



Un Mercato, tante soluzioni di trading

***Il nuovo Modello del Segmento Azionario
ad Asta: cosa cambia per gli investitori***

Data di entrata in vigore: 1° gennaio 2024

Il 1° gennaio 2024

Cambia il Modello di Mercato del Segmento Azionario ad Asta Vorvel Equity Auction

Perché?

- ✓ *Per rendere il Modello e le dinamiche di negoziazione più semplici da capire*
- ✓ *Per fornire agli investitori più informazioni sulla liquidità di ciascuna azione e sulla sua composizione*
- ✓ *Per incentivare maggior liquidità grazie a nuove misure pensate per questo fine*
- ✓ *Per introdurre elementi di maggior dinamismo*



Cosa cambia su questo aspetto?

Ora il Regolamento disciplina tutte le possibilità di supporto della liquidità

- Incarichi a Liquidity Provider
- Programmi di riacquisto
- Operazioni straordinarie di acquisto



Informazioni disponibili sul sito internet www.vorvel.eu

Saranno disponibili nuove informazioni



Indicatori che saranno pubblicati su base bimestrale per ciascuna azione negoziata:

- Controvalori in € degli scambi totali nel bimestre
- Controvalori in € degli scambi nel bimestre derivanti dall'incrocio del LP/Emittente vs Investitori
- Controvalori in € degli scambi totali nel bimestre derivanti dall'incrocio di Investitori
- Rapporto % sulla capitalizzazione dell'Emittente dei valori di cui sopra

Al termine di ciascun Periodo di Osservazione, per i Gate 1 e 2, saranno fornite informazioni analoghe in merito al Periodo di osservazione conclusosi

La consultazione degli indicatori permetterà di comprendere la composizione della liquidità, la rilevanza dell'azione di supporto riconducibile all'emittente e della parte di scambi frutto dell'incontro tra investitori in acquisto e in vendita

Il Nuovo Modello: Microstruttura in pillole

- **Eliminato il Periodo di Controllo**, che nel Modello attuale si aziona quando il Periodo di Osservazione si conclude con una consistenza degli scambi inferiore alla soglia dello 0,6% delle azioni in circolazione **NEW**
 - **Media ponderata degli scambi** unica modalità di calcolo del Prezzo di Riferimento **NEW**
 - Restano l'**asta settimanale** e **gli orari** per l'invio degli ordini
 - Resta il raggruppamento delle aste **in Periodi di Osservazione**
 - Resta il **ricalcolo del Prezzo di Riferimento** al termine del Periodo di Osservazione
 - **Il Segmento viene suddiviso in 3 Comparti (i cd. «Gate»)** **NEW**
 - **Un'Azione si potrà spostare tra i vari Gate** dopo ogni periodo d'osservazione **NEW**
 - **Parametri specifici per le Azioni a Basso Flottante** **NEW**
- I **Gate 1 e 2** saranno suddivisi in **Periodi Intermedi bimestrali**, caratterizzati da una **Soglia Minima di liquidità bimestrale**. Se non sarà raggiunta la Soglia Minima, ci sarà un **allargamento dei limiti** di variazione dei prezzi
 - Il **Gate 3** avrà una **durata massima di 2 mesi** e, quindi, almeno 6 ricalcoli/anno del Prezzo di Riferimento

Le ragioni delle scelte fatte

Abbiamo deciso di confermare:

- **l'asta settimanale e gli orari** per l'invio degli ordini perché:
 - permette agli Investitori di avere più tempo per conoscere, valutare e reagire alle novità, senza l'assillo di un monitoraggio dei nuovi eventi tipico dei Modelli a negoziazione quotidiana
 - Il Modello di Mercato è pensato per Investitori di lungo termine, non per speculatori
- il raggruppamento delle aste **in Periodi di Osservazione e**, ove applicabile, **in Periodi Intermedi** perché:
 - più funzionale a raggiungere una consistenza di scambi più significativa
- il **ricalcolo del Prezzo di Riferimento** al termine del Periodo di Osservazione per:
 - per permettere che il Prezzo di Riferimento sia espressione di una consistenza di scambi realmente significativa

Le novità, invece, sono tutti funzionali a creare le condizioni affinché i miglioramenti indicati siano effettivamente raggiungibili

Il passaggio al Nuovo Modello

Gate 1

Gate 2

Gate 3

Dove si posizionerà la mia azione?

Ogni Emittente potrà scegliere:

- Il comparto (*Gate*) da cui partire, senza vincoli di liquidità iniziali
- di avviare un nuovo Periodo di Osservazione (previo ricalcolo del prezzo di riferimento)
- di continuare il Periodo di Osservazione in corso, tenendo buono il livello di liquidità già conseguito nei bimestri già trascorsi

Le scelte di cui sopra saranno comunicate dall'Emittente e rese disponibili da Vorvel sul proprio sito internet prima del 1° gennaio 2024

La conoscenza delle regole di dettaglio potrà concentrarsi su quelle del Gate in cui è inserita la mia Azione

La valenza segnaletica di ciascun Gate: i punti chiave

Gate 1

Il Gate 1 è il Comparto più in continuità con il Periodo di Osservazione del Modello oggi in vigore.

- **Requisito di liquidità minimo: 0,6% * delle Azioni in circolazione**
- **Frequenza minima di ricalcolo del Prezzo di Riferimento: 1 volta ogni 12 mesi**
 - *se si raggiunge lo 0,8%, l'Azione passa in automatico al Gate 2 nel Periodo di Osservazione successivo*

Gate 2

Rispetto al Gate 1, il Gate 2 si caratterizza per requisiti minimi di liquidità rafforzati. Le possibilità di disinvestimento saranno maggiori rispetto al Gate 1

- **Requisito di liquidità minimo: 0,8%* delle Azioni in circolazione**
- **Frequenza minima di ricalcolo del Prezzo di Riferimento: 1 volta ogni 12 mesi**
 - **se non si raggiunge nel corso del Periodo di Osservazione, l'azione passa in automatico al Gate 1*

Gate 3

Rispetto ai Gate 1 e 2, si caratterizza per una maggior frequenza di ricalcolo del Prezzo di Riferimento. Il Gate 3 è il Segmento ideale per le Azioni che hanno un buon equilibrio tra ordini in vendita e in acquisto

- **Durata massima del Periodo di Osservazione: 2 mesi**
- **Frequenza minima di ricalcolo del Prezzo di Riferimento: 6 volte ogni 12 mesi**
- **Ingresso nel Gate 3: sempre su scelta dell'Emittente** (requisito di accesso: 0,8% delle Azioni in circolazione)

Funzionamento del Gate 1: dettaglio

Gate 1

Caratteristiche del Periodo di Osservazione

- **Durata massima del periodo:** 12 mesi, suddiviso in Periodi Intermedi bimestrali
- **Ricalcolo del Prezzo di Riferimento:** almeno 1 volta ogni 12 mesi o raggiunta la cd. Soglia di Riferimento
- **Soglia di Riferimento:** 1% delle azioni in circolazione
- **Limiti iniziali di variazione dei prezzi:** +/- 8% (rispetto al Prezzo di Riferimento)
- **Requisito di liquidità minimo:** 0,6% delle azioni in circolazione

Cosa succede al termine del Periodo di Osservazione

quando gli scambi (per controvalori eseguiti):

- **non raggiungono il Requisito di liquidità minimo (0,6%):** il nuovo Periodo di Osservazione si apre con limiti iniziali pari a +/- 16%
- **si posizionano tra lo 0,6% e l'0,8% delle azioni in circolazione:** nuovi limiti iniziali pari a +/- 8%
- **raggiungono o superano lo 0,8% delle azioni in circolazione:** passaggio in automatico al Gate 2

Cosa sapere sui Periodi Intermedi

- **Durata:** 2 mesi
- **Soglia Minima di liquidità:** 0,1% delle azioni in circolazione

Al termine del Periodo Intermedio, cosa succede se gli scambi (per controvalori eseguiti):

- **raggiungono la Soglia Minima:** limiti invariati nel Periodo Intermedio successivo
- **non raggiungono la Soglia Minima:** limiti ampliati del +/- 4% % (es: +/- 8% → +/- 12%, etc)

Funzionamento del Gate 2: dettaglio

Gate 2

Caratteristiche del Periodo di Osservazione

- **Durata massima del periodo:** 12 mesi, suddiviso in Periodi Intermedi bimestrali
- **Ricalcolo del Prezzo di Riferimento:** almeno 1 volta ogni 12 mesi o raggiunta la cd. Soglia di Riferimento
- **Soglia di Riferimento:** parametrizzabile dall'Emittente a inizio Periodo
(per valori compresi tra l'1% e il 3% delle azioni in circolazione)
- **Limiti iniziali di variazione dei prezzi:** +/-8% (rispetto al Prezzo di Riferimento)
- **Requisito di liquidità minimo per rimanere nel Gate 2:** **0,8% delle azioni in circolazione**

Cosa succede al termine del Periodo di Osservazione

quando gli scambi (per controvalori eseguiti):

- *non raggiungono lo 0,8% delle azioni in circolazione:* passaggio in automatico al Gate 1
- *si posizionano tra lo 0,8% e l'1,0% delle azioni in circolazione:* nuovi limiti iniziali pari a +/- 8%
- *si posizionano tra lo 1,0% e lo 1,2% delle azioni in circolazione:* nuovi limiti iniziali pari a +/- 6%
- *si posizionano sopra l'1,2% delle azioni in circolazione:* nuovi limiti iniziali pari a +/- 4%

Cosa sapere sui Periodi Intermedi

- **Durata:** 2 mesi
- **Soglia Minima di liquidità:** **0,1%** delle azioni in circolazione

Al termine del Periodo Intermedio, cosa succede se gli scambi (per controvalori eseguiti):

- *raggiungono la Soglia Minima:* limiti invariati nel Periodo Intermedio successivo
- *non raggiungono la Soglia Minima:* limiti ampliati del +/- 4% (es: +/- 8% → +/- 12%, etc)

Funzionamento del Gate 3: dettaglio

Gate 3

Caratteristiche del Periodo di Osservazione

- **Durata massima del periodo:** 2 mesi
- **Ricalcolo del Prezzo di Riferimento:** almeno 6 volte ogni 12 mesi o raggiunta la cd. Soglia di Riferimento
- **Soglia di Riferimento:** 0,5% delle azioni in circolazione
- **Limiti di variazione dei prezzi:** +/- 8% (rispetto al Prezzo di Riferimento)

Cosa succede al termine del Periodo di Osservazione

Si riparte con un nuovo Periodo di Osservazione con le medesime caratteristiche

Come funziona l'entrata e l'uscita nel/dal Gate 3

- **Requisito di liquidità minimo per accedere al Gate 3:** 0,8% delle azioni in circolazione, con requisiti ridotti per le Azioni con flottante pari o inferiore al 25%
- **Accesso al Gate 3:** su scelta dell'Emittente, una volta soddisfatto il requisito di cui sopra
- **Uscita dal Gate 3:** su scelta dell'Emittente, possibile solo al termine di ogni Periodo Minimo di permanenza, corrispondente a 6 ricalcoli o 6 bimestri.
L'uscita avviene verso:
 - il Gate 2 per le Azioni che hanno un Flottante superiore al 25%
 - Il Gate 1 per le Azioni che hanno un Flottante inferiore al 25%

Specificità per le Azioni a Basso Flottante

Azioni a Basso Flottante: le azioni con valori di flottante pari o inferiori al 10% o al 25% delle azioni in circolazione

- **Solo per i Gate 1 e Gate 3** vi sono parametri specifici per le Azioni a basso Flottante
Un'Azione può anche accedere al Gate 2 ed essere negoziata nel medesimo Gate, sulla base delle regole valide per tutte le Azioni.

Gate 1

Da leggere in aggiunta alle slide 7 e 8

Parametri per le Azioni con valori di flottante pari o inferiori al 10% o al 25%

- **Valori di Soglia Minima e Soglie di Riferimento ridotti:**
Flottante < 10% → Soglia Minima: 0,025%; Soglia di Riferimento: 0,25%; Soglia per limiti al 16%: 0,15%
Flottante < 25% → Soglia Minima: 0,05%; Soglia di Riferimento: 0,5%; Soglia per limiti al 16%: 0,3%

Gate 3

Da leggere in aggiunta alle slide 7 e 10

- **L'ingresso nel Gate 3** avviene dal Gate 1 e l'uscita da esso in direzione del Gate 1.

Requisiti di accesso per le Azioni con valori di flottante pari o inf. al 10% o al 25%

- **Flottante < 10%** → Requisito di accesso: 0,2% delle azioni in circolazione
Flottante < 25% → Requisito di accesso: 0,4%

Conclusione: le informazioni fondamentali da considerare



Questa presentazione ha fornito tutte le informazioni per capire anche i dettagli di funzionamento del nuovo Modello



Per acquisire e mantenere una conoscenza di alto livello sul nuovo Modello, è sufficiente fare riferimento a:

- **Slide n. 4: «Il Nuovo Modello: Microstruttura in pillole»**
- **Slide n. 7: «La valenza segnaletica di ciascun Gate: i punti chiave»**



Sul sito internet www.vorvel.eu sarà possibile consultare:

- **le principali informazioni di natura finanziaria di ciascun Emittente**
- **gli Avvisi contenenti le novità (es. cambio di Gate, OpA, etc.) e le informazioni price sensitive**
- **le informazioni bimestrali sulla composizione della liquidità**