

AVVISO n.55117	27 Ottobre 2026	ATFund
---------------------------	-----------------	--------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del
ATFund/Amendments to the
ATFund/Market Rules

Testo del comunicato

Si veda allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

Modifiche al Regolamento del mercato ATFund

Introduzione del Segmento professionale

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **2 novembre 2026**.

Al fine di rendere l'offerta dei sistemi multilaterali di negoziazione dedicati ai fondi più rispondente alle esigenze degli operatori e degli emittenti, si apportano le seguenti modifiche al Regolamento ATFund.

1. Introduzione del Segmento Professionale

Per il mercato ATFund si introduce un nuovo segmento riservato agli investitori professionali al fine di soddisfare le esigenze di listing di una platea più ampia di emittenti, gli OICR riservati, riservandone l'investimento ad investitori che abbiano un profilo di rischio coerente con gli emittenti a cui si rivolge.

Sono pertanto emendate le definizioni al fine di introdurre il Segmento Professionale e le regole di condotta per precisare che gli operatori ivi ammessi possono accettare ordini relativi a strumenti negoziati su detto segmento esclusivamente provenienti da investitori professionali. Borsa Italiana non effettua verifiche sulla qualifica degli investitori che operino sul Segmento Professionale del mercato ATFund. Gli operatori si impegnano a far rispettare analoga regola di condotta anche ai soggetti autorizzati da cui provengono gli ordini.

Si consentono a investitori non professionali operazioni in vendita limitatamente ai soggetti detentori presenti alla data di ammissione nel Segmento Professionale.

2. Riduzione tempistica di ammissione

Si riduce la tempistica di ammissione, alla luce della prassi riscontrata, da 2 mesi a 20 giorni di mercato aperto.

I testi aggiornati dei Regolamenti saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo dei Regolamenti

REGOLAMENTO ATFund

Glossario

Termine	Significato
Investitori professionali	Si intendono i soggetti di cui all'Allegato II, parte 1 e 2 della direttiva Mifid 2014/65/UE

Omissis

Strumenti negoziabili sul mercato ATFund

Requisiti di ammissione

200	200.1	Possono essere ammessi nel mercato mercato ATFund le quote o le azioni di OICR aperti conformi alla Direttiva 2009/65/CE o conformi alla direttiva 2011/61/UE a condizione ~~che non siano riservati~~ e che il NAV sia determinato con frequenza giornaliera. Gli OICR aperti riservati sono ammessi alla negoziazione nel Segmento Professionale
	200.2	Il prospetto informativo deve indicare come modalità di offerta in Italia la negoziazione sul mercato ATFund .

Domanda di ammissione

210	Gli strumenti finanziari di cui all'articolo 200, possono essere ammessi da Borsa Italiana alla negoziazione, su domanda dell' emittente conformemente a quanto previsto nelle linee guida, purché siano soddisfatte le condizioni di cui agli articoli successivi.
211	La domanda di ammissione alla negoziazione, redatta secondo l'apposito modello, deve essere inoltrata a Borsa Italiana dall' emittente e corredata dalla relativa lettera di impegno dell' operatore incaricato . Nel caso di OICR conformi alla direttiva 2011/61 deve essere fornita copia della comunicazione o autorizzazione della Consob rilasciata ai sensi dell'articolo 44 del Testo Unico della Finanza e inerente la commercializzazione di quote o azioni di FIA agli investitori al dettaglio. L'ammissione si perfeziona allorché Borsa Italiana , accertata la messa a disposizione del pubblico del prospetto informativo, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.
212	Gli emittenti devono adottare tutte le misure necessarie per avere un Legal Entity Identifier (LEI) valido e costantemente aggiornato per tutto il periodo in cui i relativi strumenti finanziari risultano ammessi alla negoziazione.

Omissis

Sec. Linea Guida

21 Procedura di ammissione alle negoziazioni degli strumenti

21.1 *I soggetti di cui agli articoli 210 e 211 presentano la documentazione richiesta per la domanda sottoscritta dal proprio rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri, completa della documentazione richiesta e redatta secondo il modello reso disponibile attraverso il sito internet di **Borsa Italiana**.*

21.2 **Borsa Italiana** conferma la completezza della domanda.

21.3 Entro **20 giorni di mercato aperto** ~~2 mesi~~ dalla completezza, **Borsa Italiana** comunica al richiedente il rigetto della domanda oppure l'ammissione, nel caso di accoglimento della domanda e con **Avviso**, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e le informazioni funzionali alle negoziazioni.

- 21.4 *I termini di cui alla linea guida Sec. 21.3 possono essere interrotti da **Borsa Italiana** con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data di ricevimento della relativa documentazione, decorrono nuovamente i termini ivi previsti. I termini di cui alla linea guida Sec. 21.3 possono essere sospesi su richiesta del soggetto di cui all'articolo 210.*
- 21.5 *La domanda si intende decaduta se entro il termine di 6 mesi dalla ricezione non venga modificata, completata o corretta.*

omissis

Regole di condotta

Regole di condotta

1400	Gli operatori si astengono dal compiere atti che possano pregiudicare l'integrità dei mercati. Essi, tra l'altro, non possono:
1400.1	compiere atti che possano creare impressioni false o ingannevoli negli altri partecipanti ai mercati;
1400.2	porre in essere operazioni fittizie non finalizzate al trasferimento della proprietà degli strumenti finanziari negoziati o alla variazione dell'esposizione sul mercato;
1400.3	compiere atti che possano ostacolare gli operatori incaricati nell'adempimento degli impegni assunti;
1400.4	porre in essere, anche per interposta persona, operazioni che siano effettuate in esecuzione di un accordo preliminare avente a oggetto lo storno, mediante compensazione, delle operazioni stesse.
1401	Gli operatori devono dotarsi di efficaci forme di controllo al fine di monitorare le posizioni contrattuali assunte sul mercato ed evitare situazioni che possano ostacolare l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e la regolare liquidazione dei contratti presso i sistemi di regolamento. Gli operatori devono attuare precise strategie al fine di assicurare il regolamento dei contratti nei termini previsti.
1402	Gli operatori non possono accettare ordini relativi a strumenti negoziati sul Segmento Professionale che non siano provenienti da Investitori Professionali, salvo che il regolamento o lo statuto dell'OICR riservato non preveda la partecipazione all'OICR riservato anche delle categorie di investitori individuate dal regolamento di cui all'articolo 39 del Testo Unico della Finanza. Borsa Italiana non effettua verifiche sulla qualifica degli investitori ad operare sul Segmento Professionale. Gli operatori si impegnano a far rispettare analoga regola di condotta anche ai soggetti autorizzati da cui provengono gli ordini. Si fa eccezione per gli ordini di vendita provenienti da soggetti detentori presenti alla data di ammissione nel Segmento Professionale del mercato ATFund.

omissis

MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

Negoziazioni

Modalità e orari di negoziazione

2000	2000.1	Le negoziazioni nel mercato ATFund si svolgono secondo le norme definite alla Sezione 6 del Manuale del Servizio di Negoziazione. Il mercato ATFund opera dalle 7.30 alle 18.35, periodo in cui si svolgono le seguenti attività: - Fase di accumulo ordini: dalle 10.40 alle 10.40 di due giorni di negoziazione successivi; - Orario e data limite (Cut-off): le 10:40 di ciascun giorno di negoziazione; - Fase di sola conferma: dalle 10:40 alle 11.10 del giorno di negoziazione per gli ordini immessi entro dell'Orario limite; - Fase di immissione del prezzo di esecuzione: dalle 7.30 alle 15.00 del secondo giorno di negoziazione successivo al giorno di negoziazione di riferimento; - Orario e Data di esecuzione: le 15.00 del secondo giorno di negoziazione successivo al giorno di negoziazione di riferimento per gli ordini inseriti entro il rispettivo Orario limite.
	2000.2	La conclusione dei contratti avviene secondo gli articoli indicati nel paragrafo 5.1 del Manuale del Servizio di Negoziazione.
	2000.3	Su domanda dell'emittente, Borsa Italiana ripartisce gli strumenti finanziari nel Segmento Professionale del mercato ATFund, dandone comunicazione nell'Avviso di inizio negoziazione.

Amendments to the ATFund Market Rules

Introduction of the Professional Segment

The amendments described in the present Notice will enter into force on the **2 November 2026**.

In order to make the offering of multilateral trading facilities dedicated to funds more responsive to the needs of intermediaries and issuers, the following amendments are made to the ATFund Rules.

1. Introduction of the Professional Segment

A new segment reserved for professional investors is introduced for the ATFund market in order to meet the listing needs of a broader range of issuers, namely reserved UCIs, with investment therein being reserved for investors whose risk profile is consistent with the issuers at which the segment is aimed.

The definitions are therefore amended to introduce the Professional Segment, and the rules of conduct are amended to clarify that intermediaries admitted thereto may accept orders relating to instruments traded on that segment only where such orders originate from professional investors. Borsa Italiana does not carry out checks on the status of investors operating on the Professional Segment of the ATFund market. Intermediaries undertake to ensure compliance with the same rule of conduct also by the authorised entities from which the orders originate.

Non-professional investors are permitted to carry out sell transactions only where they are holders as at the date of admission to the Professional Segment.

2. Reduction of the admission timeframe

In light of observed practice, the admission timeframe is reduced from two months to 20 open market days.

The updated texts of the Rules will be made available on the Borsa Italiana website at www.borsaitaliana.it.

The amendments to the text of the Rules are set out below.

ATFUND RULES

Glossary

Professional investors

Means the persons referred to in Annex II, parts 1 and 2 of Directive 2014/65/EU.

Professional segment

Means the segment of the Euronext Growth Milan market only

accessible to professional investors.

Omissis

Instruments that can be traded on the ATFund market

Admission Requirements

200	200.1	Units/shares of open-end CIUs may be admitted to listing, provided they are compliant with Directive 2009/65/UE or compliant with Directive 2011/61/EU, provided they are not reserved open-end CIUs and NAV is calculated on a daily basis. Reserved open-ended CIUs are admitted to trading on the Professional Segment.
	200.2	The prospectus must indicate the trading on the ATFund market as offer method.

Request for Admission

210	Borsa Italiana may admit financial instruments referred to in Article 200, to trading at the request of an Issuer , in accordance with what is provided for in the guidance, provided the conditions set out in the following articles are satisfied.
211	The request for admission to trading, drawn up according to the specific model, must be forwarded to Borsa Italiana by the issuer with the letter of undertaking of the appointed intermediary. For CIUs compliant with Directive 2011/61 must be provided a copy of the communication or the Consob authorization issued pursuant to Article 44 of the Consolidated Law on Finance on marketing of units or shares of AIFs to retail investors. The admission procedure shall be completed, after ascertaining that the prospectus has been made available to the public, establishes the date for the start of the trading.
212	Issuers must take all necessary measures to have a valid and constantly updated Legal Entity Identifier (LEI) for as long as their financial instruments are admitted to trading.

Omissis

Sec *Guidance to the Rules*

21 *Procedure for instruments' admission to trading*

21.1 *Persons referred to in Articles 210 and 211 shall present the required documentation for the application that is signed by their legal representative or duly authorized person, drawn up in accordance with the model form made available by **Borsa Italiana**'s internet site.*

21.2 **Borsa Italiana** confirms the completeness of the application form.

- 21.3 Within **20 open market days** ~~2 months~~ of the completeness, **Borsa Italiana** must inform the applicant that the application has been rejected or, in the case of its being accepted, issue a **Notice** establishing the date of the start of trading and making available the information needed for trading.
- 21.4 The time limits referred to in Sec. 21.3 may be interrupted by a notification from **Borsa Italiana** if it becomes necessary to acquire new information and documents. In this case the time limits shall start to run again from the date of receipt of the relevant documentation. The time limits referred to in Sec. 21.3 may be suspended at the request of the person referred to in Article 210.
- 21.5 Applications shall be deemed annulled if they are not modified, completed or corrected within two months of their receipt.

Omissis

Rules of conduct

Rules of conduct

G	1400	Market intermediaries shall refrain from acts that may prejudice the integrity of the market. <i>Inter alia</i> they may not:
	1400.1	commit acts that are likely to give a false or misleading impression to other market participants;
	1400.2	carry out sham transactions, whose objective is not to transfer ownership of the financial instruments traded or to modify their exposure to the market;
	1400.3	commit acts that may impede appointed intermediaries in fulfilling their commitments;
	1400.4	carry out, directly or through a nominee, transactions under a prior agreement for the execution, offsetting, and reverse thereof.
	1401	Market intermediaries must put effective forms of control in place to monitor their contractual positions and avoid situations likely to hinder orderly trading and the regular settlement of contracts in the settlement service. Intermediaries must implement strategies to ensure the settlement of contracts in the terms provided.
	1402	Members may not accept orders relating to instruments traded on the Professional Segment unless such orders originate from Professional Investors, except where the rules or articles of association of the reserved CUI provide that the categories of investors identified by the regulation referred to in Article 39 of the Italian Consolidated Law on Finance may also invest in the reserved CIU. Borsa Italiana does not verify whether investors are eligible to trade on the Professional Segment. Members shall ensure that the authorised entities from which orders originate comply with the same rule of conduct. An exception shall apply to sell orders originating from holders existing on the date of admission to the Professional Segment of the ATFund market.

Omissis

ORDER BOOK TRADING RULES

Trades

Trading methods and phases

2000	2000.1	Trading in the ATFund market shall be conducted according to the rules established by Section 6 of the Trading Manual. The ATFund market operates from 7.30 a.m. to 6.35 p.m. during which the following trading phases occur: Order-Accumulation Phase: 10.40 a.m. – 10.40 a.m. of two consecutive trading days; Cut-off Time and Date: 10:40 a.m. of each trading day; Confirmation-Only Phase: 10:40 a.m. – 11.10 a.m. of the trading day for the orders entered before the Cut-Off Time; Execution-Price Entry Phase: 7.30 a.m. – 3.00 p.m. of the second open exchange day following the trading day; Execution Time and Date: 3.00 p.m. of the second open exchange day following the trading day for the orders entered before the Cut-Off Time.
	2000.2	Contracts shall be concluded according to the rules set forth by paragraph 5.1 of the Trading Manual.
	2000.3	At the issuer's request, Borsa Italiana allocates the financial instruments to the Professional Segment of the ATFund market and announces such allocation in the notice of commencement of trading.