

Veneto Banca Holding (la “Banca”), nel fornire i servizi di investimento di gestione di portafogli e di ricezione e trasmissione di ordini, ha stabilito una politica, nel rispetto della normativa vigente, che consente di conformarsi all’obbligo di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile. La politica, denominata “Transmission policy”, identifica le controparti presso le quali gli ordini sono inoltrati e le relative modalità di “invio”.

Veneto Banca Holding ha previsto di rivedere periodicamente tale “policy” o ogni qualvolta gli eventi di mercato e/o modifiche rilevanti alle condizioni contrattuali lo richiedano, sempre con l’obiettivo primario di garantire la massima tutela del cliente e il rispetto del “Best Possible Result”.

### Strategia di Transmission policy

Veneto Banca Holding, quando opera come “raccoltitore e trasmettitore di ordini”, si serve di negoziatori per l’esecuzione degli ordini impartiti dalla propria Clientela relativi agli strumenti finanziari.

*Ogni qualvolta il Cliente impartisce istruzioni specifiche, la Banca provvede a darne esecuzione attenendosi, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a tali istruzioni, ma evidenzia che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l’ottenimento del “miglior risultato possibile” per il Cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori e dei criteri di esecuzione degli ordini che determinano la Best Execution.*

La tabella, di seguito allegata, sintetizza com’è articolata l’operatività della Banca in funzione della tipologia di strumento finanziario oggetto della transazione.

PRODOTTI FINANZIARI	RACCOLTA ORDINI		MERCATO
	ACCOGLITORE E TRASMETTITORE	NEGOZIATORE	
<b>AZIONI</b> Azioni Italia Azioni Estere MTA International (solo su istruzioni specifiche del cliente) Azioni Estere Azioni non quotate in MR o MTF evidenziati Azioni Cari FabrianoCupramontana Azioni Banca Popolare di Monza e Brianza	<b>VENETO BANCA HOLDING</b>	Banca Akros CentroSim BIM Banca Akros CentroSim BIM  Banca IMI Controparti diverse CentroSIM Banca Akros	Borsa Italiana Borsa Italiana  Borse Estere Piazze e Mercati Diversi HI - MTF Piazze e Mercati Diversi
<b>OBBLIGAZIONI</b> Italia - Estere ----- Italia - Estere (quotate su altri mercati)	<b>VENETO BANCA HOLDING</b>	Banca IMI  Banca IMI	MOT, EUROMOT, TLX, EUROTIX, Retlots Exchange (REX) Piazze e Mercati Diversi
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI - WARRANT - DIRITTI</b> Obbligazioni convertibili Warrant Diritti d’opzione	<b>VENETO BANCA HOLDING</b>	Banca Akros CentroSim BIM Banca Akros CentroSim BIM Banca Akros CentroSim BIM	Borsa Italiana Borsa Italiana Borsa Italiana
<b>ETF - FONDI CHIUSI</b> ETF ETF non quotati su Borsa Italiana Quote di fondi chiusi	<b>VENETO BANCA HOLDING</b>	Banca Akros CentroSim BIM Banca IMI Banca Akros CentroSim BIM	Borsa Italiana Borse Estere Borsa Italiana
<b>COVERED WARRANT - CERTIFICATES</b> Covered Warrant Certificates Certificates: isin DE000A0NUTX1	<b>VENETO BANCA HOLDING</b>	Banca Akros CentroSim BIM Banca Akros CentroSim BIM City Bank International plc	Borsa Italiana Borsa Italiana Piazze e Mercati Diversi
	<b>Transmission policy</b>		

Veneto Banca Holding ha individuato come negoziatori CentroSim, Banca Akros, BIM (Banca Intermobiliare) e Banca IMI. L’analisi delle controparti istituzionali ha coinvolto alcuni aspetti ritenuti essenziali per offrire un sempre miglior servizio alla Clientela quali i costi, la rapidità di esecuzione, nonché la professionalità degli Intermediari. Veneto Banca Holding ha mantenuto le controparti che vantassero un rapporto consolidato che permettesse di minimizzare i rischi operativi connessi all’attività e collegamenti informatici che fossero già attivi e testati negli anni al fine di garantire un’efficace esecuzione degli ordini. Inoltre, i rapporti societari che hanno coinvolto il Gruppo Veneto Banca e il Gruppo di Banca Intermobiliare hanno permesso lo sviluppo di sinergie in ambito finanziario in costante evoluzione. In tal senso la Banca ha individuato BIM quale ulteriore negoziatore a cui potrà rivolgersi per l’esecuzione degli ordini della propria clientela. Infine, per garantire “continuità” nel servizio offerto alla Clientela, Veneto Banca Holding ha selezionato più controparti per gestire eventuali circostanze di “blocchi” operativi di natura tecnologica-informatica. Grazie all’utilizzo di differenti “canali informatici” di colloquio, Veneto Banca Holding riuscirà a garantire in ogni circostanza la qualità del servizio offerto.

**Banca Akros Spa**, è una banca d’investimento e di private banking. Opera con investitori istituzionali, aziende e privati che sono attivi sui mercati finanziari. La strategia della banca si fonda sulla specializzazione e sul servizio al cliente; è basata su una radicata operatività domestica, ampliata nel corso degli anni da un fortissimo sviluppo delle attività su tutti i principali mercati internazionali.

**Centrosim Spa**, agisce quasi esclusivamente come intermediario per conto terzi, senza assumere in proprio significative posizioni di rischio sui valori mobiliari; opera principalmente con investitori istituzionali di primaria importanza, sia italiani che esteri.

**BIM - Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni Spa** capofila, quotata, di un gruppo bancario, dedicato ai servizi di private banking e wealth management. BIM aderisce direttamente in qualità di negoziatore a tutti i mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA.

**Banca IMI Spa** è un operatore di primaria importanza nei Capital Markets e nell'Investment Banking in Italia e concentra tutte le attività legate ai mercati primari e secondari (market making, intermediazione mobiliare e trading sui mercati, gestione del rischio, Equity Capital Markets e Debt Capital Markets) e tutte le attività di Investment Banking (M&A e Finanza Strutturata).

#### **Strumenti Finanziari “azionari” quotati nel Mercato Regolamentato Italiano (Borsa Italiana – nei suoi diversi comparti)**

Per l'insieme degli strumenti finanziari considerati, ammessi alla negoziazione nel Mercato Regolamentato di Borsa Italiana Spa, tenendo conto di fattori quali:

- prezzi e costi
- probabilità/rapidità di esecuzione e regolamento

la sede di esecuzione che permette di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile è quella del Mercato Regolamentato di Riferimento. Conseguentemente, Centrosim/Banca Akros/BIM (in assenza di istruzioni specifiche) esegue gli ordini su questi strumenti finanziari inviandoli telematicamente al Mercato di riferimento (mercato più pertinente in termini di liquidità).

#### **Strumenti Finanziari “azionari” quotati nei principali Mercati Regolamentati Esteri**

Per l'insieme degli strumenti finanziari considerati, ammessi alla negoziazione nei principali Mercati Regolamentati esteri e tenendo conto di fattori quali:

- prezzi e costi
- probabilità/rapidità di esecuzione e regolamento

la sede di esecuzione che permette di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile è quella individuata da Banca Imi attraverso l'utilizzo di un modello di *Best Execution* dinamica. Tale modello si applica alle sole sedi di esecuzione che abbiano il medesimo circuito di regolamento del mercato di riferimento per lo strumento finanziario. Il “mercato di riferimento” identifica, in particolare, in relazione allo strumento finanziario azionario, il mercato più significativo in termini di liquidità.

#### **Strumenti Finanziari “azionari” non quotati**

Per gli ordini relativi alle azioni non quotate, Veneto Banca Holding si impegna a trasmettere l'ordine alla controparte che lo eseguirà alle migliori condizioni possibili.

Gli ordini relativi alle azioni della Banca Popolare di Monza e Brianza saranno negoziati tramite Banca Akros.

Gli ordini relativi alle azioni della Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana saranno negoziati tramite CentroSim sulla piattaforma HI - MTF.

#### **Strumenti Finanziari “Fixed income” (Obbligazioni italiane ed estere quotate su MOT, EUROMOT, TLX, EUROTLX, RetLots Exchange).**

La *Transmission policy* definita per l'insieme degli strumenti finanziari considerati, prevede che gli ordini vengano veicolati sulla piattaforma Market HUB di Banca IMI. Tramite tale piattaforma, gli ordini ricevuti dai clienti possono essere inviati per la loro esecuzione ai mercati regolamentati (MOT, EUROMOT e TLX), ai sistemi multilaterali di negoziazione (EUROTLX) o all'internalizzatore sistematico di Banca IMI (Retlots Exchange).

Si precisa che per i titoli obbligazionari negoziati solo su mercati domestici e per quelli negoziati sia su mercati domestici che esteri, il mercato di riferimento è sempre identificato tra una delle sedi di esecuzione italiane incluse nella strategia (MOT, EUROMOT, TLX, EUROTLX, Retlots Exchange).

All'atto della ricezione dell'ordine, il modello effettua una valutazione della qualità di esecuzione offerta da ciascuna potenziale sede di esecuzione. La valutazione si basa su un algoritmo additivo che prevede l'aggregazione dei tre fattori chiave:

- Corrispettivo totale (*Total Consideration*),
- Probabilità di esecuzione
- Rapidità di esecuzione.

#### **Strumenti Finanziari “Fixed income” (Obbligazioni italiane ed estere NON quotate su MOT, EUROMOT, TLX, EUROTLX, RetLots Exchange).**

L'operatività in titoli obbligazionari può prevedere la trasmissione degli ordini anche al di fuori delle sedi di esecuzione citate nel paragrafo precedente consentendo alla Clientela di accedere:

- ad altre sedi di esecuzione, nel caso i titoli richiesti dalla Clientela non siano negoziati su MOT, EUROMOT, TLX, EUROTLX, RetLots Exchange di Banca IMI;

- a sedi di esecuzione diverse in presenza di particolari ordini di importo medio/alto.

Tali ordini si intendono impartiti “con istruzione specifica”.

Tali tipologie di ordini saranno comunque inviati e gestiti da Banca Imi che potrà eseguirli in conto proprio ovvero attraverso altri market maker o fornitori di liquidità.

**Strumenti finanziari “obbligazioni convertibili, warrant, diritti, ETF, Fondi chiusi, Covered Warrant, Certificates” quotati nel Mercato Regolamentato Italiano (Borsa Italiana – nei suoi diversi comparti)**

Per l’insieme degli strumenti finanziari considerati, ammessi alla negoziazione nel Mercato Regolamentato di Borsa Italiana Spa, tenendo conto di fattori quali:

- prezzi e costi
- probabilità/rapidità di esecuzione e regolamento

la sede di esecuzione che permette di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile è quella del Mercato Regolamentato di Riferimento. Conseguentemente, Centrosim/Banca Akros/BIM (in assenza di istruzioni specifiche) eseguono gli ordini su questi strumenti finanziari inviandoli telematicamente al Mercato di riferimento (mercato più pertinente in termini di liquidità).

**Monitoraggio negoziatori**

La Banca monitorerà in via continuativa l’efficacia della propria strategia di trasmissione degli ordini, con l’obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate. Qualora siano effettuate variazioni significative rispetto alla strategia inizialmente definita, le stesse verranno tempestivamente notificate all’investitore.