



**Un Mercato, tante soluzioni di trading**

***Vorvel Equities estende la propria attività agli ETF, ETC/ETN: come funziona, cosa cambia per gli investitori***

***novembre 2025***



## **A novembre 2025** **Partono le negoziazioni** **di ETF, ETC/ETN** **sul Segmento Vorvel Equities**

*Questa presentazione si prefigge di facilitare gli investitori:*



- *nella comprensione delle caratteristiche principali delle modalità di negoziazione dei nuovi strumenti*
- *nel prendere consapevolezza delle possibili dinamiche di mercato che possono derivare dai suoi modelli di matching*



***Prima di operare in autonomia su Vorvel Equities,  
assicurati di aver ben compreso il funzionamento***

# *La prima cosa utile da fare: capire come informarsi*

## *Come mi posso informare sul funzionamento del trading di ETF, ETC/ETN su Vorvel Equities?*

- Attraverso questa presentazione
- Consultando il materiale informativo disponibile sul sito [www.vorvel.eu](http://www.vorvel.eu) e in particolare leggendo:
  - ✓ il **Regolamento di Mercato**, il «Libro 2» dedicato al Segmento Vorvel Equities
  - ✓ la pagina di descrizione del «**Funzionamento**» e del «**Nuovo modello di Mercato**» per gli ETF, ETC/ETN negoziati nel Segmento Vorvel Equities, disponibile nella sezione del sito ad esso dedicata
- chiedendo informazioni alla mia Banca

## *Quali ETF, ETC/ETN troverò su Vorvel Equities?*

*Gli ETF, ETC/ETN negoziabili potranno essere ammessi alla negoziazione su domanda dell'Emittente o di un Liquidity Provider che opera con l'assenso dell'Emittente (definito Specialist).*

*Gli ETF, ETC/ETN già negoziati su altri Mercati finanziari (Regolamentati o MTF) potranno essere ammessi anche senza l'assenso dell'emittente, su richiesta di un Liquidity Provider (definito Market Maker).*



*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 già quotati su altri mercati*

# Le principali informazioni da sapere

## Quali sono le principali cose da sapere sul trading di ETF, ETC/ETN su Vorvel Equities?

- ✓ Per gli ETF, ETC/ETN gli orari di inizio e fine Negoziazione Continua sono definiti per ciascun strumento finanziario, con durata massima la fascia oraria 8:00 – 23:00. Gli orari di negoziazione applicati a ciascun ETF, ETC/ETN vengono pubblicati anche sul sito internet del Mercato, all'interno della pagina di ciascuno strumento finanziario, nella sezione «Info Strumento»
  - ✓ Sugli ETF la liquidità è supportata da almeno un Liquidity Provider (LP). Al LP si applicano obblighi MiFID II. Informazioni sul Market Maker per singolo titolo sono disponibili sul sito internet [www.vorvel.eu](http://www.vorvel.eu)
  - ✓ Tutte le proposte di negoziazione (pdn) sono in competizione tra loro (**Modello di Mercato All to All**) e possono essere abbinate secondo uno dei due seguenti modelli di matching:
    - **P-M-T (Price-Member-Time Priority)**
    - **RFE (Request for Execution)**
- La modalità di negoziazione applicata a ciascun ETF, ETC/ETN viene pubblicata anche sul sito internet del Mercato, all'interno della pagina di ciascuno strumento finanziario, nella sezione «Info Strumento»
- ✓ I Broker (Aderenti Diretti) possono operare solo per conto dei propri clienti e nel rispetto di alcune limitazioni previste dal Regolamento. L'elenco dei Broker che hanno già aderito a Vorvel Equities è disponibile sul sito [www.vorvel.eu](http://www.vorvel.eu).



# La Price-Member-Time Priority

## Cos'è e come funziona il Modello di matching?

*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*  
Per capire meglio le sue implicazioni leggi la slide successiva
- 3) **Tempo** → *a parità delle altre due condizioni, prevale il tempo di inserimento*

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

- premiare i Liquidity Provider 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

*Per maggiori informazioni e per le implicazioni della PMT rimandiamo al documento redatto al lancio di Vorvel Equities e disponibile all'indirizzo:*

[https://vorvel.eu/sites/default/files/documents/Il%20Nuovo%20Segmento%20Vorvel%20Equities%20\\_27%20gennaio%202025.pdf](https://vorvel.eu/sites/default/files/documents/Il%20Nuovo%20Segmento%20Vorvel%20Equities%20_27%20gennaio%202025.pdf)

# La Request for Execution (RFE)

## Cos'è e come funziona il Modello di matching?

*Si tratta di un meccanismo di validazione delle quote da parte dello Specialist che avviene prima della chiusura del contratto, pertanto quando è attivata l'abbinamento delle proposte di negoziazione può avvenire solo in presenza di Quote dello Specialist sulla base dei criteri di priorità:*

- 1) **Prezzo** → prevale sempre il miglior prezzo
- 2) **Tempo** → a parità di prezzo, prevale il tempo di inserimento

Con la modalità di negoziazione RFE attivata, l'abbinamento con le Quote può avvenire, sulla base di specifica scelta espressa dallo Specialist a livello di ciascuna quota, secondo le modalità di seguito indicate:

### Matching Order-Driven

Ogniqualevolta l'RFE facility non sia attiva per una Quota, il contratto derivante dall'incrocio tra un Ordine e il lato bid o offer di una Quota viene immediatamente eseguito. Ordini e Quote sono ordinati nell'order book e sono eseguiti secondo un criterio di priorità prezzo-tempo.

### Matching RFE-Driven

Ogniqualevolta l'RFE facility sia attiva per una Quota, al fine di permettere allo Specialist la possibilità di validare la propria quota, una Fase di RFE si apre nel caso in cui un contratto sia in procinto di essere eseguito tra un Ordine e il lato bid o offer di una Quota.

# Le implicazioni del carattere retail del Segmento

*La presenza e il ruolo dei Liquidity Provider sono fondamentali per l'ampliamento delle possibilità di trading a condizioni di best execution per l'utenza retail. Al fine di consentire loro di esercitare al meglio il loro compito Vorvel Equities ha introdotto altre peculiarità:*

- I Liquidity Provider non possono concludere contratti tra loro*
- Gli Aderenti Diretti e i loro Operatori interconnessi (ovvero Intermediari che offrono un accesso indiretto al Segmento) non possono veicolare attività di:*
  - 1) High Frequency Trading*
  - 2) negoziazione algoritmica*
  - 3) negoziazione in conto proprio da parte di Intermediari autorizzati*
  - 4) fondi, assicurazioni e investitori classificati come professionali che non siano persone fisiche*

*I servizi di Smart Order Routing usati per selezionare il mercato che presenta le migliori*

*Vorvel considera come comportamenti anomali e non consentiti:*

- l'immissione, modifica o cancellazione di ordini multipli in rapida successione*
- la suddivisione di un ordine di rilevante entità in molteplici ordini inviati al mercato*
- qualsiasi comportamento considerato manipolativo dalla normativa applicabile*



# *Un unico Regolamento per Vorvel Equities e Vorvel Bonds*

## *Cambia qualcosa su Vorvel Bonds?*

**No!**

- *Il funzionamento dei Segmenti Vorvel Equities e Vorvel Bonds è descritto nel medesimo Libro 2 del Regolamento del Mercato Vorvel, ma le modifiche introdotte riguardano solo le nuove regole per Vorvel Equities*
- *La scelta di un solo Regolamento per i 2 Segmenti è dipesa da un fattore meramente tecnico (condividono lo stesso Mic Code), che non ha alcuna rilevanza per gli utenti finali*
- ***Pertanto, il funzionamento di Vorvel Bonds rimane identico a prima***