

Estratto dell'Articolo 3 del Libro 2 del Regolamento

Descrizione generale del Modello di Mercato

Avvertenza: sono state omesse tutte le disposizioni riguardanti il solo Segmento Vorvel Bonds. Nessuna modifica è stata introdotta su Vorvel Bonds in occasione del lancio di Vorvel Equities.

Il Modello del Mercato Vorvel è basato su un trasparente Central Limit Order Book (CLOB), in cui gli ordini degli Aderenti Diretti (gli "Ordini"), le quote (le "Quote") dei Liquidity Provider, nonché gli ordini eventualmente immessi da questi ultimi, competono tra loro.

Gli Ordini e le Quote sono proposte di negoziazione anonime. Le proposte di negoziazione inserite possono essere cancellate o modificate. In quest'ultimo caso, le proposte di negoziazione perdono la loro priorità temporale iniziale qualora il prezzo sia modificato oppure la quantità indicata sia incrementata.

Le proposte di negoziazione su Vorvel Equities sono abbinate sulla base dei seguenti criteri di priorità:

- 1) Prezzo;
- 2) Member (intesa come possibile associazione ad un Liquidity Provider operata da un Aderente Diretto);
- 3) Tempo.

Sul Segmento Vorvel Equities i possibili contratti tra Liquidity Provider sono prevenuti attraverso il rifiuto della Quota/Ordine in conto proprio entrante (aggressiva) che incrocia l'altro Liquidity Provider.

Gli Strumenti Finanziari classificati come Titoli Branded, la cui liquidità è supportata da uno o più Specialist, non possono essere contribuiti da altri Liquidity Provider e Market Maker, salvo il diverso consenso espresso dall'Emittente, anche per il tramite di uno Specialist incaricato. Non sono considerati Titoli Branded:

- a) le Azioni;
- b) le Obbligazioni Eurobond;
- c) gli ETF ed ETC/ETN qualora non ricorrano le circostanze individuate nella definizione di Titolo Branded riportata nelle Definizioni del presente libro 2.

Gli altri Strumenti Finanziari possono essere contribuiti da Liquidity Provider e Market Maker, nei termini e nei limiti previsti nell'articolo 8 del presente Libro 2, con assunzione degli obblighi di liquidità previsti da uno dei possibili accordi di market making, nonché della conseguente qualifica di Market Maker.

Relativamente a ciascun strumento finanziario, Vorvel Sim rende disponibile sul sito internet www.vorvel.eu l'elenco dei Market Maker e/o degli Specialist che su di esso si sono assunti obblighi di liquidità, indicando il relativo accordo di market making.

Sul sito internet www.vorvel.eu, Vorvel Sim rende altresì disponibile, l'indicazione degli Strumenti Finanziari inseriti nel Comparto Vorvel ESG Portfolio, come meglio specificato all'articolo 27.

Dettagli ulteriori sono forniti negli articoli successivi.