



**Un Mercato, tante soluzioni di trading**

***Come affrontare al meglio il nuovo  
Modello del Segmento Azionario ad Asta***

***Data di entrata in vigore del Nuovo Modello: 1° gennaio 2024***

# *Le finalità di questa presentazione*



***Questa presentazione si prefigge di facilitare gli investitori:***

- ***nella comprensione delle novità***
- ***nell'uso efficace delle informazioni che metteremo a disposizione***
- ***a prendere consapevolezza delle possibili dinamiche di mercato***



***Gli investitori***

***possono avere un ruolo chiave affinché si creino dinamiche virtuose, utili per massimizzare l'efficacia del nuovo Modello***

## **Come mi posso informare sulle novità?**

- consultando il materiale informativo disponibile sul sito [www.vorvel.eu](http://www.vorvel.eu)
  - ✓ Presentazione «Il nuovo Modello del Segmento Azionario ad Asta: cosa cambia»
  - ✓ il Regolamento di Mercato, il «Libro 2 dedicato al Segmento Vorvel Equity Auction»
- chiedendo informazioni alla mia Banca

## ***Devo avere presente tutti i particolari del Modello?***

**Può essere sufficiente:**

- ✓ **avere una conoscenza di alto livello su tutti i 3 Gate (i comparti di cui si compone il nuovo Segmento) e aver presente la valenza segnaletica di ciascuno di essi**
- ✓ **concentrarsi sui dettagli di funzionamento del Gate in cui sarà inserita l'Azione di mio interesse**

***Occorre tener presente che le Azioni si possono spostare nel tempo nei vari Gate.***

# Cosa è utile aver presente del funzionamento del Gate 1 (a)

## Gate 1

*E' il Gate più in continuità con il Periodo di Osservazione del Modello attuale.*


### Cosa tener presente delle logiche di funzionamento del Periodo di Osservazione

- Per un'Azione che rimane nel tempo nel Gate 1, i Periodi di Osservazione avranno normalmente una durata di 12 mesi.
- Le regole incentivano gli Emittenti, ove possibile:
  - ✓ a supportare la liquidità affinché la propria Azione vada nel Gate 2 e nel Gate 3, cosa che potrebbe favorire l'incremento della liquidità del Periodo sopra il livello dello **0,8%** delle azioni in circolazione;
  - ✓ a raggiungere quanto meno un livello di liquidità minimo nel Periodo pari allo **0,6%**.
- Se al termine del Periodo non sarà raggiunta la soglia dello 0,6%, il Periodo di Osservazione successivo inizierà con limiti di variazione dei prezzi più ampi (+/- 16%, invece di +/- 8%)

# Cosa è utile aver presente del funzionamento del Gate 1 (b)

## Gate 1

### Cosa tener presente delle logiche di funzionamento dei Periodi Intermedi bimestrali

- Se al termine del Periodo Intermedio non sarà raggiunta la soglia dello 0,1%, dal bimestre successivo si avranno limiti di variazione dei prezzi più ampi del +/- 4% (es: il limite che era +/- 8% diviene pari a +/- 12%).
- La Soglia Minima di liquidità (pari allo 0,1% delle azioni in circolazione) è, pertanto, un incentivo tecnico per favorire che nel tempo sia mantenuto un livello minimo di liquidità. 
- Può essere utile prestare attenzione ai livelli di liquidità normalmente raggiunti nei singoli bimestri.

# Cosa è utile aver presente del funzionamento del Gate 2

## Gate 2

*Rispetto al Gate 1, il Gate 2 si caratterizza per requisiti minimi di liquidità rafforzati e misure incentivanti al rafforzamento ulteriore della liquidità*

### Cosa tener presente delle logiche di funzionamento del Periodo di Osservazione

- Nel Gate 2, i Periodi di Osservazione avranno una durata massima di 12 mesi
- Le regole incentivano gli Emittenti, ove possibile:
  - ✓ a supportare la liquidità al di sopra del requisito minimo di permanenza dello **0,8%** (evitando così il passaggio in automatico al Gate1)
  - ✓ a superare le soglie ulteriori di liquidità (**1% o 1,2%**), comportanti che il Periodo di Osservazione successivo inizi con limiti di variazione dei prezzi più stretti (+/- 6% o +/- 4%, invece di +/- 8%)
  - ✓ a valutare l'opportunità di un passaggio al Gate 3, nei casi in cui venga meno la prospettiva di disequilibrio degli ordini in vendita su quelli in acquisto

### Cosa tener presente delle logiche di funzionamento dei Periodi Intermedi bimestrali

Si applicano le stesse logiche descritte per il Gate 1 nella slide precedente

# Cosa è utile aver presente del funzionamento del Gate 2

## Gate 3

*Rispetto ai Gate 1 e 2 , il Gate 3 si caratterizza per maggior semplicità e dinamicità, grazie ad un numero minimo di 6 ricalcoli del Prezzo di Riferimento in 1 anno*

### Cosa tener presente delle logiche di funzionamento del Periodo di Osservazione

- Nel Gate 3, i Periodi di Osservazione avranno una durata massima di 2 mesi, ma è possibile che tale durata risulti inferiore.
- Le regole incentivano gli Emittenti, ove possibile:
  - ✓ a scegliere il Gate 3, quale evidenza di una prospettiva di equilibrio fisiologico tra gli ordini in vendita e quelli in acquisto.

### Altre cose da tener presente

Il Gate 3:

- non ha Periodi Intermedi
- non ha il concetto di Soglia Minima di liquidità e non è soggetto ad allargamenti tecnici dei limiti in caso di mancato raggiungimento di tale soglia.

Anche per il Gate 3 le informazioni bimestrali sui livelli di liquidità sono utili per valutare questo importante aspetto.



# Cosa è utile aver presente sulle Informazioni sulla liquidità

## Cosa tener presente sulle diverse modalità di supporto della liquidità

- Gli *Incarichi a un Liquidity Provider* e i *Programmi di riacquisto* sono le due modalità attraverso cui supportare la liquidità nel continuo.
  - Le due modalità di gestione si differenziano per il fatto che il Liquidity Provider è un Intermediario sempre terzo rispetto all'Emittente. Nel secondo caso questa suddivisione operativa può non sussistere.
  - Le informazioni bimestrali di Vorvel sulla composizione della liquidità permetteranno agli investitori di valutare l'incidenza di tale apporto sul totale complessivo.
  - Per evitare impatti sui prezzi, gli ordini in acquisto che derivano da questa azione di supporto si attesteranno di regola sui prezzi espressi dagli altri investitori.
- Le *Offerte Pubbliche di acquisto* sono operazioni straordinarie, una tantum e, quando effettuate, offrono una finestra di opportunità privilegiata per migliorare le possibilità di disinvestimento in quel dato momento.

# Cosa è utile aver presente sulle dinamiche di negoziazione

## La centralità della situazione economico-finanziaria dell'Emittente

Come in ogni Mercato, anche per le Azioni negoziate su Vorvel Equity Auction la situazione economico-finanziaria di un Emittente è opportuno che sia e rimanga l'elemento centrale a cui fare riferimento:

- per la valutazione del proprio investimento;
- per la formazione del prezzo dell'Azione stessa.

## La negoziazione su un Mercato: benefici e responsabilità dei partecipanti

In generale le Azioni di Società di medie o piccole dimensioni sono strumenti finanziari che hanno normalmente una limitata liquidità, che a volte può rendere il disinvestimento non immediato.

Proprio per questo, il nuovo Modello di Vorvel Equity Auction è stato congegnato per includere vari incentivi che possano favorire la crescita di liquidità. La suddivisione in Gate è funzionale a creare percorsi virtuosi in tale direzione.

Inoltre, la negoziazione su un Mercato multilaterale di queste Azioni apporta indubbi benefici in termini di trasparenza, controllo e parità di trattamento degli azionisti che vogliono investire o disinvestire.

D'altro canto, le logiche e dinamiche di competizione tipiche di un Mercato multilaterale possono anche portare ad effetti indesiderati, che è meglio che tutti gli attori, investitori compresi, abbiano ben presente, sia per tutelare la meglio i propri interessi, sia per la componente di responsabilità personale necessaria per il miglior funzionamento possibile del Modello.

# Cosa è utile aver presente sulle dinamiche di negoziazione

## Le dinamiche che possono scaturire da situazioni di illiquidità che andrebbero mitigate

Con riguardo a titoli con limitata liquidità,

la compresenza di importanti quantitativi di ordini in vendita, a fronte di un numero inferiore di ordini in acquisto, può portare gli investitori a:

- distogliere la propria attenzione dal riferimento della situazione economico-finanziaria dell'Emittente;
- competere ad acquisire una priorità di disinvestimento posizionandosi sui livelli minimi di prezzo consentiti in quel dato momento.

Questo comportamento, qualora adottato in contemporanea da un numero significativo di investitori, annulla il tentativo di acquisire una priorità e porta a creare un'involontaria pressione sul prezzo dell'Azione, pur in assenza di eventi economici-finanziari che avvalorino tale dinamiche o addirittura in presenza di eventi positivi.

Questa dinamica, se continuamente ripetuta nel tempo, può diventare cronica, contribuendo a creare le condizioni che portano un numero sempre più significativo di azionisti a cercare il disinvestimento immediato, provocando una spirale involontaria di peggioramento dei prezzi.

Va poi tenuto presente che questo tipo di spirale negativa non può essere fermata né dal Mercato, né dall'azione di supporto della liquidità, in quanto quest'ultima deve sottostare alle regole di market abuse e non influire sulle dinamiche di formazione dei prezzi.

E' pertanto importante che gli investitori facciano scelte responsabili e ben consapevoli dei rischi sottesi.

# Conclusione: i plus del Nuovo Modello



## *I Plus per gli Investitori:*

**+ informazioni disponibili sul sito internet [www.vorvel.eu](http://www.vorvel.eu)**

**+ facilità di comprensione**

**+ Liquidità delle Azioni negoziate**

**+ Dinamicità**



## *Cosa serve agli Investitori:*

- **Comprendere le logiche fondamentali di funzionamento e le dinamiche di negoziazione**