

FAQ: Il nuovo Modello di Vorvel Equities - ETFs

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 abbinerà 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 stesso 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. Come funziona il modello di matching RFE (o “Request for Execution”)?

Qualora, a livello di singolo strumento finanziario, sia attiva la facoltà di utilizzo, da parte degli Specialist, di un meccanismo di validazione delle Quote (la cd. "Request for Execution" o, più semplicemente, "RFE"), l'abbinamento di proposte può avvenire solo in presenza di Quote dello Specialist sul book di negoziazione ed il modello di matching si comporta sulla base dei soli 2 criteri di priorità: P (Prezzo migliore); T (Tempo di inserimento della proposta).

Con la modalità di negoziazione RFE attiva sullo strumento finanziario, 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

Ogniqualvolta 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

Ogniqualvolta 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.

4. Dove posso trovare l'indicazione del modello di matching utilizzato per ciascun strumento finanziario?

La modalità di negoziazione applicata a ciascun ETF, ETC/ETN o Fondo viene pubblicata anche sul sito internet del Mercato, all'interno della pagina descrittiva di ciascun strumento finanziario, nella sezione "Info Strumento", e sotto le voci "RFE" e "PMT".

5. 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.

6. Quali sono gli orari di negoziazione per gli ETF, ETC/ETN o Fondi di Investimento?

Per gli ETF, ETC/ETN o Fondi di Investimento è prevista la possibilità che vengano indicati orari di negoziazione estesi, nell'intervallo massimo che va dalle ore 8 alle ore 23. Gli orari di negoziazione applicati a ciascun ETF o Fondo vengono pubblicati anche sul sito internet del Mercato, all'interno della pagina descrittiva di ciascun strumento finanziario, nella sezione "Info Strumento", e sotto le voci "Ora Inizio Neg" e "Ora Fine Neg".

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

Al seguenti link: <https://vorvel.eu/it/etf/vorvel-etf>

Nella pagina "Quotazioni", delle sottosezioni "ETF" o "ETC e ETN", all'interno della sezione "ETF" del sito internet www.vorvel.eu.