



Il nuovo modello del segmento Azionario ad Asta → Equity Auction

Cosa cambia dal 1° gennaio 2024





# Un nuovo modello per il Segmento Azionario ad Asta



Banca  
Popolare  
Pugliese

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 incentivare maggior liquidità grazie a nuove misure pensate per questo fine
- ✓ Per fornire agli investitori più informazioni sulla liquidità di ciascuna azione e sulla sua composizione
- ✓ Per introdurre elementi di maggior dinamismo



## Restano invariate

### ❑ L'asta settimanale e gli orari per l'invio degli ordini

- 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

- più funzionale a raggiungere una consistenza di scambi più significativa

### ❑ Il ricalcolo del Prezzo di Riferimento al termine del Periodo di Osservazione

- affinché il Prezzo di Riferimento sia espressione di una consistenza di scambi realmente significativa

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



# Il nuovo MODELLO

- ❑ Il Segmento viene suddiviso in 3 Comparti (i cd. «Gate»)



è il Comparto più in continuità con le caratteristiche del Periodo di Osservazione relative al Modello di mercato oggi in vigore



Comparto caratterizzato da requisiti minimi di liquidità rafforzati.  
Le possibilità di disinvestimento sono maggiori rispetto al Gate 1



Il comparto più dinamico, caratterizzato da una maggior frequenza di ricalcolo del Prezzo di Riferimento.  
Il comparto ideale per le Azioni che hanno un buon equilibrio tra ordini in vendita e in acquisto

- ❑ Un'Azione si potrà spostare tra i vari Gate dopo ogni periodo d'osservazione



# I punti chiave di ciascun GATE

Gate 1	Gate 2	Gate 3
<p><b>Durata massima del Periodo di Osservazione:</b> 12 mesi (suddiviso in periodi intermedi di 2 mesi)</p> <p><b>Requisito di liquidità annuale minimo:</b> 0,6% delle azioni in circolazione (influenza sui limiti iniziali nel periodo di osservazione successivo)</p> <p><b>Requisito di liquidità bimestrale minimo:</b> 0,1% delle azioni in circolazione (influenza sui limiti iniziali nel periodo intermedio successivo)</p> <p><b>Frequenza minima di ricalcolo del Prezzo di Riferimento:</b> 1 volta ogni 12 mesi</p> <p><b>Uscita dal Gate</b> passaggio automatico al Gate 2 nel Periodo di Osservazione successivo al raggiungimento dello 0,8% delle azioni in circolazione</p>	<p><b>Durata massima del Periodo di Osservazione:</b> 12 mesi (suddiviso in periodi intermedi di 2 mesi)</p> <p><b>Requisito di liquidità annuale minimo:</b> 0,8% delle azioni in circolazione (influenza sui limiti iniziali nel periodo di osservazione successivo o passaggio automatico al gate 1)</p> <p><b>Requisito di liquidità bimestrale minimo:</b> 0,1% delle azioni in circolazione (influenza sui limiti iniziali nel periodo intermedio successivo)</p> <p><b>Frequenza di ricalcolo del Prezzo di Riferimento:</b> 1 volta ogni 12 mesi</p> <p><b>Uscita dal Gate</b> passaggio automatico al Gate 1 nel Periodo di Osservazione successivo al mancato raggiungimento dello 0,8% delle azioni in circolazione</p>	<p><b>Durata massima del Periodo di Osservazione:</b> 2 mesi</p> <p><b>Requisito di liquidità minimo:</b> nessuna previsione</p> <p><b>Frequenza minima di ricalcolo del Prezzo di Riferimento:</b> 6 volte ogni 12 mesi</p> <p><b>Ingresso nel gate 3:</b> su scelta dell'emittente; requisito di accesso: raggiungimento dello 0,8% delle azioni in circolazione</p>



Le norme transitorie del nuovo regolamento richiedono agli Emittenti di effettuare delle scelte preliminari

## scelte effettuate dalla BANCA POPOLARE PUGLIESE

### ❑ Comparto (gate) di negoziazione



**GATE 3**

- ✓ ritenuto più coerente al buon livello di liquidità espresso dal titolo azionario, che ha raggiunto un buon equilibrio tra ordini in vendita e ordini in acquisto
- ✓ caratterizzato da dinamiche di negoziazione più semplici e da un maggior dinamismo, con riferimento al prezzo, rispetto agli altri due gate

### ❑ Avvio di un nuovo periodo di osservazione



**1° gennaio 2024**

- ✓ il periodo di osservazione in corso è adeguato a rappresentare un volume di scambi significativi tale da determinare un nuovo prezzo di riferimento



# Funzionamento del Gate 3: dettaglio



## ☐ 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 c.d. Soglia di Riferimento
- ✓ **Prezzo di Riferimento:** media dei prezzi delle aste, ponderati per i volumi, concluse nel periodo di osservazione
- ✓ **Soglia di Riferimento:** 0,5% delle azioni in circolazione
- ✓ **Limiti di variazione dei prezzi:** +/- 8% (rispetto al Prezzo di Riferimento)
- ✓ **Modalità di negoziazione:** asta settimanale

## ☐ 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:** negoziazione dello 0,8% delle azioni in circolazione
- ✓ **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; 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%



Continua il conferimento dell'incarico ad Equita SIM, in qualità di Liquidity Provider, a supporto della liquidità nel continuo del titolo azionario BPP

## □ Condizioni di intervento del Liquidity Provider

- ✓ nello svolgimento dell'incarico, potrà porre in essere operazioni di acquisto e di vendita delle Azioni (queste ultime a seguito autorizzazione della Banca)
- ✓ Gli ordini saranno inseriti con tempistica tale da permettere agli altri partecipanti al Mercato di avere tempo sufficiente per reagire agli stessi
- ✓ Per evitare impatti sulle condizioni di eseguito sono previste le seguenti regole:
  - il prezzo indicato nelle proposte di acquisto (di vendita) sarà inferiore (superiore) o uguale al Prezzo teorico d'asta; se questo non si è ancora formato si prenderà in considerazione il prezzo dell'ultima asta nella quale sono stati conclusi contratti
  - l'ordine di acquisto (vendita) non potrà avere ad oggetto un numero di Azioni superiore allo sbilancio esistente tra il numero di Azioni in vendita (acquisto) e in acquisto (vendita) al momento dell'inserimento dell'ordine
  - il controvalore delle Azioni acquistate o vendute non potrà mai essere superiore ad un importo fissato per ogni asta (€ 15.000) e annuale (€ 400.000)  
[in attesa di definizione sono stati indicati gli attuali ammontari]



❏ Sul sito internet [www.vorvel.eu](http://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, con i seguenti indicatori
  - Controvalori in € degli scambi totali nel bimestre
  - Controvalori in € degli scambi nel bimestre derivanti dall'incrocio del Liquity Provider vs Investitori
  - Controvalori in € degli scambi totali nel bimestre derivanti dall'incrocio di Investitori
  - Rapporto % sulla capitalizzazione dell'Emittente dei valori di cui sopra



# Un'occhiata al Mercato

## 📄 Informazioni generali

INFORMAZIONI									
Numero Azioni	Patrimonio netto	Soglia Minima %	Soglia Minima n.az	Soglia Riferimento %	Soglia Riferimento n.az	Prezzo di Riferimento	Limite Inserimento Ordini %	Limite Inserimento Ordini €	Scheda
60.840.620	322.357.828	0,1	60.841,00	1	608.407,00	0,5931	8 - 16	0,55 - 0,685	
VALORI ATTUALI RELATIVI AL PERIODO DI OSSERVAZIONE									
Data inizio	Prezzo medio	Quantità progressiva scambiata				Soglia Min. Raggiunta %	Soglia Rif. Raggiunta %		
02/12/2023									

Dati aggiornati al 05/12/2023



# Un'occhiata al Mercato

## Book di negoziazione

MARKET DEPTH - PRIMI 5 LIVELLI					
No. proposte (in acquisto)	Q.tà Acquisto	Prezzo Acquisto	Prezzo Vendita	Q.tà Vendita	No. proposte (in vendita)
9	34.184	0,685	0,6	5.851	4
11	114.552	0,6			
1	10.000	0,57			
1	5.000	0,55			
Market Depth					
	163.736			5.851	
VALORI D'ASTA					
Teorico d'asta					Q.tà Teorica d'asta
0,685					5.851

Dati aggiornati al 05/12/2023



# Un'occhiata al Mercato

## Progressivi di negoziazione

PERIODO INTERMEDIO IN CORSO ?					
Data Inizio: 18/09/2023 - Data Fine: 17/11/2023					
? Data Asta	? Prezzo	? N° Contratti	? Quantità	? Controvalore	? Progressivo Quantità
22/09/2023	0,6	5	1.350	810	1.350
29/09/2023	0,59	8	7.861	4.637,99	9.211
06/10/2023	0,6	23	54.884	32.930,4	64.095
13/10/2023	0,59	5	2.140	1.262,6	66.235
20/10/2023	0,58	6	7.261	4.211,38	73.496
27/10/2023	0,57	2	1.000	570	74.496
03/11/2023	0,57	5	3.000	1.710	77.496
10/11/2023	0,57	4	1.300	741	78.796
17/11/2023					

Dati aggiornati al 10/11/2023



Fasi ed orari del segmento Equity Auction:

## ☐ Fase inserimento ordini:

- ✓ dal lunedì al giovedì: dalle h. 9:00 alle h. 17:30
- ✓ venerdì: dalle h. 9:00 alle h. 11:45

## ☐ Fase asta settimanale:

- ✓ venerdì: dalle h. 11:46 alle h. 12:00

Nel caso in cui la giornata di asta settimanale coincida con una festività, la fase d'asta viene anticipata al giorno lavorativo precedente





# Caratteristiche degli ordini

- ✓ Gli Ordini possono essere immessi solo "a prezzo limitato"
- ✓ Gli Ordini possono essere specificati con le seguenti modalità di esecuzione:
  - "valido solo asta":  
L'Ordine può essere inserito solo il giorno d'asta e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al prezzo d'Asta; l'eventuale saldo residuo viene cancellato al termine dell'asta;
  - "valido sino a data":  
L'Ordine viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al prezzo d'Asta; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero per un periodo non superiore alla data indicata e/o fino a revoca  
L'Ordine dovrà avere come data termine validità un giorno d'asta che non potrà essere superiore a 60 giorni dal giorno successivo alla data di inserimento dell'ordine.
- ✓ Gli ordini mantengono la priorità temporale e non sono modificabili ma unicamente revocabili fino all'orario di chiusura dell'asta.
- ✓ La conclusione dei contratti avviene, per le quantità disponibili, seguendo il criterio di priorità temporale determinato dall'orario di immissione



# Determinazione del prezzo d'Asta



- ✓ Per l'abbinamento degli ordini di acquisto e di vendita si seguono le regole dell' "asta a chiamata"; la fissazione del prezzo teorico d'asta avviene secondo la seguente regola:
- è il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari,
  - che produce il minor sbilancio,  
(quantitativo non incrociabile relativo alle proposte aventi prezzi uguali o migliori del prezzo di esecuzione)
  - più prossimo all'ultimo prezzo di riferimento,
  - maggiore tra gli equidistanti.