



Price List per i Liquidity Provider del Mercato Vorvel

Versione in vigore dal 1° ~~dicembre~~ gennaio 2024~~2~~

Liquidity Provider

I. Fee di Membership:

La Membership comprende una dotazione di capacità transazionale al secondo (tps), che viene assegnata su base trimestrale, a seconda dei ruoli assunti sui vari Segmenti di Mercato e del numero di strumenti finanziari su cui il Liquidity Provider si è assunto obblighi di liquidità, sulla base dei criteri riportati nella Guida alle Negoziazioni di ciascun Segmento.

Specialist sui Segmenti Vorvel Certificates e Vorvel Bonds Order Driven:

Per i primi 12 mesi di attività¹ nel Mercato Vorvel di un nuovo Specialist² non è prevista la Fee di Membership.

Successivamente si applica una Fee mensile di 1.000 euro, che consente l'accesso ai Segmenti di Mercato Vorvel Certificates e Vorvel Bonds Order.

Market Maker sul Segmento Vorvel Bonds:

Contribuzioni fisse:

Linea 1 (senza limitazioni al numero di titoli contribuibili):

Sono stabilite nell'importo annuo di euro 55.000 (cinquantacinquemila/00) per l'operatività su Titoli di Stato Italiani e nell'importo annuo di euro 95.000 (novantacinquemila/00) per l'operatività su Eurobond.

L'importo annuo delle Contribuzioni fisse e dei Diritti di quotazione non può superare complessivamente euro ~~1368.000~~ (centosessantottocentotrentotto/00) per i Market Maker attivi sia sui Titoli di Stato Italiani, sia sugli Eurobond (c.d. Pacchetto Full).

Linea 2 (per un massimo di 180 titoli contribuibili):

Sono stabilite nell'importo annuo di euro 47.000 (quarantasettemila/00).

Incentivi:

I Market Maker ammessi per la prima volta³ alle negoziazioni nel Segmento "Vorvel Bonds", sono esentati dal pagamento delle Contribuzioni fisse per i primi dodici mesi di adesione. Ai Market Maker

¹ I 12 mesi sono calcolati a partire dalla data del provvedimento di ammissione.

² Sono considerati nuovi Specialist gli Operatori che alla data del 1° gennaio 2024~~1~~ non hanno tale qualifica sul Segmento Vorvel Bonds Order Driven.

che si avvalgono di tale incentivo, viene assegnata una capacità transazionale di 30 tps. Capacità transazionale aggiuntiva può essere acquistata alle condizioni di seguito esposte.

Incentivi per il 2024:

Per il 2024 i Market Maker con Pacchetto Full possono accedere su base mensile ai seguenti incentivi qualora gli scambi eseguiti complessivamente nei Segmenti Obbligazionari superino entrambi i seguenti parametri:

| Condizioni da soddisfare su base mensile: | | |
|---|----------------|----------------|
| Media giornaliera contratti | 2.900 | 3.800 |
| Media giornaliera controvalori | 115.000.000 € | 150.000.000 € |
| Incentivo mensile per MM con Pacchetto Full: | 1.000 € | 5.000 € |

Specialist sul Segmento Vorvel Equity Auction

Non è prevista una membership fee per il Segmento Vorvel Equity Auction.

Aggressor sul Segmento Vorvel RFQ

Gli Aggressor che ricoprono anche il ruolo di Market Maker sul Segmento Vorvel Bonds non corrispondono alcuna Fee di Membership per il Segmento Vorvel RFQ.

Gli altri Aggressor corrispondono una Fee annuale di 30.000 €.

II. Capacità transazionale aggiuntiva

I Liquidity Provider possono acquistare capacità transazionale aggiuntiva per i multipli di tps di seguito indicati per Segmento di Mercato.

Specialist sul Segmento Vorvel Certificates:

Gli Specialist possono acquistare capacità transazionale aggiuntiva per i multipli di seguito indicati:

| | |
|----------------------|------------|
| Pacchetti da 50 tps | 300 €/mese |
| Pacchetti da 150 tps | 900 €/mese |

³ Sono considerati nuovi Market Maker gli Operatori che alla data del 1° gennaio 2024~~1~~ non hanno tale qualifica sul Segmento Vorvel Bonds.

Pacchetti da 300 tps

1800 € / mese

Market Maker sul Segmento Vorvel Bonds e Specialist sul Segmento Vorvel Bonds Order Driven:

E' possibile acquistare capacità transazionale aggiuntiva per i multipli di seguito indicati:

| | |
|---------|----------------|
| 25 tps | 150 € / mese |
| 50 tps | 300 € / mese |
| 150 tps | 900 € / mese |
| 300 tps | 1.800 € / mese |

III. Fee di Listing - Diritti di quotazione

Specialist nel Segmento Vorvel Certificates

Struttura delle Fee: le Fee di Listing per il Segmento Vorvel Certificates sono differenziate per domande presentate attraverso modalità automatizzate e non automatizzate. I corrispettivi sono strutturati per incentivare l'uso delle modalità automatizzate.

Le Fee sono poi differenziate a seconda delle tipologie di strumenti finanziari, tra Fee per Certificati a Leva e Covered Warrant, e Fee per i Certificati di Investimento.

Pacchetti annuali: è prevista la possibilità di acquistare pacchetti annuali di strumenti finanziari, validi per il solo ricorso a modalità automatizzate di presentazione.

~~Incentivi per la prima fase di attività di Vorvel Certificates:~~

~~Gli incentivi che seguono si applicano nel solo caso di richieste di ammissione presentate attraverso le modalità di listing automatizzate.~~

~~Da inizio gennaio e sino al 31 marzo 2022 è prevista l'ammissione gratuita di 100 certificati di investimento per singolo Emittente.~~

~~Per il 2022 è prevista la possibilità di acquistare:~~

- ~~● pacchetti di 200 certificati di investimento a 25.000 € (125 € a strumento);~~
- ~~● pacchetti di 100 certificati di investimento a 15.000 € (150 € a strumento);~~
- ~~● pacchetti di 25 certificati di investimento a 5.000 € (200 € a strumento);~~
- ~~● la singola ammissione di un certificato di investimento a 250 €.~~

~~Nei casi in cui gli incentivi descritti non trovano applicazione, i succitati~~ corrispettivi sono **quelli** indicati nella tabella che segue:

| Fee di Listing per Certificates and Covered Warrants | | | |
|--|--|-----------------------|--|
| Fee di Listing | Listing Non Automatizzato (per singolo strumento) | | Listing Automatizzato |
| | | per singolo strumento | Pacchetti strumenti |
| Certificati a Leva e Covered Warrant | 500 € | 250 € | Pacchetto per 700 strumenti 56.000 € |
| Strumenti aggiuntivi: | | | |
| Oltre i 150 strumenti | | 150 € | |
| Oltre i 350 strumenti | | 80 € | <i>Per gli strumenti successivi:</i> 40 € |
| | | | Pacchetto per 200 strumenti 50.000 € |
| Certificati di Investimento | 400 € | 300 € | <i>Per gli strumenti successivi:</i> 250 € |

I pacchetti sono da utilizzare entro l'anno solare in cui sono acquistati.

Incentivi validi per l'intero anno 2024:

Nel corso del 2024 non sono previsti diritti di quotazione:

- per l'ammissione di certificati di investimento che, alla data del 31 dicembre 2023, oppure, alla data di inizio quotazione del primo strumento quotato sul Segmento Vorvel Certificates, se successiva, risultano già ammessi alla negoziazione presso altri Mercati Regolamentati o MTF UE;
- per l'ammissione nel Segmento Vorvel Certificates di certificati di investimento di nuova emissione e distribuiti tramite Direct Listing. L'incentivo è applicabile anche nel caso di contemporanea ammissione a quotazione del medesimo strumento presso altri Mercati Regolamentati o MTF UE.

Inoltre, nel 2024 lo Specialist che alla data del 31 dicembre 2023 non ha nessun certificato quotato sul Segmento Vorvel Certificates per l'ammissione alla negoziazione, in deroga alle condizioni standard, sarà tenuto a corrispondere 150 € per ogni certificato di investimento che sia distribuito sulla propria rete (o quella delle altre Società dello stesso Gruppo) e che, alla data di inizio negoziazione del primo certificato, non risulti già ammesso alla negoziazione presso altri Mercati Regolamentati o MTF UE.

Gli Specialist devono comunicare al Mercato, di volta in volta, gli strumenti interessati da tali incentivi.

Corrispettivo annuale per l'estensione degli orari di negoziazione nella fascia oraria 18:30-23:00

Per ciascun strumento finanziario per cui si richiede l'ammissione alla negoziazione in una fascia oraria che si prolunga oltre le ore 18:30, il corrispettivo è di 20 € per anno solare.

Specialist nel Segmento Vorvel Bonds Order Driven

Lo Specialist che supporta la liquidità sulle Obbligazioni Bancarie è tenuto a corrispondere:

- i diritti di quotazione di seguito indicati;
- 14 € / anno per strumento finanziario, a titolo di rimborso delle spese per la sua gestione (cd. "Servizio Anagrafica titoli").

Diritti di quotazione per Obbligazioni Bancarie Branded

| Outstanding | Obbligazioni Senior (Branded e Eurobond) | Obbligazioni Subordinate (Branded e Eurobond) |
|-------------------------|---|--|
| Fino a 1 Mln € | 100 € / anno con CAP 250 € | 100 € / anno con CAP 250 € |
| Tra 1 Mln € e 10 Mln € | 100 € / anno con CAP 350 € | 150 € / anno con CAP 400 € |
| Tra 10 Mln € e 20 Mln € | 100 € / anno con CAP 500 € | 300 € / anno con CAP 650 € |
| Oltre 20 Mln € | 150 € / anno con CAP 600 € | 500 € / anno con CAP 800 € |

Agli altri titoli di debito, se non plain vanilla, si applicano le fee previste per le Obbligazioni subordinate.

Diritti per Quotazioni Massive nel medesimo anno:

In caso di ammissione nel medesimo anno:

- da 25 a 50 strumenti finanziari, 50 € / anno per strumento finanziario con cap a 150 €;
- da 51 strumenti finanziari, 40 € / anno per strumento finanziario con cap a 130 €.

Incentivi:

Non sono previsti diritti di quotazione per l'ammissione nel Segmento Vorvel Bonds Order Driven che, alla data di attivazione dello Specialist nel medesimo Segmento, risultano già ammesse alla negoziazione presso altri Mercati Regolamentati o MTF UE.

Market Maker e Liquidity Provider che si assumono obblighi di liquidità nel Segmento Vorvel Bonds

L'assunzione di obblighi di liquidità uno Strumento Finanziario (ammesso in assenza di assenso dell'Emittente) nel Segmento Vorvel Bonds, comporta al Market Maker l'applicazione dei Diritti di quotazione di seguito indicati:

- 120 € / anno per Titoli di Stato Italiani⁴
- 100 € / anno per obbligazioni governative estere e sovranazionali
- 120 € / anno per obbligazioni bancarie e corporate
- 150 € / anno per obbligazioni emergenti
- 300 € / anno per obbligazioni strutturate

Specialist Liquidity Provider nel Segmento Vorvel Equity Auction

Gli Specialist Liquidity Provider che ricoprono anche il ruolo di Market Maker sul Segmento Vorvel Bonds corrispondono una Fee annuale di 15.000 €, indipendentemente dal numero di azioni di cui supportano la liquidità.

Gli altri Operatori che al 31 dicembre 2023 non hanno ancora assunto la qualifica di Liquidity Provider nel Segmento Vorvel Equity Auction, possono accedere ai seguenti incentivi, indipendentemente dal numero di azioni di cui supportano la liquidità:

- per il primo anno: una fee annuale di 5.000 euro, e
- per i tre anni successivi: una fee annua di 15.000 €.

Gli altri Specialist Liquidity Provider corrispondono una Fee annuale di 15.000 € per ogni Emittente sul quale intendono operare. Per tale tariffa è previsto un cap pari a 75.000 €.

IV. Fee applicabili per il Servizio di Collocamento

Struttura delle Fee: è previsto un corrispettivo unico per ciascun strumento collocato, che lo Specialist o altro Soggetto Incaricato di esporre le proposte in vendita sul Mercato Vorvel deve corrispondere al termine della distribuzione, così determinato:

| Collocamento | Valore nominale distribuito | Fee (% v.n.d.) | Floor | Cap |
|-------------------------------|-----------------------------|----------------|-------|---------|
| Certificati e Covered Warrant | Fino a 50 mln di € incluso | 0,02% | 500 € | 7.500 € |
| | Oltre 50 mln di € | 0,01% | | |

⁴ Fee applicabile ai soli Market Maker che, accedendo all'incentivo per i primi 12 mesi di attività, non pagano la Fee di Membership di 55.000 €.

| Collocamento | Valore nominale distribuito | Fee (% v.n.d.) | Cap |
|--------------|------------------------------|----------------|-------|
| Obbligazioni | Fino a 10 mln di € incluso | 0,0100% | 500 € |
| | Da 10 a 50 mln di € incluso | 0,0075% | n.a. |
| | Da 50 a 100 mln di € incluso | 0,0065% | |
| | Oltre 100 mln € | 0,0050% | |

Il corrispettivo minimo indicato (Floor), qualora previsto, viene applicato anche nel caso in cui la distribuzione non vada a buon fine e/o in caso di mancata ammissione alle negoziazioni dello strumento finanziario emesso.

Per gli strumenti finanziari distribuiti attraverso il mercato Vorvel, lo Specialist non paga:

- le fee di listing o i diritti di quotazione per la successiva ammissione a negoziazione nei Segmenti Vorvel Certificates, Vorvel Bonds o Vorvel Bonds Order Driven;
- le fee di trading per i contratti eseguiti su Vorvel nella fase di distribuzione.

V.Fee di Trading

Le Fee di Trading applicabili ai Liquidity Provider variano a seconda del Segmento di Mercato o dei ruoli assunti, come di seguito indicato.

Le Fee di Trading indicate, ove non diversamente indicato, sono per singolo contratto fatturabile. Per contratti fatturabili si intendono i contratti eseguiti nella stessa seduta di negoziazione, allo stesso prezzo e originati da una singola proposta di negoziazione immessa dal Liquidity Provider. Per i contratti fatturabili denominati in valuta diversa dall'euro, il controvalore è convertito in euro utilizzando il tasso di cambio, pubblicato dalla Banca Centrale Europea (BCE) il giorno di TARGET aperto precedente la conclusione del contratto.

Segmento Vorvel Certificates:

Struttura delle Fee: per il Segmento Vorvel Certificates sono previste due Linee commissionali, una che prevede una commissione fissa per ciascun singolo contratto fatturabile, una che prevede il pagamento di un abbonamento mensile e una strutturazione a scaglioni di fee per i contratti eseguiti nel mese di riferimento⁵.

⁵ Nel caso in cui lo Specialist non richieda esplicitamente l'applicazione della Linea 2, si applica la Linea 1. E' sempre consentito il passaggio da una linea all'altra, a valere dall'inizio del mese successivo alla richiesta di cambio profilo.

| Fee di Trading | Specialist | |
|---|--|------------------------------------|
| | Linea 1 (nessuna fee mensile fissa) | Linea 2 (con fee mensile fissa) |
| Fee mensile | 0 € | 1.000 € |
| Certificati a Leva e Covered Warrant | 2 € | |
| Primi 1000 contratti per mese | | 0,95 € |
| da 1001 a 5000 contratti per mese | | 0,75 € |
| da 5001 contratti per mese | | 0,50 € |
| Certificati di Investimento | 2 € | |
| Primi 1000 contratti per mese | | 0,95 € |
| da 1001 a 5000 contratti per mese | | 0,75 € |
| da 5001 contratti per mese | | 0,50 € |

Per contratti fatturabili con controvalore superiore ai 100 mila € il corrispettivo applicato viene moltiplicato per 2. Per ciascun contratto fatturabile eseguito dopo le 17:30, al corrispettivo è aggiunta una componente addizionale di 0,50 €.

Segmento Vorvel Bonds:

Fee di Trading per Titoli di Stato Italiani

| Controvalore contratto eseguito | Fee di Trading % |
|------------------------------------|------------------|
| Fino a 50.000 € | 0,0040% |
| Da 50.000,01 € fino a 250.000 € | 0,0028% |
| Da 250.000,01 € fino a 1.000.000 € | 0,0020% |
| Oltre 1.000.000 € | 0,0010% |

Strumenti Finanziari diversi dai Titoli di Stato Italiani:

| | |
|---|--------------------|
| Aventi taglio minimo inferiore a 100.000 € | 1,30 € / contratto |
| Aventi taglio minimo pari o superiore a 100.000 € | 1,50 € / contratto |

Segmento Vorvel Bonds Order Driven:

| | |
|----------------------------------|-----------------------|
| Obbligazioni Branded Senior | euro 2,00 / contratto |
| Obbligazioni Branded Subordinate | euro 3,00 / contratto |
| Obbligazioni Eurobond | euro 1,30 / contratto |

Segmento Vorvel Equity Auction:

1,50 € per singolo contratto eseguito.

Segmento Vorvel RFQ (Aggressor):

Titoli di stato italiani

- Aliquota per controvalore dell'eseguito a partire da 1.000.000 € e fino a 2.000.000 €: 0,0008%
- Aliquota per controvalore dell'eseguito oltre 2.000.000 € e fino a 5.000.000 €: 0,0005%
- Aliquota per controvalore dell'eseguito oltre 5.000.000 €: 0,0003%

Eurobond

- Aliquota per Titoli di Stato Esteri e Sovranazionali, Obbligazioni Bancarie e Corporate, Obbligazioni Emergenti e Strutturate: 0,005%

VI. Istruzioni di regolamento

Per ciascuna istruzione di regolamento inviata a Cassa di Compensazione o alle CSDs viene applicata una commissione di 0,12 €, a titolo di rimborso spese.

Attivazione del filtro per i contratti in cui il Partecipante risulta come controparte su entrambi i lati (conto proprio vs conto terzi + conto terzi vs conto terzi): gratuita.

Con il filtro attivato, nessuna istruzione sarà oggetto di invio.

VII. Gestione degli errori

Corrispettivo: 1.000 €

Il corrispettivo viene addebitato per singola richiesta di attivazione e indipendentemente dall'esito della procedura, nel mese successivo alla richiesta.

VIII. Informativa di mercato real time

Al fine di incentivare la partecipazione al Mercato Vorvel, la fornitura al Market Maker o Specialist dell'Informativa di Mercato real time a 5 livelli del book è gratuita.

Il corrispettivo per la fornitura dell'Informativa real time a 20 livelli del book per il Segmento Vorvel Equity Auction è pari a 500 € al mese.

IX. Fatturazione e pagamento

A fronte dei Servizi resi, l'Operatore si impegna a pagare a Vorvel Sim S.p.A. i corrispettivi indicati nel presente documento.

L'emissione della fattura avverrà su base trimestrale posticipata, entro il 15° (quindicesimo) giorno successivo alla chiusura di ciascun trimestre di riferimento, se non diversamente specificato per singola voce commissionale nel presente documento.

I corrispettivi devono essere saldati tramite bonifico bancario a 30 gg data fattura sul seguente conto corrente bancario: IBAN: IT04H0503401616000000000464, intestato a Vorvel Sim S.p.A. – Banco BPM - Agenzia 20; Largo Cairoli 2A; 20121 Milano. BIC SWIFT: BAPPIT21041.

Trattamento fiscale

Tutti i corrispettivi si intendono al netto dell'IVA (IVA non inclusa), anche qualora applicabile.