

Allegato 2b Sintesi della Strategia di Esecuzione (Execution Policy)

Nell'ambito della disciplina comunitaria, è stato introdotto l'obbligo per gli intermediari di intraprendere tutte le azioni necessarie per ottenere il miglior risultato per il Cliente nell'esecuzione degli ordini.

Veneto Banca Holding (la "Banca") ha definito una strategia di esecuzione degli ordini (di seguito "Execution Policy"), idonea a garantire, in modo durevole, il miglior risultato possibile per gli ordini dei Clienti (c.d. "Best Execution").

Il miglior risultato possibile per gli ordini dei Clienti ("Best Execution") si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi quotati su mercati regolamentati o meno, a prescindere dal luogo di negoziazione, con riferimento ai servizi di esecuzione degli ordini, ma anche, seppur con gradazioni differenti, a quelli di gestione di portafoglio e ricezione e trasmissione ordini.

Ogni qualvolta il **Cliente impartisce istruzioni specifiche**, Veneto Banca Holding si attiene, nell'esecuzione dell'ordine, a tali istruzioni anche in deroga alla propria *Execution Policy*, ma evidenzia che seguire 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*. Le istruzioni del Cliente non sollevano la Banca dai suoi obblighi di esecuzione alle migliori condizioni possibili per quanto riguarda le eventuali altre parti o aspetti dell'ordine di cui tali istruzioni non trattano.

L'obbligo di garantire la *Best Execution*, si applica alla Clientela classificata al dettaglio e professionale e alla Clientela classificata come controparte qualificata nel caso in cui richieda un livello di "protezione" maggiore o si svolga nei loro confronti il servizio di gestione di portafoglio.

Gli aspetti "chiave" analizzati da Veneto Banca Holding per delineare una chiara strategia di esecuzione degli ordini (*Execution Policy*), sono i seguenti:

- 1) definire la *Best Execution* in funzione dei fattori di esecuzione degli ordini e dei criteri adottati dalla Banca ;
- 2) descrivere il processo di esecuzione degli ordini adottato dalla Banca;
- 3) definire le *Execution Venues*, ovvero le sedi di esecuzione degli ordini;
- 4) definire il documento informativo di sintesi da consegnare al Cliente riportante appropriate informazioni in merito all'*Execution Policy* adottata (c.d. "Disclosure") e i necessari consensi preventivi all'esecuzione dell'ordine.

Fattori di Best Execution

I fattori considerati rilevanti per il raggiungimento del miglior risultato possibile per il Cliente sono:

- Corrispettivo totale (c.d. "Total Consideration") cioè la combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal Cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine, quali i costi di accesso alle *Execution Venues*, i costi di *Clearing* e di *Settlement*, gli oneri fiscali e le commissioni proprie dell'intermediario.
- Velocità di esecuzione che assume rilevanza in considerazione dell'opportunità per l'investitore di beneficiare di condizioni favorevoli esistenti sul mercato nel momento in cui lo stesso decide di realizzare l'operazione.
- Probabilità di esecuzione è un fattore strettamente legato alla struttura ed alla profondità del mercato presso cui lo strumento è negoziato.
- Probabilità di regolamento dipende dalla capacità dell'intermediario di gestire in modo efficace, direttamente o indirettamente, il regolamento (c.d. "settlement") degli strumenti finanziari negoziati.
- Natura dell'ordine con riferimento a dimensione e strumento oggetto dell'ordine (ad esempio strumenti illiquidi o particolarmente "personalizzati").

Per definire l'importanza relativa dei fattori, Veneto Banca Holding ha considerato i seguenti criteri:

- tipologia di cliente in funzione delle sue caratteristiche, compresa la sua classificazione ad esempio in cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristica dell'ordine quali la sua dimensione, tipologia di prezzo (al meglio, al mercato);
- caratteristica dello strumento finanziario;
- caratteristica delle sedi di esecuzione alle quali tale ordine può essere inviato.

In funzione dei criteri sopra riportati, Veneto Banca Holding ha stabilito uno specifico ordine di importanza privilegiando in taluni casi il corrispettivo totale (prezzo più costi commissionali), in altri, la velocità e/o la rapidità di esecuzione.

Di seguito si riporta la strategia di esecuzione definita da Veneto Banca Holding per la Clientela al dettaglio, la Clientela professionale e quella definita Controparte Qualificata (solamente qualora esplicitamente richiesto o relativamente al servizio di gestione di portafoglio) nonché l'ordine di importanza dei fattori assegnato allo specifico strumento finanziario.

- Strumenti Finanziari Derivati quotati

La presente strategia di esecuzione prevede di eseguire gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento al fine di conseguire il miglior risultato possibile in termini di *Total consideration*, oltre a garantire la maggior probabilità e velocità di esecuzione. Ove sia assente un accesso diretto di Veneto Banca Holding al mercato di riferimento, l'ordine sarà trasmesso ad un negoziatore, selezionato in virtù della sua capacità di rispettare la gerarchia di fattori per lo specifico strumento finanziario, un livello commissionale ottimale ed un buon governo complessivo dell'ordine.

- Strumenti Finanziari Derivati non quotati (OTC)

Nel caso di operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati non quotati (OTC), la velocità di esecuzione, la probabilità di regolamento e il corrispettivo totale ("Total Consideration") che rappresentano rispettivamente il primo, il secondo e il terzo fattore di *Best Execution*, sono ottenute eseguendo l'ordine in conto proprio.

- Strumenti Finanziari "obbligazioni del Gruppo Veneto Banca e della Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana", ammesse alla negoziazione su EUROTTLX

La negoziazione sul mercato secondario di prestiti obbligazionari indicati avviene attraverso l'accesso diretto a EUROTTLX al fine di massimizzare la probabilità e la velocità di esecuzione tenuto conto anche del corrispettivo totale ("Total Consideration") e della probabilità di regolamento che rappresentano i principali fattori di *Best Execution*. Su questo mercato, la liquidità è assicurata da un meccanismo di asta competitiva continua e dalla presenza di uno Specialist durante gli orari di negoziazione del mercato. L'EUROTTLX ha una struttura mista, order e quote driven: i clienti possono dare istruzioni per l'inserimento di ordini al meglio o con limite di prezzo. Gli ordini e le quote vengono ordinate secondo modalità di prezzo e priorità temporale. Il pricing delle obbligazioni viene gestito direttamente da Veneto Banca Holding in qualità di Specialist, applicando uno spread creditizio alla curva dei tassi di interesse quotata.

- Obbligazioni emesse dal Gruppo Veneto Banca e dalla Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana in attesa di ammissione alla negoziazione su EUROTTLX.

Per la negoziazione sul mercato secondario di tali tipologie di emissioni, al fine di garantire la rapidità e la probabilità di esecuzione e la *Total Consideration*, che rappresentano i principali fattori di *Best Execution*, si esegue l'ordine in conto proprio. Il *pricing* delle obbligazioni avverrà attraverso l'utilizzo di modelli di *pricing* validati dal Servizio Risk Management di Veneto Banca Holding e con l'utilizzo della piattaforma di Front Office "Murex". Lo *spread* di credito applicato alla curva dei tassi di interesse sarà differenziato per scadenza e sarà il medesimo applicato alle obbligazioni del Gruppo Veneto Banca su EUROTTLX

- Obbligazioni Zero Coupon emesse da Banca Popolare di Intra e obbligazioni strutturate del Gruppo Veneto Banca non negoziate su EUROTTLX

Per la negoziazione sul mercato secondario delle obbligazioni zero coupon emesse dalla Banca Popolare di Intra e delle obbligazioni strutturate del Gruppo Veneto Banca, la rapidità e la probabilità di esecuzione e la *Total Consideration*, che rappresentano i principali fattori di *Best Execution*, sono ottenute eseguendo l'ordine in conto proprio. Il *pricing* delle obbligazioni avverrà attraverso l'utilizzo di modelli di *pricing* validati dal Servizio Risk Management di Veneto Banca Holding e con l'utilizzo della piattaforma di Front Office "Murex". Lo *spread* di credito applicato alla curva dei tassi di interesse sarà differenziato per scadenza e sarà il medesimo applicato alle obbligazioni del Gruppo Veneto Banca su EUROTTLX.

- Azioni Veneto Banca Holding, Intra Private Bank.

Veneto Banca Holding, esegue in conto proprio gli ordini che hanno come oggetto azioni di Veneto Banca Holding e Intra Private Bank al fine di massimizzare la probabilità e la velocità di esecuzione tenuto conto anche del corrispettivo totale ("Total Consideration").

Ricezione e trasmissione degli ordini

Per l'esecuzione di ordini impartiti dalla propria Clientela relativi a strumenti finanziari non appartenenti alle *asset class* come sopra meglio descritte, la Banca si avvale di specifici "negoziatori". La Banca ha individuato come negoziatori Banca Akros, Centrosim, BIM (Banca Intermobiliare) e Banca IMI.

Per ottenere maggiori dettagli relativi alle strategie di esecuzione delle controparti individuate quali "negoziatori", si rimanda al documento denominato "Transmission Policy".

Monitoraggio e verifica ex-post

In fase di esecuzione degli ordini della Clientela, la Banca assicurerà che l'esecuzione degli ordini sia avvenuta nel rispetto delle linee guida espresse nella *Execution Policy*.

Nel caso in cui la Banca si avvalga di altri negoziatori per l'esecuzione di determinati ordini, controllerà l'efficacia dei loro dispositivi di esecuzione e la validità della loro strategia di esecuzione in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze. La Banca comunicherà ai Clienti qualsiasi modifica rilevante ai fini della loro strategia di esecuzione.

Revisione periodica e straordinaria

La Banca revisionerà, con cadenza almeno annuale, la propria strategia di esecuzione degli ordini (*Execution Policy*) e comunque ogni qualvolta si verifichi un cambiamento essenziale che possa pregiudicare il continuo conseguimento della *Best Execution* per i propri Clienti. Ogni modifica rilevante verrà prontamente comunicata alla Clientela.