



BANCA
DI CREDITO COOPERATIVO
di SANTERAMO IN COLLE (BARI)

DOCUMENTO DI SINTESI
STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI
BCC di Santeramo in Colle(BARI)

Aggiornamento marzo 2011

LA NORMATIVA MIFID

La “*Markets in Financial Instruments Directive*” (MiFID) è la Direttiva approvata dal Parlamento europeo nel 2004 che, dal 1° novembre 2007, introduce nei mercati dell’Unione Europea le nuove regole per la negoziazione di strumenti finanziari.

Obiettivo della MiFID è quello di definire un quadro organico di regole finalizzato a garantire un maggior livello di protezione degli investitori, a rafforzare l’integrità e la trasparenza dei mercati, a disciplinare l’esecuzione organizzata delle transazioni da parte delle Borse, degli altri sistemi di negoziazione e delle imprese di investimento e a stimolare la concorrenza tra le Borse tradizionali e gli altri sistemi di negoziazione.

Nel quadro generale delle nuove regole introdotte dalla MiFID assume importanza primaria la disciplina dell’esecuzione degli ordini alle migliori condizioni (c.d. *best execution*).

La “*best execution*” obbliga gli intermediari ad adottare tutte le misure ragionevoli e a mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere nell’esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i clienti, avendo riguardo a prezzi, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensione e oggetto dell’ordine.

L’importanza relativa di tali fattori deve essere definita dagli intermediari tenendo conto delle caratteristiche del cliente, dell’ordine, degli strumenti finanziari che sono oggetto dell’ordine, delle sedi di esecuzione alle quali l’ordine può essere diretto.

Con tale disciplina, pertanto, si vuole assicurare una ampia protezione agli investitori, siano essi classificati nella categoria dei clienti al dettaglio, siano essi clienti professionali. In primo luogo, infatti, le controparti qualificate sono escluse dall’ambito di applicazione della *best execution*, in virtù della loro esperienza e conoscenza dei mercati finanziari. Tuttavia, le stesse controparti qualificate possono richiedere per sé stesse o per i propri clienti verso i quali effettuano il servizio di ricezione e trasmissione ordini, l’applicazione delle regole di *best execution*, raggiungendo un maggior livello di protezione e di tutela.

Si precisa, altresì, che il principio di *best execution* si riferisce ai servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti, negoziazione per conto proprio e, con regole meno stringenti, ai servizi di ricezione e trasmissione ordini e gestione di portafogli. Per quanto non sia dettata una puntuale disciplina della *best execution* con riguardo al collocamento, tuttavia, la Banca si impegna al rispetto dei principi generali di comportarsi con chiarezza e correttezza nell’interesse del cliente.

Il presente documento descrive, riguardo a ciascuna tipologia di servizi prestati e di strumento finanziario, i criteri ispiratori, le modalità di esecuzione e/o trasmissione delle disposizioni impartite dalla clientela in relazione ai servizi ed alle attività di investimento svolte dalla Banca.

In particolare, sarà di seguito rappresentata:

- La Strategia di Trasmissione che la Banca si impegna a rispettare quando presta il servizio di “Ricezione e Trasmissione Ordini”;
- La Strategia di Esecuzione che la Banca si impegna ad adottare quando effettua con la clientela operazioni aventi ad oggetto obbligazioni di propria emissione e pronti contro termine.

Nel servizio di ricezione e trasmissione di ordini la Banca esegue le disposizioni impartite dalla clientela o dai mercati in modo rapido, onesto, equo e professionale al fine di garantire un’elevata qualità di esecuzione degli ordini stessi nonché l’integrità e l’efficienza dei mercati. La Banca attua dispositivi idonei a garantire la continuità e la regolarità nella prestazione del servizio, utilizzando sistemi, risorse e procedure appropriati e proporzionati.

La Banca ha preventivamente individuato, sulla base di criteri condivisi per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati il *broker* presso cui trasmettere gli ordini per la relativa esecuzione. A tal fine la Banca ha selezionato quale negoziatore in grado di raggiungere il miglior risultato possibile ICCREA Banca S.p.A. . Tale negoziatore ha implementato dispositivi di esecuzione che permettano alla Banca l’adempimento in maniera duratura dei propri obblighi di *best execution*, secondo l’ordine di importanza dei fattori di esecuzione prescelti. La Banca ha previsto quale **unico negoziatore** l’Istituto centrale di categoria del Credito Cooperativo (ICCREA Banca S.p.A.) anche in funzione del fatto che rappresenta un “negoziatore di categoria” in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi prezzi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell’importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Sistema del Credito Cooperativo.

Si segnala, inoltre, che:

- ✓ La disciplina della *best execution* nel suo complesso si applica ai clienti al dettaglio e ai clienti professionali. Essa non si applica alle controparti qualificate, ad eccezione dei casi in cui richiedano un livello maggiore di protezione per sé stesse o per i propri clienti verso i quali effettuano il servizio di ricezione trasmissione di ordini;
- ✓ La strategia prevede, per talune fattispecie di ordini, la possibilità che gli stessi vengano eseguiti al di fuori dei Mercati Regolamentati, sia degli MTF e quindi ponendosi in contropartita diretta con la clientela (c.d. operazioni *over the counter* – OTC). La Banca si impegna ad eseguire tale tipologia di ordini solo dopo aver raccolto il consenso preliminare ed esplicito del cliente, in via generale prima della prestazione del servizio;
- ✓ Ogniqualvolta esistano istruzioni specifiche date dal cliente, la Banca è tenuta ad eseguire o trasmettere seguendo tali istruzioni. In tal caso la Banca è tenuta ad eseguire o trasmettere l'ordine secondo le specifiche istruzioni ricevute, anche in deroga alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione. In particolare:
 - Se l'ordine ha istruzioni specifiche (a titolo esemplificativo, il cliente potrebbe indicare la *execution venue* su cui acquistare gli strumenti finanziari, la quantità, il prezzo, etc.) la Banca esegue/trasmette l'ordine secondo tali istruzioni, risultando, pertanto, sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente. A tal fine, il cliente viene informato sul fatto che la Banca, nell'eseguire/trasmettere l'ordine seguendo le specifiche istruzioni ricevute, potrebbe non essere in grado di adottare le stesse misure previste nella propria strategia di esecuzione e trasmissione;
 - Se l'ordine presenta istruzioni parziali (a titolo esemplificativo, il cliente potrebbe impartire ordini con limite di prezzo senza tuttavia indicare la *venue* di esecuzione), la Banca esegue/trasmette l'ordine secondo le istruzioni ricevute e, per la parte non specificata, applicando la propria strategia di esecuzione e trasmissione.

Nell'ipotesi in cui il cliente formuli istruzioni specifiche tecnicamente impraticabili, tali da non consentire alla Banca di rispettare la propria strategia, si ritiene fatta salva la possibilità per la stessa di rifiutare l'esecuzione dell'ordine, in mancanza di indicazioni contrarie nella normativa comunitaria e nazionale.

La Banca si riserva la facoltà, nel caso di motivate ragioni tecniche, di derogare alla propria strategia di esecuzione e trasmissione anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In tal caso, la convenienza a non rispettare la Strategia per ottenere il miglior risultato per il cliente (es. si inoltra l'ordine su una sede di esecuzione non presente nella propria strategia di esecuzione) potrebbe emergere se si considera il fisiologico *mismatch* esistente tra la tempistica con la quale evolvono le condizioni di mercato, e i tempi amministrativi interni necessari per realizzare l'aggiornamento delle *policy* e comunicare le nuove condizioni al cliente, oppure in caso di momentanea interruzione (*failure*) dei meccanismi di esecuzione che rendano impossibile eseguire l'ordine sulle sedi indicate nella strategia di esecuzione e trasmissione.

La Banca si impegna, altresì, a riesaminare le misure e la strategia con periodicità annuale ovvero al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti utilizzando le sedi/*broker* inclusi nelle strategie. Qualsiasi modifica rilevante alla Strategia comporterà un aggiornamento immediato del presente documento di sintesi nonché una pronta comunicazione ai clienti a cura della Banca. Tale comunicazione sarà resa disponibile al cliente tramite avviso pubblicato sul sito internet societario e presso le filiali della Banca.

La Banca si impegna a dimostrare ai propri clienti, su richiesta degli stessi ed in qualsiasi momento, che gli ordini sono stati eseguiti in conformità alla strategia adottata.

Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.

Ricezione e trasmissione ordini

La Banca svolge il ruolo di intermediario trasmettitore per gli ordini aventi ad oggetto gli strumenti finanziari di seguito elencati per i quali non prevede la negoziazione in contropartita diretta, bensì l'accesso alle sedi di esecuzione mediante *broker* terzi in grado di garantire comunque il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Tali ordini sono raccolti principalmente mediante l'ufficio Intermediazione Mobiliare e Tesoreria, le filiali, il canale telefonico oppure tramite la piattaforma del *trading on line* limitatamente agli strumenti finanziari quotati sui mercati regolamentati italiani.

Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed etf negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Per tali categorie di strumenti finanziari, la Banca si avvale di ICCREA Banca S.p.A. quale broker in grado di accedere direttamente alle relative sedi di esecuzione, assicurando rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Nello specifico la Banca utilizza i seguenti fattori di esecuzione, in coerenza con la Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini del Broker ICCREA Banca S.p.A., sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

Modalità di esecuzione

Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di Esecuzione
Corrispettivo totale Rapidità di esecuzione Probabilità di esecuzione Probabilità di regolamento Dimensione dell'ordine Natura dell'ordine	Iccrea Banca S.p.A.	MTA – SeDex - TAH – ETFplus - MIV

Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed etf negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati non nazionali

Per tali categorie di strumenti finanziari, la Banca si avvale di ICCREA Banca S.p.A. quale broker in grado di accedere ai mercati di riferimento per il tramite di altri intermediari/broker (indicati a loro volta nella Strategia di Esecuzione e Trasmissione di ICCREA Banca S.p.A.), assicurando rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Con l'espressione "mercati di riferimento" si intende, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari, il mercato più significativo in termini di liquidità; pertanto, la selezione dei broker da parte di ICCREA Banca S.p.A. si fonda sulla capacità degli stessi di avere accesso diretto e/o indiretto a tali mercati, sul regime commissionale e costi ritenuti concorrenziali ed in linea con principi di convenienza rispetto ad altri intermediari.

Modalità di esecuzione

Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di Esecuzione
L'ordine dei fattori di esecuzione è definito nelle singole Strategie di Esecuzione dei broker individuati da Iccrea Banca SpA, che verifica periodicamente la coerenza delle strategie adottate dai brokers ed effettua le scelte in funzione del costante miglioramento del servizio offerto alla clientela	ICCREA Banca S.p.A.(che si avvale di ulteriori brokers)	Confronta allegato 2 della Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini di ICCREA Banca S.p.A.

Titoli di stato ed obbligazioni negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da HI-MTF SIM S.p.A. e da EUROTTLX SIM S.p.A.

Per tali categorie di strumenti finanziari, la Banca si avvale di ICCREA Banca S.p.A. quale broker in grado di accedere direttamente alle relative sedi di esecuzione, in grado di assicurare i migliori livelli di liquidità, garantendo rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Tali ordini sono eseguiti unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o unicamente o prevalentemente sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da HI-MTF SIM S.p.A. e da EUROTTLX SIM S.p.A. di cui il broker ICCREA Banca S.p.A. è aderente diretto nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione di seguito elencati.

Modalità di esecuzione

Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di Esecuzione		
- Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione	Iccrea Banca S.p.A.	MOT ed EUROMOT	Hi - Mtf	EuroTLX

Titoli di stato ed obbligazioni negoziati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione gestito da HI-MTF SIM S.p.A. e da EUROTTLX SIM S.p.A.

Per tali categorie di strumenti finanziari la Banca si avvale di ICCREA Banca S.p.A, quale broker in grado di accedere direttamente alle relative sedi di esecuzione, in grado di assicurare i migliori livelli di

liquidità, garantendo rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Tali ordini sono eseguiti alternativamente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi-MTF Sim S.p.A. e da EuroTLX S.p.A. di cui il broker ICCREA Banca S.p.A. è aderente diretto, nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione di seguito elencati.

Modalità di esecuzione

<i>Fattori di Esecuzione</i>	<i>Broker</i>	<i>Sedi di Esecuzione</i>
- Corrispettivo totale - Dimensione dell'ordine	ICCREA Banca S.p.A.	- MOT e EUROMOT - Hi-MTF - EUROTLX

Titoli di stato ed obbligazioni non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da ICCREA Banca e per i quali ICCREA Banca assicura la condizione di liquidità.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione sono eseguiti tramite l'invio dell'ordine al broker ICCREA Banca S.p.A. che provvede all'esecuzione dell'ordine in conto proprio. Nello specifico ICCREA Banca S.p.A. utilizza i seguenti fattori di esecuzione, presenti nella sua Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela.

Modalità di esecuzione

<i>Fattori di Esecuzione</i>	<i>Broker</i>	<i>Sedi di Esecuzione</i>
- Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Dimensione dell'ordine	ICCREA Banca S.p.A.	Portafoglio di proprietà di ICCREA Banca S.p.A.

In merito a tale categoria di strumenti finanziari, si precisa che la Banca si riserva la facoltà di valutare ed eventualmente non accettare ordini di acquisto di obbligazioni impartiti dai clienti qualora, con riferimento allo strumento finanziario oggetto dell'operazione, ricorra una o più delle seguenti condizioni:

- sia emesso da meno di 12 mesi;
- abbia rating inferiore ad investment grade;
- sia caratterizzato da selling restriction sul mercato primario o secondario, poste dall'Autorità di vigilanza, dall'emittente o inserite nell'offering circular;
- abbia taglio minimo pari o superiore a euro 50.000.

Inoltre, si evidenzia che le proposte di negoziazione ed i relativi quantitativi non devono essere intese come proposte irrevocabili e la formulazione di proposte di negoziazione in vendita è subordinata alla disponibilità nel portafoglio di ICCREA Banca S.p.A. degli strumenti finanziari medesimi

Titoli di stato ed obbligazioni non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da ICCREA Banca e per i quali ICCREA Banca non assicura la condizione di liquidità.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione sono eseguiti tramite l'invio dell'ordine al broker ICCREA Banca S.p.A. che provvede all'esecuzione dell'ordine in conto proprio.

Nello specifico ICCREA Banca S.p.A. utilizza i seguenti fattori di esecuzione, presenti nella sua Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

Modalità di esecuzione

<i>Fattori di esecuzione</i>	<i>Broker</i>	<i>Sedi di esecuzione</i>
- Probabilità di esecuzione - Dimensione dell'ordine	ICCREA Banca Spa	Portafoglio di Proprietà di ICCREA Banca SpA

In merito a tale categoria di strumenti finanziari, si precisa che la Banca si riserva la facoltà di valutare ed eventualmente non accettare ordini di acquisto di obbligazioni impartiti dai clienti qualora, con riferimento allo strumento finanziario oggetto dell'operazione, ricorra una o più delle seguenti condizioni:

- sia emesso da meno di 12 mesi;
- abbia rating inferiore ad investment grade;
- sia caratterizzato da selling restriction sul mercato primario o secondario, poste dall'Autorità di vigilanza, dall'emittente o inserite nell'offering circular;
- abbia taglio minimo pari o superiore a euro 50.000.

Strumenti finanziari derivati non quotati

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in oggetto sono eseguiti tramite l'invio dell'ordine al broker ICCREA Banca S.p.A. che provvede all'esecuzione dell'ordine in conto proprio. Nello specifico il broker ICCREA Banca S.p.A. utilizza i seguenti fattori di esecuzione, presenti nella sua Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela.

Modalità di esecuzione

<i>Fattori di Esecuzione</i>	<i>Broker</i>	<i>Sedi di Esecuzione</i>
- Natura dell'ordine - Dimensione dell'ordine - Probabilità di esecuzione	ICCREA Banca S.p.A.	Portafoglio titoli di proprietà di ICCREA Banca S.p.A.

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire per la clientela retail primaria importanza alla *total consideration*. In particolare è fatta salva la possibilità di assegnare maggiore importanza ad altri fattori di esecuzione rispetto alla somma di prezzo e costi, laddove questa maggiore importanza attribuita ad altri fattori di esecuzione rispetto alla somma di prezzo e costi sia necessaria per fornire il migliore risultato possibile per il cliente.

Strumenti finanziari derivati (opzioni e future) negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Per tali categorie di strumenti finanziari, la Banca si avvale di ICCREA Banca S.p.A. quale broker in grado di accedere ai mercati di riferimento per il tramite di altri brokers (indicati a loro volta nell'Allegato 2 della "Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini su strumenti finanziari" di ICCREA Banca S.p.A.).

Con l'espressione "mercati di riferimento" si intende, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari, il mercato più significativo in termini di liquidità; pertanto, la selezione dei broker si fonda sulla capacità degli stessi di avere accesso diretto e/o indiretto a talim mercati, sul regime commissionale e costi ritenuti concorrenziali ed in linea con principi di convenienza rispetto ad altri intermediari.

Modalità di esecuzione

<i>Fattori di Esecuzione</i>	<i>Broker</i>	<i>Sedi di Esecuzione</i>
L'ordine dei fattori di esecuzione è definito nelle singole Strategia di Esecuzione dei broker individuati da Iccrea Banca S.p.A., che verifica periodicamente la coerenza delle strategie adottate dai brokers ed effettua le scelte in funzione del costante miglioramento del servizio offerto alla clientela	ICCREABanca S.p.A.(che si avvale di ulteriori brokers)	Confronta Allegato 2 della Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini su strumenti finanziari di Iccrea Banca S.p.A:

Negoziazione in conto proprio

La Banca non ricorrendo i requisiti di frequenza, sistematicità ed organizzazione così come definiti nel nuovo Regolamento Intermediari di Consob, provvede alla negoziazione in contropartita diretta degli ordini con la clientela, senza tuttavia qualificarsi come Internalizzatore Sistemático per gli strumenti finanziari di seguito elencati. Tali ordini sono raccolti principalmente mediante l'ufficio Intermediazione Mobiliare e Tesoreria, le filiali e il canale telefonico ed inseriti nell'apposita "Procedura titoli":

- Obbligazioni di propria emissione non quotate;
- Pronti contro Termine non negoziati su mercati regolamentati.

Obbligazioni di propria emissione non quotate

Le sedi di esecuzione su cui la Banca opera ed i fattori di esecuzione sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della cliente sono riepilogati nella tabella di seguito riportata

<i>Fattori di Esecuzione</i>	<i>Sedi di Esecuzione</i>
Probabilità di esecuzione e regolamento + Velocità di esecuzione Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) Oggetto dell'ordine Dimensione dell'ordine	Conto proprio (NON SISTEMATICO)

I prezzi di negoziazione, coerentemente e nel rispetto del modello interno di pricing adottato dalla Banca, sono definiti attualizzando i flussi di cassa futuri ai tassi di riferimento, sulla base di metodologie riconosciute e diffuse sui mercati finanziari.

In particolare la componente obbligazionaria sarà valutata attualizzando i flussi di cassa al tasso risk free di mercato, rettificato in ragione dello stesso spread utilizzato in fase di emissione.

Nel caso di obbligazioni strutturate la componente derivativa è valutata mediante modelli finanziari che variano in base al tipo di opzione.

Ai prezzi così determinati, la Banca applica uno spread denaro e lettera in linea con gli spread praticati sui mercati regolamentati o MTF per titolo analoghi liquidi, che comunque in condizioni "normali" di mercato monitorate dalla Banca sulla base di parametri predefiniti, non potrà eccedere i 50 basis point in caso di acquisto del cliente (spread lettera) e i 50 basis point in caso di vendita da parte del cliente (spread denaro).

Con riferimento alle modalità di negoziazione, la Banca mette a disposizione della clientela una scheda sintetica delle "Regole interne per la negoziazione" sul proprio sito internet ovvero presso le filiali.

Pronti contro Termine non negoziati su mercati regolamentati

Le sedi di esecuzione su cui la Banca opera ed i fattori di esecuzione sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della cliente sono riepilogati nella tabella di seguito riportata.

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla

<i>Fattori di Esecuzione</i>	<i>Sedi di Esecuzione</i>
Rapidità di esecuzione e regolamento Probabilità di esecuzione e regolamento Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) Oggetto dell'ordine Dimensione dell'ordine	Conto proprio (NON SISTEMATICO)

normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire alla clientela *retail* primaria importanza alla *total consideration*. Secondo tale deroga è fatta salva la possibilità di assegnare maggiore importanza ad altri fattori di esecuzione rispetto alla somma di prezzo e costi, laddove questa maggiore importanza attribuita sia necessaria per fornire il miglior risultato possibile per il cliente.

Pertanto, in relazione a questa operatività, fattori quali la rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento possono risultare più critici rispetto al corrispettivo totale.

La Banca si impegna ad operare a "prezzi di mercato" competitivi. In particolare, nella determinazione dei prezzi degli strumenti finanziari in oggetto si tiene conto del seguente benchmark di riferimento esterno:

- **rendimento titoli di stato a breve termine.**

AVVERTENZE:

Si segnala che nel caso di **istruzioni specifiche** del cliente in merito all'esecuzione di ordini, tali istruzioni possono pregiudicare le misure previste dalla Banca nella propria strategia di esecuzione e trasmissione volte al raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Limitatamente agli oggetti di tali istruzioni, pertanto, la Banca è sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato possibile.

Si precisa, inoltre, che nel caso di **istruzioni parziali** ricevute dal cliente, la Banca esegue/trasmette l'ordine secondo tali istruzioni ricevute, applicando la propria strategia di esecuzione e trasmissione per la parte lasciata alla propria discrezionalità.

La "**Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**" seguita dal **broker** ICCREA Banca S.p.A. di cui la Banca si è avvalsa è parte integrante della "**Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**" adottata dalla Banca di Credito Cooperativo di Santeramo in Colle(Bari), entrambe disponibili presso la sede centrale e le filiali della Banca, nonché sul sito internet societario (www.bccsanteramo.it).