

# FAQ: Il nuovo Modello di Vorvel Equities

## Domande Frequenti

### 1. Come funziona il modello di matching Price-Member-Time Priority?

L'abbinamento delle proposte di negoziazione avviene secondo un meccanismo definito come Price-Member-Time (PMT) Priority, che si basa sui seguenti criteri di priorità:

- 1) **Prezzo** → prevale sempre il miglior prezzo;
- 2) **Member** (intesa come possibile associazione ad un Liquidity Provider operata dall'Aderente Diretto) → Questo criterio non può prevalere sul criterio del prezzo, ma – ove applicabile – prevale sul tempo di inserimento;
- 3) **Tempo** → a parità delle altre due condizioni, prevale il tempo di inserimento).

### 2. Quali sono le implicazioni per un investitore del modello Price-Member-Time Priority?

La P-M-T Priority è un meccanismo di member preferencing che si prefigge di:

- premiare i Market Maker per l'azione di supporto della liquidità svolta nel continuo, elemento chiave dell'ampliamento delle possibilità di trading a condizioni di best execution;
- fornire agli Aderenti Diretti la possibilità di indirizzare questo tipo di premio come ritengono più opportuno.

L'esercizio di questa facoltà da parte di un Aderente Diretto fa sì che qualsiasi ordine inserito dal medesimo Aderente Diretto, qualora possa abbinarsi a più proposte di negoziazione (pdn) di pari prezzo, si abbini in via prioritaria con le proposte di negoziazione inserite dal Market Maker prescelto.

Tale comportamento avviene anche se le proposte del Market Maker sono inserite con una priorità temporale inferiore rispetto alle altre proposte abbinabili.

Quando ci sono almeno due pdn differenti sullo stello livello di prezzo, essendo il book anonimo (misura necessaria per l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e la minimizzazione di operazioni manipolative), non è possibile sapere in anticipo quale di queste pdn verrà eseguita e/o eseguita per prima.

In tutti gli altri casi di competizione tra più proposte di negoziazione, il modello di matching si comporta sulla base dei soli 2 seguenti criteri di priorità:

- «P» (Prezzo migliore);
- «T» (Tempo di inserimento della proposta).

### **3. Perché non possono avvenire scambi tra Liquidity Provider?**

Vorvel Equities si propone di ampliare le possibilità di trading sui titoli negoziati a condizioni di best execution per gli investitori non professionali, aumentando la liquidità complessivamente disponibile sui titoli medesimi.

Per questo motivo, al fine di facilitare il lavoro ai Liquidity Provider (Market Maker e/o Specialist) e ottenere una maggior liquidità a beneficio degli investitori non professionali, si è preferito minimizzare i loro rischi di mercato.

### **4. Quali sono gli orari di negoziazione?**

Da lunedì a venerdì, la negoziazione è continua dalle 9 alle 17:30.

### **5. Dove posso trovare l'elenco degli strumenti negoziati su Vorvel Equities, con i relativi prezzi?**

Al seguente link: <https://vorvel.eu/it/azioni/azioni-italiane>

Nella pagina "Quotazioni", della sottosezione "Azioni Blue Chip", all'interno della sezione "Azioni" del sito internet [www.vorvel.eu](http://www.vorvel.eu).