

Allegato 2a Sintesi della Strategia di Trasmissione (Transmission Policy)

BancApulia Spa (di seguito la “Banca”) si avvale di Veneto Banca (di seguito la “Capogruppo”) per l’esecuzione degli ordini impartiti dalla propria Clientela.

La Banca, in sinergia con la Capogruppo, ha stabilito una politica che consente di conformarsi all’obbligo di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile (c.d.”Best Execution”). La politica, denominata “Transmission policy”, identifica le relative modalità di “invio” degli ordini per il tramite della Capogruppo.

La Banca 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

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

Ogni qualvolta il Cliente impartisce istruzioni specifiche, la Banca trasmette l’ordine alla Capogruppo che provvede a darne esecuzione ovvero a trasmettere ad altro negoziatore ai sensi della propria Execution e Transmission Policy, 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		
	RACCOLTITORE E TRASMETTITORE	NEGOZIATORE	MERCATO
AZIONI			
Azioni Italia	bancApulia / Veneto Banca	Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
Azioni Estere MTA International (solo su istruzioni specifiche del cliente)		Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
Azioni quotate su H-MTF (segmento order driven)		ICBPI	H - MTF
Azioni non quotate in MR o MIF evidenziati		Controparti diverse	Piazze e Mercati Diversi
Azioni Estere		Banca IM	Borse Estere
Azioni Veneto Banca	bancApulia	Veneto Banca	
OBBLIGAZIONI			
Italia - Estere	bancApulia/ Veneto Banca	Banca IM	Mt, Euromt, Extramt, Eurotx
Italia - Estere (quotate su altri mercati o non quotate)	bancApulia/ Veneto Banca	Banca IM	Piazze e Mercati Diversi
Obbligazioni BIM in attesa di ammissione o non quotate su Eurotx	bancApulia/ Veneto Banca	BIM	
Obbligazioni Veneto Banca, BancApulia e BIM ammesse alla negoziazione su EuroTLX	bancApulia	Veneto Banca	Eurotx
Obbligazioni Veneto Banca in attesa di ammissione alla negoziazione su EuroTLX	bancApulia	Veneto Banca	
Obbligazioni Veneto Banca e BancApulia non negoziate su EuroTLX	bancApulia	Veneto Banca	
OBBL. CONVERTIBILI - WARRANT - DIRITTI			
Obbligazioni convertibili	bancApulia/ Veneto Banca	Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
Warrant		Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
Diritti d’opzione		Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
ETF - FONDI CHIUSI			
ETF	bancApulia/ Veneto Banca	Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
ETF non quotati su Borsa Italiana		Banca IM	Borse Estere
Quote di fondi chiusi		Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
COVERED WARRANT - CERTIFICATES			
Covered Warrant	bancApulia/ Veneto Banca	Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
Certificates quotati su Borsa Italiana		Banca Akros ICBPI BIM	Borsa Italiana
Certificates quotati su Eurotx		Banca IM	Eurotx
Certificates non quotati (solo per operazioni di vendita)		Controparti diverse	Piazze e Mercati Diversi
DERIVATI			
Derivati quotati (futures - opzioni)	bancApulia/ Veneto Banca	Veneto Banca	Borsa Italiana (IDEM)
Derivati OTC		bancApulia	Veneto Banca
	Transmission policy		

La Banca Spa, per il tramite della Capogruppo, ha individuato come negoziatori Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - ICBPI, 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 operatori. La Banca ha mantenuto le controparti istituzionali 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. Infine, per garantire "continuità" nel servizio offerto alla Clientela, si sono selezionate più controparti per gestire eventuali circostanze di "blocchi" operativi di natura tecnologica-informatica. Grazie all'utilizzo di differenti "canali informatici" di colloquio, la Banca 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 sull'innovazione, 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.

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane Spa - ICBPI L'Istituto opera a supporto della crescita e del consolidamento di Banche, Istituzioni Finanziarie e Assicurative, Imprese e Pubblica Amministrazione.

ICBPI è una banca di Sistema specializzata in servizi e sistemi di pagamento (nazionali ed internazionali), nei securities services e nei servizi Banca/Impresa e PA.

Nell'ambito dei securities services, ICBPI copre l'intera filiera dei servizi di investimento: raccolta e trasmissione ordini, negoziazione, consulenza, collocamento, clearing, settlement e custody.

BIM - Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni Spa, è una delle principali banche italiane specializzate nel private banking. Attiva nella gestione del risparmio e degli investimenti di privati ed istituzioni, BIM realizza e distribuisce prodotti gestiti, servizi di intermediazione, servizi di corporate finance oltre ad una gamma completa di servizi bancari e fiduciari. 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, nell'Investment Banking e nella finanza strutturata sui principali mercati domestici e internazionali. E' uno dei principali operatori finanziari italiani, con forte presenza nei collocamenti azionari e obbligazionari, nelle operazioni di finanza straordinaria e nella negoziazione di titoli.

Veneto Banca, in qualità di Capogruppo, offre a tutte le società partecipate del Gruppo, il servizio di ricezione e trasmissione ordini, ad eccezione delle seguenti operazioni per le quali opera in conto proprio:

- Obbligazioni emesse da Veneto Banca in attesa di ammissione alla negoziazione su EUROTLX
- Obbligazioni emesse da Veneto Banca e BancApulia NON negoziate su EUROTLX
- Azioni Veneto Banca
- Derivati OTC

La Capogruppo opera in qualità di aderente diretto al mercato regolamentato per gli strumenti finanziari derivati quotati (IDEM). Inoltre, la Capogruppo opera in qualità di Specialist sul sistema multilaterale di negoziazione EUROTLX limitatamente alle obbligazioni emesse dal Gruppo e ammesse alla negoziazione su EUROTLX.

Si riportano di seguito le modalità di esecuzione e di trasmissione degli ordini applicate dalla Capogruppo in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari presi in esame nonché l'ordine di importanza dei fattori assegnato allo specifico strumento finanziario.

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, ICBPI /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).

Si segnala che gli ordini relativi ad azioni di società estere quotate su MTA International sono eseguite, salvo eventuali istruzioni specifiche, sui rispettivi mercati nazionali.

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 ("Total Consideration"),

- 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.

Si segnala la presenza tra le sedi di negoziazione disponibili all'interno del modello di Best Execution dinamica, del sistema multilaterale di negoziazione pan-europeo Chi-X Europe una tra le maggiori piazze di negoziazione europee per volumi trattati e quota di mercato.

Per garantire "continuità" nel servizio offerto alla Clientela, la Banca ha selezionato anche ICBPI per gestire eventuali circostanze di "blocchi" operativi di natura tecnologica-informatica.

Si segnala che ICBPI non include Chi-X Europe tra le sedi di negoziazione per l'azionario estero.

Strumenti finanziari "azionari" non quotati sui mercati regolamentati e certificates non quotati

Per gli ordini relativi alle azioni o ai certificates non quotati (per i certificates non quotati gli ordini possono essere solo di vendita, per quelli già presenti nei portafogli della clientela), la Banca trasmette l'ordine alla Capogruppo che si impegna a trasmettere l'ordine alla controparte, di norma l'emittente/collocatore, che lo eseguirà alle migliori condizioni possibili.

La Banca per gli ordini impartiti dalla propria Clientela ed aventi ad oggetto azioni Veneto Banca si avvale della Capogruppo che opera in regime di esecuzione ordini "incrociando" le richieste di vendita dei titoli azionari con le richieste di acquisto degli stessi, nel rispetto delle modalità operative contenute nella "policy di negoziazione delle azioni emesse da Veneto Banca".

Gli ordini relativi ad azioni quotate sulla piattaforma HI –MTF tra cui le azioni di BancApulia Spa, saranno negoziati tramite ICBPI.

Strumenti Finanziari "Fixed income" (Obbligazioni Italiane ed estere quotate su MOT, EUROMOT, EXTRAMOT e EUROTLX)

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 e EUROMOT) e ai sistemi multilaterali di negoziazione (EXTRAMOT e EUROTLX). 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, EXTRAMOT e EUROTLX). 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.

Per garantire "continuità" nel servizio offerto alla Clientela, la Banca ha selezionato anche ICBPI per gestire eventuali circostanze di "blocchi" operativi di natura tecnologica-informatica.

Il servizio di Trading on Line offre alla Clientela un diverso accesso ai mercati obbligazionari. In particolare, alla già prevista possibilità di trasmettere ordini al MOT, si aggiunge l'EuroMOT. Rimane inibita tramite questo canale la trasmissione di ordini su ExtraMOT ed EuroTLX.

Strumenti Finanziari "Fixed income" (Obbligazioni Italiane ed estere NON quotate su MOT, EUROMOT, EXTRAMOT e EUROTLX)

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, EXTRAMOT e EUROTLX;
- 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 inviati e gestiti, di regola, da Banca Imi che potrà eseguirli in conto proprio ovvero attraverso altri market maker o fornitori di liquidità.

Strumenti Finanziari "obbligazioni Veneto Banca, BancApulia e BIM" ammesse alla negoziazione su EUROTLX

La negoziazione sul mercato secondario di prestiti obbligazionari indicati avviene attraverso l'accesso diretto a EUROTLX. 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'EUROTLX 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 in qualità di Specialist con i criteri contenuti nella "Policy di pricing per Bond Emessi dal Gruppo".

Strumenti Finanziari "obbligazioni Veneto Banca" in attesa di ammissione alla negoziazione su EUROTLX

Per la negoziazione sul mercato secondario di questa tipologia di obbligazioni, al fine di garantire la rapidità e la probabilità di esecuzione e la *Total Consideration*, che rappresentano i principali fattori di *Best Execution*, la Capogruppo esegue l'ordine in conto proprio. Il pricing delle obbligazioni avverrà con i criteri contenuti nella "Policy di pricing per Bond Emessi dal Gruppo". Si tratta della medesima Policy utilizzata per il pricing delle obbligazioni del Gruppo Veneto Banca quotate su EUROTLX.

Strumenti Finanziari "obbligazioni Veneto Banca e BancApulia" non negoziate su EUROTLX

Per la negoziazione delle obbligazioni emesse da Veneto Banca e BancApulia, non negoziate su Eurotlx, 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 da parte della Capogruppo Veneto Banca.

Strumenti Finanziari Derivati quotati

La Banca si avvale della Capogruppo per l'esecuzione degli ordini impartiti dalla propria Clientela ed aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati quotati (IDEM). La Capogruppo garantisce l'applicazione della propria strategia di esecuzione degli ordini della Clientela. Tale strategia, in particolare, 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;

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 ottenuti eseguendo l'ordine in conto proprio. Sul punto di rinvia all'Execution Policy della Banca.

Strumenti Finanziari Obbligazioni BIM in attesa di ammissione o non ammesse alle negoziazioni sull'Eurotlx

Per le operazioni relative alle obbligazioni emesse da BIM e non negoziate sull'Eurotlx l'ordine verrà trasmesso all'emittente che lo eseguirà nel rispetto della propria policy di esecuzione.

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, ICBPI/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).

Strumenti Finanziari Certificates negoziati solo sull'EuroTlx"

Per gli strumenti finanziari certificates monolistati su EuroTlx, tenendo conto dei 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 dell'EuroTlx. Conseguentemente Veneto Banca (in assenza di istruzioni specifiche) trasmetterà l'ordine a Banca IMI che lo eseguirà inviandolo telematicamente su Eurotlx.

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.