, 3.7, 3.8¹, e 4.5 delle Euronext Derivatives Trading Procedures e nella Guida ai Parametri.~~

omissis

ISTRUZIONI

omissis

Articolo IA.8.2.5 (Particolari modalità di conclusione dei contratti)

Le operazioni di cui all'articolo 5.3.5, comma 1, rispettano le condizioni specificate ai paragrafi 3.6, 3.7, 3.8², 4.2, 4.4 e 4.5 delle Euronext Derivatives Trading Procedures e nella Guida ai Parametri.

~~**Articolo IA.8.2.5 (Ordini a Pacchetto)**~~

~~Le operazioni di cui all'articolo 5.3.5, comma 4, sono ammesse esclusivamente per il segmento Euronext Derivatives Milan Equity.~~

omissis

¹ Il riferimento all'articolo 3.8 delle Euronext Derivatives Trading Procedures entrerà in vigore contestualmente alla "Clearing migration"

² Il riferimento all'articolo 3.8 delle Euronext Derivatives Trading Procedures entrerà in vigore **con successivo Avviso** contestualmente alla "Clearing migration"

**Amendments to the Rules of the Market and
accompanying Instructions
Euronext Derivative Milan**

Consob, with resolution no. 23959 of 22 April 2026, approved the amendments to the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana, the ("Rules"), and to the relating Instructions ("Instructions") approved by the Board of Directors on 23 March 2026.

The changes are described below and will come into force on **29 June 2026**.

The Rules of the Market organised and managed by Borsa Italiana with reference to the special procedures for the conclusion of contracts that can be entered into the Euronext Derivatives Milan market are modified, in order to extend some types of transactions already available for the derivatives markets of the Euronext group.

In this regard, it is allowed the entry of pre-arranged transactions of the "Exchange for Swap" (EFS) and "Against Actuals" (AA) type, whose conditions of application are respectively regulated in paragraphs 4.2 and 4.4 of the Euronext Derivatives Trading Procedures.

Further details of the following types of operations are provided below:

1. Exchange For Swap (EFS)

The Exchange for Swap (EFS) allows the trading of an appropriate number of futures contracts available on the market, in compliance with the applicable Trading Procedures, as a counterpart to an identifiable over-the-counter (OTC) swap transaction in a similar underlying or in a product related to such underlying, to eliminate the execution risk.

2. Against Actuals (AA)

Against Actuals (AA) allows futures contracts to be traded on the market that refer to a specific operation on the same underlying or on a similar underlying, to implement basis trading strategies with the aim of hedging or adjusting the position held on the related underlying.

Finally, the current time limit for validating wholesale transactions will be extended from 15 minutes to the end of the trading session. This change will be reflected in the trading procedure document "Euronext derivatives - how the market works" and in the "Trading Procedures".

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

Title 5.3

Trading methods

omissis

Article 5.3.5

(Special procedures for the conclusion of contracts)

1. In Euronext Derivatives Milan, it is possible to enter pre-arranged transactions according to Article 5501/1 of the Rule Book I at the conditions specified in **the Instructions**. ~~paragraphs 3.6, 3.7, 3.8³ and 4.5 of the Euronext Derivatives Trading Procedures and in the Guide to the Parameters.~~

omissis

INSTRUCTIONS

omissis

Article IA.8.2.5

(Special procedures for the conclusion of contracts)

The transactions referred to in Article 5.3.5, subparagraph 1, comply with the conditions specified in paragraphs 3.6, 3.7, 3.8⁴, 4.2, 4.4 and 4.5 of the Euronext Derivatives Trading Procedures and in the Guide to the Parameters.

~~Article IA.8.2.5~~

~~***(Package Orders)***~~

~~The transaction referred to in Article 5.3.5, subparagraph 4, are only permitted for the Euronext Derivatives Milan Equity segment.~~

omissis

³ ~~The reference to section 3.8 of the Euronext Derivatives Trading Procedures will enter into force subsequently with the "Clearing Migration"~~

⁴ ~~The reference to section 3.8 of the Euronext Derivatives Trading Procedures will enter into force with subsequent Notice subsequently with the "Clearing Migration"~~