

REGOLAMENTO



Segmento Vorvel RFQ

(Libro 2)

In vigore dal xxx

Sommario

Capitolo 1 Disposizioni Generali	3
Articolo 1 Segmento di Mercato Vorvel RFQ – Parte Specifica (Libro 2)	3
Articolo 2 Partecipanti al Segmento.....	3
Articolo 3 Descrizione generale del Modello di Mercato.....	4
Articolo 4 Requisiti per la partecipazione al Segmento	4
Capitolo 2 Ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari	5
Articolo 5 Ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari.....	5
Articolo 6 Procedura per l'ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari	5
Capitolo 3 Obblighi Informativi	6
Articolo 7 Obblighi di informazione relativi agli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul Mercato Vorvel su assenso dell'Emittente.....	6
Articolo 8 Altri Obblighi informativi.....	6
Capitolo 4 Regole per la Negoziazione	7
Articolo 9 Fasi e Modalità di Negoziazione, quantità minime negoziabili	7
Articolo 10 Comparti di Settlement e Sistema di Garanzia a Controparte Centrale	8
Articolo 11 Le Request for Quote	8
Articolo 12 Le risposte alle Request for Quote.....	10
Articolo 13 Esecuzione delle Request for Quote.....	10
Articolo 14 Condizioni e specifiche di esecuzione delle Request for Quote	10
Articolo 15 Prezzi delle proposte di negoziazione.....	12
Articolo 16 Cancellazione automatica dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza.....	12
Capitolo 5 Vigilanza – Disposizioni specifiche per il Segmento di Mercato Vorvel RFQ	12
Articolo 17 Gestione degli errori.....	12
Capitolo 6 Servizi strumentali alle negoziazioni	14
Articolo 18 Informazioni ai Respondent	14
Articolo 19 Informazioni ai Requestor	14
Articolo 20 Informazioni al pubblico	15
Capitolo 7 Comparto Vorvel ESG Portfolio	16
Articolo 21 Inserimento di Strumenti Finanziari nel Comparto Vorvel ESG Portfolio.....	16
Definizioni dei termini utilizzati nel presente Libro 2 dedicato al Segmento di Mercato Vorvel RFQ	16

Capitolo 1 Disposizioni Generali

Articolo 1 Segmento di Mercato Vorvel RFQ – Parte Specifica (Libro 2)

Il Regolamento del Mercato Vorvel si compone di una Parte Generale (di seguito **Libro 1**), comune a tutti i Segmenti di Mercato, e di una Parte Specifica (**Libro 2**), dedicata a ciascun Segmento di Mercato.

Il presente documento rappresenta il Libro 2 del Segmento di Mercato (di seguito il “Segmento”) Vorvel RFQ, il segmento del Mercato Vorvel dedicato alla negoziazione di Obbligazioni e altri titoli di debito tramite la funzionalità di Request for Quote (RFQ).

Il Segmento Vorvel RFQ include un Comparto dedicato a Strumenti Finanziari ESG, denominato “Vorvel ESG Portfolio”.

Salvo diversa previsione specifica, i riferimenti ad articoli, capitoli o sezioni del Regolamento di Mercato sono da riferirsi ad articoli, capitoli o sezioni del medesimo Libro.

I riferimenti a “Strumenti Finanziari” o “Securities”, nonché al “Mercato Vorvel”, nel presente Libro 2 sono da intendersi delimitati agli strumenti finanziari negoziabili nel Segmento ivi disciplinato.

I riferimenti a qualsiasi legge, regolamento, direttiva o altra normativa sono da intendersi riferito alle medesime disposizioni in vigore in un determinato momento, così come eventualmente novellate.

Articolo 2 Partecipanti al Segmento

Gli Operatori che risultano essere già Partecipanti al Mercato (definiti, altresì, Soggetti Partecipanti), in virtù della propria partecipazione ad almeno un altro Segmento del Mercato Vorvel nel ruolo di Liquidity Provider e/o Aderente Diretto, nel Segmento Vorvel RFQ possono assumere uno o più dei seguenti ruoli:

- a) Requestor;
- b) Respondent.

I Respondent possono richiedere l'ammissione alla negoziazione nel Segmento di Strumenti Finanziari.

Il Requestor è il soggetto che ha la facoltà di inviare su Vorvel RFQ richieste di quotazioni (Request for Quote).

Il Respondent è il soggetto che ha la facoltà di rispondere alle richieste di quotazioni in acquisto e/o in vendita di strumenti finanziari negoziati su Vorvel RFQ. Uno stesso Partecipante può richiedere di operare con entrambi i ruoli.

I Respondent rimangono liberi di rispondere o meno a Request for Quote inviate da un Requestor. I Respondent non si assumono alcun obbligo di liquidità.

Il medesimo Partecipante può richiedere a Vorvel Sim di partecipazione a Vorvel RFQ sia in qualità di Requestor, che di Respondent.

I Requestor possono operare in conto proprio o per conto terzi, i Respondent possono operare in conto proprio.

Articolo 3 Descrizione generale del Modello di Mercato

Il Modello di Mercato di Vorvel RFQ è basato su un meccanismo di Request for Quote, che viene attivato da una richiesta di quotazione anonima (Request for Quote / RFQ / Enquiry) immessa da un Requestor e ricevuta da tutti i Partecipanti abilitati come Respondent.

La RFQ immessa da un Requestor deve avere un contenuto minimo di informazioni, eventualmente integrato con altri parametri di esecuzione, secondo quanto stabilito nel presente Libro 2.

La RFQ immessa senza il rispetto dei limiti di variazione dei prezzi e/o di quantità specificati nel presente Libro 2 vengono rifiutate in automatico.

La RFQ può essere con o senza timeout. In caso di RFQ con timeout, il Requestor indica solo la presenza del timeout e la durata massima viene assegnata di default da Vorvel Sim, secondo quanto stabilito nel presente Libro 2. L'RFQ con o senza timeout ha comunque validità per la sola giornata di negoziazione corrente.

Ciascun Respondent può rispondere in forma anonima alla richiesta proponendo un prezzo, anche per una quantità minore rispetto a quella indicata nella richiesta. Ciascuna risposta ha una durata minima di 30 secondi e deve avere una durata massima di validità, definita dal Respondent. Il Respondent può aggiornare il prezzo proposto ("Streaming RFQ") prima della sua esecuzione.

L'esecuzione della RFQ può avvenire in maniera automatica (nel caso in cui i parametri della RFQ siano integralmente soddisfatti da una o più risposta dei Respondent) o manuale (negli altri casi), tramite accettazione del Requestor.

L'esecuzione può essere totale o parziale. È possibile che vi siano anche eseguiti parziali, a prezzi diversi e con differenti Respondent ("multiesecuzione").

Allo scadere del timeout, l'RFQ o la sua eventuale quantità residua non eseguita viene cancellata.

Articolo 4 Requisiti per la partecipazione al Segmento

In aggiunta a quanto specificato nel Libro 1, a seconda dei ruoli che intendono assumere (Requestor e/o Respondent), i Partecipanti devono:

1) configurare i propri sistemi di immissione di proposte di negoziazione e processi operativi in modo tale da usare propriamente il meccanismo di RFQ e gestire i messaggi inviati dal Mercato in maniera corretta;

2) presentare apposita domanda di estensione dell'attività al Segmento Vorvel RFQ.

Capitolo 2 Ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari

Articolo 5 Ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari

Possono richiedere l'ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari nel Segmento Vorvel RFQ i Partecipanti che si sono qualificati come Respondent. La richiesta può essere inviata via e-mail all'indirizzo governance@vorvel.eu da parte del personale autorizzato dei medesimi Partecipanti.

Vorvel Sim può ammettere ulteriori strumenti finanziari di propria iniziativa.

Possono essere ammessi alle negoziazioni su Vorvel RFQ obbligazioni e altri titoli di debito, anche strutturati:

- a) liberamente negoziabili e idonei alla liquidazione;
- b) dotati di un documento relativo all'emissione, alla quotazione o all'offerta al pubblico (quali, ad esempio, il prospetto, l'offering circular o altri documenti assimilabili), disponibile per il pubblico in italiano o in inglese.

oppure

che siano già stati ammessi alla negoziazione su Vorvel Bonds.

Articolo 6 Procedura per l'ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari

Ammissione su richiesta

La procedura di ammissione alla negoziazione dello strumento finanziario nel segmento Vorvel RFQ si applica nel solo caso in cui la domanda riguardi strumenti finanziari non ancora ammessi alla negoziazione nel Segmento Vorvel Bonds.

Tale procedura inizia con la presentazione della domanda di ammissione da parte del soggetto richiedente con le modalità previste dalle Guida al Listing per il Mercato Vorvel. La domanda di ammissione è considerata completa quando è ricevuta da Vorvel Sim, corredata di tutte le informazioni richieste.

Nel caso di irregolarità ed incompletezze nella documentazione, il richiedente viene prontamente informato.

Una domanda è considerata decaduta qualora, entro 60 giorni dalla comunicazione precedente, non sia modificata o integrata con la documentazione prevista.

Vorvel Sim esamina le domande presentate in ordine di priorità temporale.

Il giudizio di ammissibilità, l'accettazione o il rigetto della domanda di ammissione alla negoziazione sono decisi entro 7 giorni di mercato aperto (Periodo di Ammissione) decorrenti dalla data di presentazione della domanda o dal successivo completamento della stessa.

Nel caso circostanze straordinarie non consentano il rispetto di tale termine, Vorvel Sim informa il richiedente e fissa un nuovo termine.

Il Periodo di Ammissione è interrotto in caso di irregolarità, omissioni, se richiesto dal richiedente o se Vorvel Sim ritenga necessario acquisire ulteriori informazioni o documenti.

Se i requisiti sono soddisfatti, Vorvel Sim ammette gli Strumenti Finanziari alla negoziazione sul Mercato Vorvel, ne informa il richiedente e rende l'informazione disponibile al pubblico attraverso il suo sito internet. Se i requisiti non sono soddisfatti, Vorvel Sim rigetta la domanda di ammissione e ne informa il richiedente.

Ammissione su iniziativa di Vorvel Sim

Previa verifica che i requisiti di ammissione siano soddisfatti, nei casi previsti dal presente Libro 2, Vorvel Sim può ammettere di propria iniziativa gli Strumenti Finanziari alla negoziazione sul Mercato Vorvel. Vorvel Sim rende l'informazione disponibile al pubblico attraverso il suo sito internet.

Capitolo 3 Obblighi Informativi

Articolo 7 Obblighi di informazione relativi agli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul Mercato Vorvel su assenso dell'Emittente

Gli obblighi informativi previsti da questo articolo si applicano agli strumenti ammessi nel solo Segmento Vorvel RFQ su assenso dell'Emittente. Tali obblighi possono essere soddisfatti via e-mail all'indirizzo governance@vorvel.eu e possono essere adempiuti dal Soggetto che ha richiesto l'ammissione o dall'Emittente, dal soggetto che lo controlla o altro soggetto incaricato, purché comunicato a Vorvel Sim.

I soggetti precedentemente indicati devono prontamente comunicare a Vorvel Sim, per ciascun Strumento Finanziario, ove applicabile:

- a) qualsiasi cambiamento delle informazioni contenute nella documentazione fornita a Vorvel Sim con la domanda di ammissione alla quotazione;
- b) l'importo e le date degli eventuali pagamenti periodici, anche discrezionali (ad esempio, cedole variabili o indicizzate, cedole premio a scadenza);
- c) il nuovo valore nominale o taglio minimo dei titoli non ancora rimborsati;
- d) la modifica delle caratteristiche dello Strumento Finanziario a seguito di uno specifico evento di mercato, dell'esercizio di un'opzione o delle decisioni dell'Emittente o dell'assemblea dei portatori degli strumenti finanziari, come ad esempio la trasformazione, la fusione, la scissione, lo scioglimento, la liquidazione, il raggruppamento o il frazionamento;
- e) ogni modifica nella composizione del sottostante e la data nella quale detta modifica diventi efficace;
- f) eventi di estinzione e/o rimborso anticipato, call e/o qualsiasi esercizio di opzione comportante l'estinzione e/o il rimborso anticipato;
- g) eventi relativi ad obblighi di riacquisto;
- h) relativamente agli strumenti finanziari ammessi sul Mercato Vorvel in Single Listing, le informazioni previste dalla normativa nazionale e comunitaria rilevante (ad esempio la normativa in materia di abusi di mercato prevista dal Regolamento (UE) 596/2014).

Articolo 8 Altri Obblighi informativi

In caso di Strumenti Finanziari ammessi su assenso dell'Emittente sul solo Segmento Vorvel RFQ, il richiedente si impegna a verificare che gli Emittenti rendano disponibile sul loro sito internet:

- il bilancio annuale;

- per ciascun Strumento Finanziario che qualifichi come PRIIP, prima dell'inizio delle negoziazioni, il KID richiesto dalla normativa applicabile.

Qualora non coincidenti con gli Emittenti degli Strumenti Finanziari negoziati, i Soggetti che hanno richiesto la loro ammissione, si impegnano a richiedere e ottenere da tali Emittenti l'effettuazione dei medesimi adempimenti. Tale impegno può anche essere di carattere generale, valido per tutti gli Strumenti Finanziari di futura richiesta di ammissione.

Capitolo 4 Regole per la Negoziazione

Articolo 9 Fasi e Modalità di Negoziazione, quantità minime negoziabili

La sessione di trading giornaliera è costituita da un'unica Fase di Negoziazione Continua, dalle ore 09.00 alle 17.30.

Gli strumenti finanziari negoziabili possono essere scambiati nel Segmento mediante l'attivazione della funzionalità di RFQ, attivabile tramite l'invio al Mercato di una Richiesta di Quotazione (RFQ) da parte di un Requestor.

L'RFQ inviata da un Requestor è indirizzata a tutti i Respondent.

Le RFQ sono anonime, ovvero i Soggetti Partecipanti che le inviano non sono identificabili da coloro che le ricevono (e viceversa).

Per le obbligazioni e gli altri titoli di debito, le negoziazioni avvengono esprimendo il valore corrente in percentuale del valore nominale del titolo. Quest'ultimo valore è convenzionalmente definito come pari a 100 (negoziazione in percentuale).

Con riferimento agli Strumenti Finanziari dotati di cedola interessi negoziati a corso secco, il valore pagato dall'acquirente e ricevuto dal venditore a seguito della conclusione di un contratto, è incrementato del rateo di interessi. Vorvel Sim provvede a comunicare al pubblico tramite Avviso la modalità di negoziazione degli strumenti finanziari dotati di cedola interessi.

Vorvel Sim definisce nella Guida alla Negoziazione le quantità minime negoziabili.

E' possibile negoziare importi inferiori alle quantità minime a completamento di RFQ immesse per quantità ad essa equivalenti o superiori.

Vorvel Sim può deliberare la modifica delle quantità minime, tramite modifica della Guida alla Negoziazione e dandone pronta notizia con apposita comunicazione sul proprio sito internet (www.vorvel.eu).

Articolo 10 Comparti di Settlement e Sistema di Garanzia a Controparte Centrale

Analogamente a quanto avviene per il Segmento Vorvel Bonds, Vorvel Sim inserisce ciascuna Obbligazione o altro titolo di debito ammesso alla negoziazione in uno dei seguenti Comparti di Settlement:

- Comparto di Settlement Domestico garantito da Controparte Centrale (regolamento automatico)
- Comparto di Settlement Domestico non garantito da Controparte Centrale (regolamento automatico)
- Comparto di Settlement Domestico non garantito da Controparte Centrale, con regolamento manuale
- Comparto di Settlement ICSD garantito da Controparte Centrale (regolamento automatico)
- Comparto di Settlement ICSD non garantito da Controparte Centrale, con regolamento manuale

Vorvel Sim rende disponibile questa informazione nell'Avviso di inizio negoziazione.

Per gli Strumenti Finanziari inseriti in Comparti di Settlement:

- con modalità di regolamento automatica, il Mercato inoltra i contratti alla CSD rilevante;
- manuale, i Soggetti Partecipanti curano in autonomia il regolamento delle operazioni concluse sul Mercato.

Disposizioni di Dettaglio

I sistemi di regolamento utilizzati da Vorvel Sim per il Mercato Vorvel sono:

- *quelli gestiti da Euronext Securities Milan o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD;*
- *Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg.*

La Controparte Centrale è Cassa di Compensazione e Garanzia. Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G) opera nel rispetto del presente Regolamento, nonché secondo le modalità stabilite nel proprio.

L'invio in automatico dei contratti a regolamento è effettuato tramite il servizio X-TRM di Euronext Securities Milan.

Articolo 11 Le Request for Quote

Le Request For Quote immesse dai Requestor possono essere formulate a condizione che siano specificati almeno:

- lo strumento finanziario da negoziare;
- la quantità (in acquisto e/o in vendita);

- il segno (acquisto o vendita);
- la presenza/assenza di un timeout.

Oltre alle informazioni minime elencate, potranno essere specificati i seguenti parametri di esecuzione:

- Prezzo;
- “Tutto o Niente”: l’RFQ viene eseguita unicamente per l’intero quantitativo indicato al momento dell’inserimento e alle condizioni di prezzo specificate, a meno di intervento manuale;
- data di settlement diversa da quella standard.

Nel caso di RFQ senza prezzo il timeout è automatico.

E’ prevista la possibilità di concludere contratti in modalità “Switch” la quale prevede l’inserimento, per una stessa RFQ ma per strumenti diversi, di una quantità in acquisto e di una corrispondente quantità in vendita. La richiesta deve indicare la quantità in acquisto / vendita per entrambi i titoli unitamente al prezzo limite oppure, in alternativa, allo spread desiderato fra i due strumenti. E’ esclusa, per RFQ di tipo “Switch”, la possibilità di indicare solo la quantità senza prezzo. Il trade può avvenire solo se entrambe le operazioni vengono concluse.

Resta salva la possibilità che l’RFQ generi anche eseguiti parziali, a prezzi diversi e con differenti Respondent (“multiesecuzione”). La multiesecuzione è possibile solo per quantità coerenti con il taglio minimo.

La RFQ può essere con o senza timeout. In caso di RFQ con timeout, il Requestor indica solo la presenza del timeout, mentre la durata è stabilita in:

- 120 secondi per RFQ non Switch
- 180 secondi per RFQ Switch.

Sia in caso di RFQ senza timeout che di RFQ con timeout, il Requestor ha facoltà in qualsiasi momento di accettare l’RFQ tramite un’operazione manuale.

Sia le richieste con timeout che le richieste senza timeout possono essere cancellate in qualsiasi momento dal Requestor (entro la scadenza del timeout se presente), a meno che le condizioni espresse dal Requestor non siano state già soddisfatte (totalmente o parzialmente) e quindi non siano già stati generati contratti. In questo caso è cancellabile solo la quantità residua.

Allo scadere del timeout, la quantità residua della RFQ viene cancellata.

Vorvel RFQ rifiuta automaticamente l’immissione di RFQ che:

- presentano prezzi non coerenti con i prezzi delle proposte di negoziazione, di cui all’articolo 15 del presente Libro 2;
- propongono quantità inferiori alle quantità minime.

Tale rifiuto è comunicato al Requestor con apposito messaggio.

Articolo 12 Le risposte alle Request for Quote

Ogni Respondent può rispondere alle Request for Quote proponendo un prezzo, anche per una quantità minore rispetto a quella indicata nella richiesta.

I Respondent che rispondono alle richieste possono aggiornare i prezzi proposti ("Streaming RFQ"). La risposta dell'Aggressor deve avere un tempo massimo di validità. L'intervallo di tempo di validità deve essere non inferiore 30 secondi.

Il Respondent che risponde all'RFQ può specificare oltre al prezzo, anche una quantità minima di esecuzione (parametro "Quantità minima").

E' inibita la risposta in conto proprio alle Request for Quote in conto proprio che provengano da Requestor dello stesso Partecipante al Mercato, nel caso di Partecipanti che operino sia in qualità di Requestor che di Respondent.

Articolo 13 Esecuzione delle Request for Quote

La Risposta ad una RFQ genera uno o più contratti, anche a prezzi diversi e con differenti controparti al verificarsi di una delle seguenti condizioni:

- esecuzione automatica: trova applicazione nei casi in cui l'RFQ venga soddisfatta integralmente, alle condizioni indicate dal Respondent, da una o più Risposte;
- esecuzione manuale: trova applicazione nei casi in cui le condizioni di esecuzione automatica non siano soddisfatte.

Qualora una Risposta soddisfi integralmente l'RFQ cui si rivolge, il contratto viene generato immediatamente senza che sia necessaria una ulteriore conferma.

Nel caso in cui l'RFQ non veda soddisfatte tutte le condizioni specificate, il Respondent avrà la facoltà di accettare manualmente condizioni diverse. In questo caso, decadono sia il parametro "Tutto o Niente" eventualmente presente nella RFQ, sia ulteriori possibilità di esecuzione automatica.

Sia che presentino timeout sia che non lo presentino, le RFQ hanno comunque validità per la sola giornata di negoziazione corrente.

Articolo 14 Condizioni e specifiche di esecuzione delle Request for Quote

Una RFQ può trovare esecuzione per via automatica ovvero manuale.

Una RFQ è eseguita in automatico non appena si verificano, congiuntamente, le seguenti condizioni:

- la richiesta indica un prezzo esplicito;
- la richiesta non è stata cancellata dal Respondent entro lo scadere del timeout;
- non sono state effettuate accettazioni manuali da parte del Respondent;

- la somma dei contratti concludibili rispetta i vincoli di prezzo, “Quantità Minima” e/o “Tutto o Niente” espressi nella richiesta.

Qualora le condizioni di esecuzione automatica non siano soddisfatte, il Respondent ha facoltà di eseguire manualmente la RFQ. In questo caso decadono sia le condizioni di esecuzione eventualmente presenti nella richiesta, sia ulteriori possibilità di esecuzione automatica.

Esistono due livelli di operatività manuale, la quale è comunque esercitabile solo entro lo scadere del timeout, se presente:

Primo livello: il Proposal, tramite un'unica azione manuale, dichiara di voler eseguire la RFQ per la quantità espressa dai Requestor, in deroga all'eventuale parametro “Tutto o Niente” presente nella richiesta iniziale. L'esecuzione avviene in base ad un algoritmo centrale di mercato (che terrà conto, ad esempio, delle condizioni di prezzo, quantità e priorità temporale nella combinazione delle risposte all'Enquiry). La RFQ passa in uno stato finale e la quantità rimanente va ineseguita.

Secondo livello: al Respondent è data la possibilità di accettare manualmente e discrezionalmente le risposte dei Requestor.

In questo caso:

- l'esecuzione avviene immediatamente non appena selezionata ogni proposta. La richiesta rimane attiva per la quantità rimanente per essere completata oppure cancellata;
- Quando il Respondent accetta il prezzo, può accettare anche una quantità minore (compatibilmente con i parametri “Tutto o Niente” e “Quantità Minima” della proposta);
- Se il prezzo selezionato è ancora valido (può essere cambiato nel frattempo a causa dello streaming, oppure può essere scaduto l'intervallo di validità), il mercato genera il contratto, altrimenti il prezzo è sottoposto al Requestor (“Last-look”) per un tempo massimo di 10 secondi. Se il Requestor accetta, il mercato genera il contratto, altrimenti la transazione del Respondent viene abortita;
- Se il Respondent accetta o rifiuta manualmente singole proposte, viene inibita la possibilità di esecuzione manuale di primo livello.

In nessun caso è possibile che l'RFQ sia soddisfatta per una quantità maggiore rispetto a quella originariamente indicata.

I Respondent possono essere profilati per avere accesso solo al primo livello oppure a entrambi i livelli.

Dopo l'esecuzione di una RFQ, viene generata e distribuita un'informativa riassuntiva che indica, ai Partecipanti coinvolti, l'esito delle proprie azioni (come dettagliato negli artt. 18 e 19 del presente Libro 2).

È infine prevista la possibilità di inoltrare una RFQ di tipo Switch per l'acquisto / vendita di un titolo e la corrispondente vendita / acquisto di un altro strumento. Il trade può avvenire solo se entrambe le operazioni vengono concluse.

La richiesta deve indicare la quantità in acquisto / vendita per ogni titolo ed una fra le seguenti due alternative:

- il prezzo limite per il titolo in acquisto e il prezzo limite per i titoli in vendita, oppure

- lo spread (differenza di rendimento) desiderato fra i due strumenti

Nel caso di RFQ Switch non è prevista la possibilità di indicare solo la quantità senza prezzo o spread.

È possibile comunque indicare gli altri parametri utilizzabili nelle RFQ base: parametro TON, Timeout si/no, settlement date. I parametri, quando presenti, valgono per entrambe le proposte della RFQ.

La risposta da parte del Requestor deve fornire sempre i prezzi espliciti per entrambi i titoli ed anche se la richiesta indica solo lo spread. È possibile indicare nella risposta il parametro “Quantità Minima” con riferimento al solo Bid, al solo Ask o ad entrambi.

La RFQ di tipo “Switch” è soggetta alle modalità di esecuzione sia automatica che manuale precedentemente descritte.

Articolo 15 Prezzi delle proposte di negoziazione

I prezzi delle proposte di negoziazione per ogni singolo strumento finanziario possono variare per valori pari o multipli di 0.001.

Vorvel Sim S.p.A. può stabilire o modificare i predetti valori dandone pronta notizia con apposita comunicazione.

Al fine di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni, Vorvel Sim stabilisce un quantitativo nominale massimo delle proposte sugli strumenti finanziari, secondo quanto riportato nella Guida alle Negoziazioni.

Quantitativi massimi differenti rispetto a quelli indicati in via generale nella Guida alle Negoziazioni. In tale caso Vorvel Sim ne dà comunicazione in un apposito Avviso.

Articolo 16 Cancellazione automatica dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza

Per le Obbligazioni e gli altri titoli di debito, la cancellazione dalle negoziazioni avviene automaticamente il secondo giorno valuta antecedente il giorno di rimborso (anche anticipato) dello strumento finanziario.

Vorvel Sim può disporre l'anticipo della data di cancellazione automatica a seguito di interventi analoghi da parte del mercato di riferimento e/o di comunicazioni o interventi del sistema di liquidazione.

In tutti i casi in cui il giorno di cancellazione automatica non corrisponda ad un giorno di mercato aperto, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.

Capitolo 5 Vigilanza – Disposizioni specifiche per il Segmento di Mercato Vorvel RFQ

Articolo 17 Gestione degli errori

Cancellazione dei contratti su accordo delle controparti:

Su concorde richiesta motivata dei Partecipanti al Mercato inviata a Vorvel Sim via e-mail all'indirizzo governance@vorvel.eu, Vorvel Sim procede a cancellare i contratti oggetto della richiesta, purché la stessa sia pervenuta entro due ore dalla loro conclusione e comunque, entro e non oltre le ore 18:00.

Cancellazione dei contratti in assenza di accordo delle controparti:

In assenza di accordo delle controparti, il Partecipante al Mercato interessato alla cancellazione di uno o più contratti eseguiti per errore, deve inviare a Vorvel Sim, via e-mail all'indirizzo governance@vorvel.eu, una richiesta tempestiva. La richiesta si considera tempestiva se pervenuta entro un'ora e comunque, entro e non oltre le ore 18:00. Una singola richiesta non può riguardare più di 5 contratti, conclusi in un intervallo temporale massimo di 2 minuti, purché tali contratti siano stati originati dal medesimo errore.

Per ogni richiesta di cancellazione, il richiedente corrisponderà a Vorvel Sim l'importo stabilito nel Tariffario.

In via preliminare, Vorvel Sim verifica:

- la tempestività della richiesta e la sussistenza dei requisiti sopra indicati;
- se l'errore alla base della richiesta di cancellazione sia evidente.

Non è considerato errore evidente l'immissione di un ordine avente quantità inadeguata rispetto al profilo di rischio ed alle possibilità di investimento del committente finale dell'ordine.

Successivamente, Vorvel Sim procede a calcolare il prezzo di riferimento della procedura nei termini che seguono, nonché a cancellare i contratti i cui prezzi si discostino dal relativo prezzo di riferimento in misura maggiore rispetto ai livelli soglia previsti nella Guida alle Negoziazioni.

Il prezzo di riferimento è determinato da Vorvel Sim applicando una tra le seguenti metodologie:

- a) qualora lo strumento finanziario sia quotato su altri Mercati Regolamentati o MTF EU dotato di adeguata liquidità, il miglior prezzo in acquisto o in vendita dello strumento finanziario su detto mercato nel momento in cui l'applicazione della proposta errata è avvenuta;
- b) la media dei prezzi di massimo cinque contratti eseguiti nella stessa giornata sul medesimo strumento finanziario sul Mercato Vorvel e immediatamente precedenti o successivi all'errore, tenendo in considerazione le eventuali variazioni occorse nel frattempo sul mercato;
- c) la media dei prezzi di massimo cinque contratti eseguiti nella stessa giornata sul medesimo strumento finanziario su altri Mercati Regolamentati o MTF EU e immediatamente precedenti o successivi all'errore tenendo in considerazione le eventuali variazioni occorse nel frattempo sul mercato;
- d) la media dei prezzi degli ultimi cinque scambi effettuati nella seduta precedente sul medesimo strumento finanziario sul Mercato Vorvel, tenendo in considerazione le eventuali variazioni occorse nel frattempo sul mercato.

Qualora nessuno dei sopra citati casi possa determinare un prezzo di riferimento Vorvel Sim può avvalersi di strumenti esterni di informativa o richiedere il supporto di Soggetti Partecipanti al Mercato non direttamente coinvolti nell'operazione, oppure di operatori esterni al Mercato.

Cancellazione dei contratti di ufficio:

Vorvel Sim può disporre la cancellazione dei contratti conclusi sul mercato nel tempo intercorrente tra la disposizione e l'effettiva efficacia tecnica sul mercato di una propria decisione al fine di evitare un grave pregiudizio per il complesso degli investitori.

Parte comune ai tre procedimenti:

Vorvel Sim comunica ai Partecipanti al Mercato interessati le misure adottate nel caso specifico, e, nel caso di cancellazione di contratti, invia i dettagli di tali contratti ai Partecipanti al Mercato interessati e ne dà comunicazione al pubblico mediante il suo sito internet (www.vorvel.eu).

La cancellazione dei contratti conclusi sul Mercato, che ai sensi del presente Regolamento può essere effettuata solo da Vorvel Sim, ha effetto anche nel sistema di liquidazione.

Capitolo 6 Servizi strumentali alle negoziazioni

Articolo 18 Informazioni ai Respondent

Vorvel RFQ mette a disposizione dei Respondent in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, per ciascuno strumento quotato, almeno le seguenti informazioni per il corretto esercizio delle funzioni di negoziazione:

- Book di Negoziazione anonimo contenente:
 - o l'RFQ inoltrata da parte di un Requestor, con l'indicazione della quantità e degli eventuali parametri opzionali dell'RFQ;
 - o le risposte degli Respondent all'RFQ ricevuta, con l'indicazione della quantità e del prezzo;
 - o le condizioni di negoziazione (timer che indica la durata rimanente dell'RFQ, volume totale degli scambi giornalieri, prezzo minimo di scambio della giornata e prezzo massimo di scambio della giornata);
 - o il dettaglio delle negoziazioni concluse per ciascuno strumento finanziario con l'indicazione dell'ora, della quantità e del prezzo di esecuzione.

Oltre alle informazioni di cui sopra, Vorvel Sim mette a disposizione dei Respondent che rispondano alla medesima RFQ un'informativa riassuntiva che riepiloga l'esito delle proprie azioni.

Articolo 19 Informazioni ai Requestor

Vorvel RFQ mette a disposizione dei Requestor in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, almeno le seguenti informazioni per il corretto esercizio delle funzioni di negoziazione:

- Book di Negoziazione anonimo contenente:
 - o la propria RFQ inoltrata, con l'indicazione della quantità e dell'eventuale prezzo limite;
 - o le risposte dei Respondent alla propria RFQ ricevuta, con l'indicazione della quantità e del prezzo;
 - o condizioni di negoziazione (parametri di negoziazione, ultimo contratto, prezzo migliore in acquisto e in vendita, volume degli scambi);
 - o il totale delle negoziazioni concluse per ciascuno strumento finanziario con l'indicazione dell'ora, della quantità e del prezzo di esecuzione;
 - o timer che indichi il tempo rimanente per ogni singola risposta da parte degli Respondent unitamente all'indicazione dell'avvenuta scadenza del tempo minimo di validità del prezzo del Respondent.

Articolo 20 Informazioni al pubblico

Vorvel RFQ, durante la negoziazione, fornisce, in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, per ciascuno strumento finanziario le seguenti informazioni:

Pre-trade

- Le proposte (anonime) immesse dai Requestor quando complete di prezzo e quantità e quindi eseguibili;
- Le risposte (anonime) alle request for quote di dimensioni inferiori alla dimensione specifica dello strumento finanziario quotato (soglia nota come size specific to the instrument – “SSTI”).

Per quanto riguarda le deroghe previste dal Regolamento Delegato (UE) 2017/583, Vorvel Sim rende disponibili al pubblico, in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, le seguenti informazioni:

- media ponderata dei prezzi bid/ask delle risposte alle enquiry di dimensioni pari o superiori alla dimensione specifica dello strumento finanziario quotato (soglia nota come size specific to the instrument – “SSTI”)

Post-trade

- il prezzo, la quantità, la data e l’ora dell’ultimo contratto concluso;

Vorvel RFQ, all’avvenuta esecuzione delle proposte pubblica, con un ritardo massimo di 15 minuti le seguenti informazioni:

- il numero di contratti conclusi;
- le quantità e il controvalore complessivamente scambiati;
- il prezzo dell’ultimo contratto concluso per ogni strumento finanziario;
- il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite.

Entro l’inizio della giornata successiva, per ciascuno strumento finanziario trattato vengono pubblicati i dati di riepilogo della precedente giornata di negoziazione.

Entro il terzo giorno lavorativo di ogni mese, per ciascuno strumento finanziario trattato nel corso del mese precedente, vengono pubblicate le seguenti informazioni:

- il numero delle negoziazioni eseguite;
- le quantità complessivamente negoziate ed il controvalore scambiato;
- il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite.

Vorvel Sim informa il pubblico e i Partecipanti al mercato delle variazioni intervenute nell’elenco degli Operatori ammessi a negoziare su Vorvel RFQ e degli strumenti finanziari negoziati, a seguito di ammissioni, revoche ed esclusioni, tramite le strutture informatiche e/o tramite il proprio sito.

Vorvel Sim diffonde tramite le strutture informatiche e/o tramite il sito www.vorvel.eu le informazioni che presentano interesse relativamente al funzionamento del mercato.

Vorvel Sim pubblica sul proprio sito internet i dati sulla qualità dell’esecuzione delle operazioni, secondo quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2017/575.

Capitolo 7 Comparto Vorvel ESG Portfolio

Articolo 21 Inserimento di Strumenti Finanziari nel Comparto Vorvel ESG Portfolio

Gli Strumenti Finanziari aventi natura ESG sono inseriti per finalità segnaletica nel Comparto Vorvel ESG Portfolio.

Per la classificazione come green, social o sustainability bond o per altre classificazioni che dovessero essere utilizzate, Vorvel Sim può fare riferimento alla classificazione:

- a) dell'Emittente;
- b) di un altro Mercato Regolamentato o MTF UE;
- c) resa pubblica da associazioni o enti internazionali specializzati, di elevato standing, comunemente seguiti dagli Operatori in materia di finanza sostenibile.

Vorvel Sim non effettua classificazioni ESG in via autonoma.

Nella Guida al Listing, Vorvel Sim indica i Mercati Regolamentati, gli MTF, le associazioni e gli enti internazionali a cui Vorvel Sim fa riferimento.

L'elenco degli Strumenti Finanziari inseriti nel Comparto Vorvel ESG Portfolio sono resi disponibili sul sito internet www.vorvel.eu. Per tali Strumenti Finanziari viene altresì resa disponibile la classificazione dei singoli Strumenti Finanziari.

Definizioni dei termini utilizzati nel presente Libro 2 dedicato al Segmento di Mercato Vorvel RFQ

Dimensione specifica dello strumento

Indica la dimensione di RFQ pari o superiore alla dimensione determinata conformemente all'art. 13 del Regolamento 2017/583 (UE).

Esecuzione automatica di una RFQ

Indica la conclusione automatica del/dei contratto/i al verificarsi della seguente circostanza: l'RFQ inoltrata da un Requestor al Mercato viene soddisfatta dalla risposta di uno o più Respondent. La risposta del/dei Respondent presenta parametri coerenti con quelli indicati dal Requestor (ad es. prezzo, "tutto o niente", etc.).

Esecuzione manuale di una Enquiry

Indica la conclusione del/dei contratto/i a seguito di una azione manuale da parte del Requestor, poiché non si è verificata la circostanza che innesca l'esecuzione automatica.

Giorno di mercato aperto

Indica un giorno in cui il Segmento disciplinato nel presente Libro 2 è aperto.

Guida al Listing

Indica il manuale destinato agli Emittenti e ai Soggetti Partecipanti che intendono richiedere l'ammissione di strumenti finanziari nel Mercato Vorvel, principalmente contenente precisazioni di carattere procedurale di elementi specificati nel Regolamento del Mercato Vorvel.

Guida alle Negoziazioni

Indica il manuale destinato ai Soggetti Partecipanti, principalmente contenente parametri specifici utili per la negoziazione e altre precisazioni di elementi riguardanti la negoziazione, indicati nel Regolamento del Mercato Vorvel.

Vorvel Sim

La Società che organizza e gestisce il Sistema di Scambi Multilaterale denominato Vorvel.

Last-Look

Indica la facoltà concessa al Respondent, allo scadere del tempo di validità del prezzo da lui indicato, di confermare la propria risposta ad una RFQ.

Libro 1

Indica la parte del Regolamento del Mercato Vorvel comune a tutti i suoi Segmenti di Mercato.

Libro 2

Indica la parte del Regolamento del Mercato Vorvel specifica per il Segmento disciplinato nel presente Libro.

Multiesecuzione

Indica la possibilità che una RFQ generi anche eseguiti parziali, a prezzi diversi e con differenti Respondent.

Orari e fasi di Mercato

Indica quelli adottati da Vorvel Sim per il Segmento disciplinato nel presente Libro 2.

Regolamento di Mercato relativo al Segmento di Mercato Vorvel RFQ

Indica l'insieme delle norme del Libro 1 (parte generale comune a tutti i Segmenti del Mercato Vorvel) e del Libro 2 relativo al Segmento di Mercato Vorvel RFQ.

Soggetti Partecipanti

Indica la generica categoria dei Soggetti Partecipanti al Segmento di Mercato Vorvel RFQ, ovvero Requestor e Respondent.

Strumento Finanziario (o strumento)

Indica uno strumento finanziario rientrante nelle tipologie ammissibili nel Segmento di Mercato Vorvel RFQ.

Strumento Finanziario garantito

Indica uno strumento finanziario negoziato sul Segmento Vorvel RFQ per il quale i contratti eseguiti sono regolati tramite controparte centrale.

Timeout

Se indicato nella richiesta, rappresenta l'intervallo di tempo nel quale una RFQ è valida. Al termine del periodo di timeout l'RFQ è automaticamente cancellata.