

Allegato prot. n. 1840-1 Seduta n. 1410 del 3 marzo 2020 Delibera n. 1410-11	
---	--

**REGOLAMENTO GENERALE
SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE E DI ESECUZIONE
DEGLI ORDINI SU STRUMENTI FINANZIARI**

Sintesi degli aggiornamenti del documento	
Delibera del CdA:	3 marzo 2020
Data dell'aggiornamento precedente:	5 marzo 2019
Responsabili aggiornamento/manutenzione:	Direzione Amministrazione e Finanza

Validato da:

Servizio Compliance e Antiriciclaggio

Sommario

1.	Premessa	3
2.	Definizioni	5
3.	Servizio di ricezione e trasmissione di ordini	6
3.1	Ambito di applicazione.....	6
3.2	Scelta dei fattori di esecuzione.....	6
3.3	Intermediari e criteri di selezione.....	6
3.4	Controllo sull'operato degli intermediari.....	7
4.	Servizi di negoziazione per conto proprio e di esecuzione di ordini per conto dei clienti	8
4.1	Ambito di applicazione.....	8
4.2	Sedi di esecuzione e criteri di selezione.....	8
4.3	Scelte dei fattori di esecuzione.....	9
4.3.1	Operazioni effettuate in conto proprio.....	9
4.3.1.1	Derivati OTC.....	9
4.3.1.2	Pronti contro termine.....	9
4.3.1.3	Altri strumenti negoziati in conto proprio.....	10
4.4	Esecuzione di ordini per conto dei clienti.....	10
4.4.1	Azioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento.....	10
4.4.2	Obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento (mercato primario).....	10
4.4.3	Altri strumenti finanziari negoziati per conto dei clienti.....	10
4.4.4	Scambio tra clienti di strumenti finanziari non negoziati in sedi di negoziazione.....	11
4.5	Criteri per la determinazione dei prezzi per le operazioni effettuate in conto proprio.....	11
4.5.1	Derivati OTC.....	11
4.5.2	Pronti contro termine.....	11
4.5.3	Altri strumenti finanziari obbligazionari negoziati in conto proprio.....	11
4.5.3.1	Obbligazioni a tasso fisso, step-up / step-down, zero coupon e tasso variabile.....	11
4.5.3.2	Obbligazioni strutturate.....	11
4.6	Criteri di determinazione dei prezzi per l'esecuzione di ordini per conto dei clienti.....	12
4.6.1	Azioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento.....	12
4.6.2	Altri strumenti sui quali vi siano prezzi operativi su almeno una delle sedi di esecuzione.....	12
5.	Istruzioni specifiche del cliente	12
6.	Informativa alla clientela e raccolta del consenso	12
7.	Verifica e aggiornamento della strategia di trasmissione e di esecuzione	13

1. Premessa

Il presente documento ha l'obiettivo di definire una strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini su strumenti finanziari, che consenta di ottenere in modo duraturo le condizioni più favorevoli per il cliente¹ nell'ambito dei servizi di negoziazione per conto proprio, esecuzione di ordini per conto dei clienti e ricezione e trasmissione di ordini di cui all'articolo 1, comma 5, lettere a), b) ed e) del D. Lgs. 58/1998, anche qualora tali servizi siano prestati con riferimento a ordini da eseguire in funzione della prestazione al cliente del servizio di gestione di portafogli di cui all'articolo 1, comma 5, lettera d) del D. Lgs. 58/1998.

Per definire la strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini, per ciascuna categoria di strumenti finanziari è necessario:

- individuare, in relazione alla trasmissione degli ordini nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione di ordini dei clienti, gli intermediari che, in virtù della propria strategia di esecuzione degli ordini, siano in grado di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'ordine del cliente;
- individuare, in relazione all'esecuzione degli ordini nell'ambito del servizio di negoziazione per conto proprio o di esecuzione di ordini per conto dei clienti, le sedi di esecuzione – ossia le sedi di negoziazione, gli internalizzatori sistematici, i market maker o gli altri fornitori di liquidità – che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile nell'esecuzione dell'ordine del cliente.

È inoltre necessario, in funzione delle caratteristiche del cliente, dell'ordine, degli strumenti trattati ed eventualmente delle sedi di esecuzione, stabilire l'importanza dei seguenti fattori:

- 1) Prezzo
- 2) Costi di esecuzione
- 3) Rapidità di esecuzione
- 4) Probabilità di esecuzione e regolamento
- 5) Dimensione dell'ordine
- 6) Natura dell'ordine
- 7) Eventuali altre considerazioni pertinenti ai fini dell'esecuzione

La combinazione del prezzo e dei costi di esecuzione di cui ai punti 1) e 2) è definita “corrispettivo totale” ed è considerata in modo unitario nella determinazione della gerarchia dei fattori di esecuzione.

Il “miglior risultato possibile” per l'ordine del cliente deve essere inteso relativamente alle specifiche combinazioni degli intermediari negoziatori o delle sedi di esecuzione prescelti dalla Cassa di Risparmio di Cento e dei fattori di esecuzione di cui sopra, elencate nella presente strategia di trasmissione e di esecuzione per tipologia di strumenti finanziari, e non in termini assoluti, ossia considerando tutti i possibili intermediari negoziatori o sedi di negoziazione dello

¹ Per cliente si intende l'investitore al dettaglio o l'investitore professionale; non viene regolamentata dal presente regolamento l'attività della Cassa di Risparmio di Cento con le controparti qualificate.

specifico strumento finanziario. Su richiesta del cliente, Cassa di Risparmio di Cento fornirà pertanto gli elementi necessari per dimostrare la conformità della trasmissione e/o dell'esecuzione dell'ordine alla presente strategia di trasmissione e di esecuzione.

Cassa di Risparmio di Cento non è tenuta a ottenere il miglior risultato possibile nel caso fornisca una quotazione in relazione a uno o più strumenti finanziari sia in modo continuativo, sia su richiesta del cliente senza che questi abbia al tempo stesso conferito un ordine sullo strumento o sugli strumenti finanziari stessi. Parimenti, Cassa di Risparmio di Cento non è tenuta a ottenere il miglior risultato possibile relativamente agli ordini o alle parti di ordini per i quali il cliente abbia impartito istruzioni specifiche, agendo in tal caso conformemente a dette istruzioni (vedi paragrafo 5).

2. Definizioni

Sedi di negoziazione: mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione e sistemi organizzati di negoziazione.

Sedi di esecuzione: sedi di negoziazione, internalizzatori sistematici, market maker e altri fornitori di liquidità di uno strumento finanziario.

3. Servizio di ricezione e trasmissione di ordini

3.1 Ambito di applicazione

Il servizio di ricezione e trasmissione di ordini sarà attuato per le operazioni aventi ad oggetto i seguenti tipi di strumenti finanziari:

- 1) azioni quotate
- 2) ETF ed ETC
- 3) titoli di stato quotati
- 4) obbligazioni quotate
- 5) derivati quotati (compresi covered warrant e certificati)
- 6) azioni Cassa di Risparmio di Cento S.p.A.
- 7) obbligazioni Cassa di Risparmio di Cento ammesse alla negoziazione su Hi-MTF
- 8) altri strumenti finanziari quotati o internalizzati da uno o più intermediari.

Gli strumenti di cui al precedente elenco si intendono quotati se ammessi alla negoziazione su una o più sedi di negoziazione in Italia e/o all'estero.

3.2 Scelta dei fattori di esecuzione

Conformemente a quanto previsto dalle strategie di esecuzione dei singoli intermediari, la gerarchia dei fattori di esecuzione in ordine decrescente di importanza è la seguente:

- Corrispettivo totale
- Rapidità di esecuzione
- Probabilità di esecuzione e regolamento
- Dimensione dell'ordine
- Natura dell'ordine.

3.3 Intermediari e criteri di selezione

Gli ordini aventi per oggetto strumenti finanziari di cui al paragrafo 3.1 saranno trasmessi ai seguenti intermediari:

- Banca IMI
- Banca Akros
- IW Bank
- Equita SIM

La scelta degli intermediari è determinata in base:

- alla qualità dell'esecuzione riscontrata nell'operatività pregressa con gli intermediari stessi
- alle condizioni economiche praticate
- alla possibilità di interconnessione tramite le procedure Cedacri
- alla compatibilità tra la gerarchia dei fattori di esecuzione delle strategie di esecuzione con la gerarchia prevista dalla presente strategia di trasmissione.

L'elenco di cui sopra non preclude la possibilità per Cassa di Risparmio di Cento di trasmettere gli ordini ad altri intermediari nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione di ordini. Relativamente ai singoli tipi di strumenti finanziari, gli ordini saranno trasmessi indicativamente ai seguenti intermediari:

Strumento finanziario	Intermediario
Azioni	Banca Akros
	Banca IMI
	IW Bank
	Equita SIM
Azioni e obbligazioni emesse da CR Cento	Banca IMI
	Equita SIM
ETF	Banca Akros
	Banca IMI
	IW Bank
	Equita SIM
Titoli di stato	Banca Akros
	Banca IMI
	IW Bank
	Equita SIM
Obbligazioni	Banca Akros
	Banca IMI
	IW Bank
	Equita SIM
Derivati	Banca IMI
Altri strumenti	Banca Akros
	Banca IMI
	IW Bank
	Equita SIM

3.4 Controllo sull'operato degli intermediari

L'Unità Tesoreria Finanza effettua controlli di qualità a campione per verificare che l'esecuzione degli ordini dei clienti da parte degli intermediari avvenga in conformità alla strategia di esecuzione dichiarata e consenta di ottenere il miglior risultato possibile per gli ordini dei clienti. Tali controlli sono effettuati su ordini eseguiti, ineseguiti e in attesa di esecuzione.

4. Servizi di negoziazione per conto proprio e di esecuzione di ordini per conto dei clienti

4.1 Ambito di applicazione

Il servizio di negoziazione per conto proprio sarà utilizzato per i seguenti tipi di operazioni:

- 1) derivati OTC
- 2) pronti contro termine
- 3) ogni altro ordine di vendita avente ad oggetto strumenti finanziari obbligazionari non negoziati in sedi di esecuzione per i quali non sia quindi possibile utilizzare il servizio di ricezione e trasmissione di ordini o di esecuzione di ordini per conto dei clienti. E' inoltre necessario che si tratti di strumenti che possono essere acquistati dalla Banca in virtù della politica di gestione del portafoglio di proprietà tempo per tempo stabilita dagli Organi competenti.

Non rientra nella usuale operatività la negoziazione in conto proprio di azioni non quotate.

Il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti sarà utilizzato per i seguenti tipi di operazioni:

- 1) azioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento, limitatamente alle operazioni di compravendita concordate direttamente fra le parti al di fuori del sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF
- 2) obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento, limitatamente al periodo di collocamento (mercato primario)
- 3) ogni altro ordine avente ad oggetto strumenti finanziari per i quali non sia possibile utilizzare il servizio di ricezione e trasmissione di ordini e vi siano disponibili prezzi operativi "denaro" e/o "lettera" da parte di almeno una delle sedi di esecuzione individuate nella presente strategia di trasmissione e di esecuzione
- 4) scambio tra clienti di strumenti finanziari non negoziati in sedi di negoziazione.

4.2 Sedi di esecuzione e criteri di selezione

Cassa di Risparmio di Cento non aderisce direttamente ad alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, non gestisce un sistema organizzato di negoziazione e non è internalizzatore sistematico su alcuno strumento finanziario. Le operazioni, effettuate in conformità alla presente strategia, avranno luogo in sedi di esecuzione per le quali non sia possibile utilizzare il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, oppure potranno essere effettuate al di fuori di sedi di negoziazione, previo consenso sottoscritto del cliente in via generale (vedi paragrafo 6).

Ai fini della presente strategia di trasmissione e di esecuzione, per sedi di esecuzione si intendono i market maker, o altri fornitori di liquidità (alcuni dei quali potrebbero operare come internalizzatori sistematici), con i quali Cassa di Risparmio di Cento opera abitualmente tra i quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: Banca Imi, BNP Paribas, Citigroup, Barclays Bank, JP Morgan, Morgan Stanley, Nomura, Unicredit Bank, Deutsche Bank, ING Bank.

L'elenco di cui sopra non preclude la possibilità per Cassa di Risparmio di Cento di negoziare strumenti finanziari in altre sedi di esecuzione nell'ambito della prestazione del servizio di esecuzione degli ordini per conto dei clienti. Nella selezione delle sedi di esecuzione, Cassa di Risparmio di Cento prenderà in considerazione:

- 1) l'affidabilità della sede di esecuzione (eventuale rischio controparte e qualità dei relativi sistemi di negoziazione e/o di regolamento)
- 2) la capacità di esprimere prezzi coerenti con le condizioni di mercato
- 3) la velocità di esecuzione
- 4) la probabilità di regolamento e i costi connessi

Relativamente alla singola operazione, sarà scelta la sede di esecuzione che consentirà di eseguire l'ordine del cliente al miglior corrispettivo totale, tenuto conto delle dimensioni dell'ordine e delle eventuali istruzioni specifiche impartite dal cliente stesso.

Nella selezione della sede di esecuzione e nella relativa definizione delle commissioni applicabili, Cassa di Risparmio di Cento si impegna a evitare discriminazioni indebite tra sedi di esecuzione in ragione delle commissioni percepite.

Cassa di Risparmio di Cento non percepisce remunerazioni, sconti o benefici non monetari derivanti dall'esecuzione degli ordini presso una particolare sede di esecuzione.

4.3 Scelte dei fattori di esecuzione

4.3.1 Operazioni effettuate in conto proprio

4.3.1.1 Derivati OTC

Trattandosi di strumenti con alcune caratteristiche personalizzate per il singolo cliente, Cassa di Risparmio di Cento rappresenta l'unica sede di esecuzione per gli ordini della clientela. Fermo restando che in ogni momento il prezzo sarà determinato secondo le modalità descritte nella presente strategia di trasmissione e di esecuzione (vedi paragrafo 4.4) e che i costi di esecuzione non rappresenteranno elemento discriminante nella determinazione dei prezzi medesimi, la gerarchia dei fattori di esecuzione in ordine decrescente di importanza è la seguente:

- Probabilità di esecuzione e regolamento
- Rapidità di esecuzione
- Corrispettivo totale
- Dimensione dell'ordine
- Natura dell'ordine

4.3.1.2 Pronti contro termine

Nell'operatività in pronti contro termine l'esecuzione dell'ordine del cliente avviene in funzione del rendimento e della scadenza concordati con il cliente stesso. La sede di esecuzione è Cassa di Risparmio di Cento. Fermo restando che l'operatività sarà effettuata secondo le modalità descritte nella presente strategia di trasmissione e di esecuzione (vedi paragrafo 4.4) e che i costi di esecuzione non rappresenteranno elemento discriminante nella determinazione dei prezzi medesimi, la gerarchia dei fattori di esecuzione in ordine decrescente di importanza è la seguente:

- Probabilità di esecuzione e regolamento
- Rapidità di esecuzione
- Corrispettivo totale
- Dimensione dell'ordine
- Natura dell'ordine

4.3.1.3 Altri strumenti negoziati in conto proprio

Trattandosi di strumenti per i quali non è possibile utilizzare il servizio di ricezione e trasmissione ordini e non sono disponibili prezzi “denaro” su alcuna delle sedi di esecuzione individuate nella presente strategia di esecuzione, Cassa di Risparmio di Cento rappresenta l'unica sede di esecuzione per gli ordini della clientela. Fermo restando che in ogni momento il prezzo sarà determinato secondo le modalità descritte nella presente strategia di trasmissione e di esecuzione (vedi paragrafo 4.4) e che i costi di esecuzione non rappresenteranno elemento discriminante nella determinazione dei prezzi medesimi, la gerarchia dei fattori di esecuzione in ordine decrescente di importanza è la seguente:

- Probabilità di esecuzione e regolamento
- Rapidità di esecuzione
- Corrispettivo totale
- Dimensione dell'ordine
- Natura dell'ordine

4.4 Esecuzione di ordini per conto dei clienti

4.4.1 Azioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento

Limitatamente alle operazioni di compravendita concordate direttamente fra le parti al di fuori del sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF, Cassa di Risparmio di Cento eseguirà gli ordini dei clienti attenendosi alle loro istruzioni specifiche, ove ciò non sia in contrasto con le normative vigenti – anche interne – di comportamento. Il miglior risultato possibile relativamente a tali ordini deve ritenersi ottenuto laddove venga data esecuzione alle specifiche istruzioni impartite dai clienti (vedi paragrafo 5).

4.4.2 Obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento (mercato primario)

Limitatamente al periodo di collocamento (mercato primario), l'offerta di obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento è effettuata mediante il servizio di esecuzione degli ordini per conto dei clienti, alle condizioni previste nella documentazione di offerta predisposta ai sensi della normativa vigente.

4.4.3 Altri strumenti finanziari negoziati per conto dei clienti

Gli strumenti saranno negoziati dalla Cassa di Risparmio di Cento presso le sedi di esecuzione elencate al paragrafo 4.2 allo scopo di eseguire gli ordini dei clienti. La gerarchia dei fattori di esecuzione in ordine decrescente di importanza è la seguente:

- Corrispettivo totale
- Rapidità di esecuzione
- Probabilità di esecuzione e regolamento

- Dimensione dell'ordine
- Natura dell'ordine

4.4.4 Scambio tra clienti di strumenti finanziari non negoziati in sedi di negoziazione

La Cassa di Risparmio di Cento eseguirà gli ordini dei clienti che intendano scambiarsi strumenti finanziari non negoziati in sedi di negoziazione attenendosi alle loro istruzioni specifiche, ove ciò non sia in contrasto con le normative vigenti – anche interne – di comportamento. Il miglior risultato possibile relativamente a tali ordini deve ritenersi ottenuto dando esecuzione alle istruzioni specifiche dei clienti (vedi paragrafo 5).

4.5 Criteri per la determinazione dei prezzi per le operazioni effettuate in conto proprio

4.5.1 Derivati OTC

Il prezzo è determinato mediante l'utilizzo di modelli finanziari comunemente utilizzati dagli operatori professionali. Conformemente a quanto previsto dalla Pricing Policy adottata dalla Banca, i modelli utilizzano dati di mercato (ad esempio: tassi, volatilità), sono validati dal Servizio Risk Management e sono periodicamente testati simulando operazioni e confrontando il risultato ottenuto con le quotazioni di diverse controparti istituzionali, a parità di input.

4.5.2 Pronti contro termine

La Cassa di Risparmio di Cento può predisporre proposte con scadenze standard comprese tra uno e tre mesi utilizzando i titoli presenti nel portafoglio di proprietà. E' peraltro possibile modificare le scadenze standard. Il prezzo a pronti è pari al valore di mercato o al fair value del titolo, mentre il prezzo a termine è determinato in base al rendimento riconosciuto al cliente.

4.5.3 Altri strumenti finanziari obbligazionari negoziati in conto proprio

4.5.3.1 Obbligazioni a tasso fisso, step-up / step-down, zero coupon e tasso variabile

Il prezzo delle obbligazioni è determinato mediante la somma dei valori attuali dei flussi cedolari e del capitale rimborsabile a scadenza. Il flusso cedolare in corso al momento della determinazione del prezzo è decurtato del rateo di interesse maturato. Per i titoli a tasso variabile, i flussi cedolari non predeterminati nelle condizioni definitive/regolamento dell'emissione sono stimati utilizzando i tassi forward del parametro di indicizzazione maggiorato/decurtato dello spread previsto nelle condizioni definitive/regolamento. I fattori di sconto sono ottenuti utilizzando una interpolazione lineare dei rendimenti della curva dei tassi swap relativi alla valuta di denominazione delle obbligazioni, maggiorati di uno spread in funzione della vita residua del titolo per tenere in considerazione il rischio di credito. Lo spread di credito è determinato in funzione della rischiosità attribuita dal mercato a titoli analoghi dello stesso emittente o di emittenti analoghi a quello del titolo da prezzare.

4.5.3.2 Obbligazioni strutturate

Il prezzo delle obbligazioni strutturate è determinato sommando la valutazione della componente obbligazionaria e della componente derivativa. La componente obbligazionaria è valutata con il metodo di cui al paragrafo 4.5.3.1; la componente derivativa è valutata mediante i modelli di determinazione del valore delle opzioni comunemente utilizzati dagli operatori finanziari professionali.

4.6 Criteri di determinazione dei prezzi per l'esecuzione di ordini per conto dei clienti

4.6.1 Azioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Cento

Limitatamente alle operazioni di compravendita concordate direttamente fra le parti al di fuori del sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF, la negoziazione verrà effettuata secondo il seguente regolamento:

- a. per le operazioni di compravendita concordate direttamente fra le parti al di fuori del sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF, Cassa di Risparmio di Cento si limita a eseguire le disposizioni dell'acquirente e del venditore prestando il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti;
- b. Cassa di Risparmio di Cento non chiede nessun compenso per il servizio offerto, sono addebitati solamente gli eventuali oneri fiscali e le spese sostenute;
- c. gli Amministratori, i Sindaci, i dipendenti, i collaboratori e i consulenti finanziari della Cassa di Risparmio di Cento possono porre in essere compravendite di cui al punto a) solo nell'ambito del proprio nucleo familiare (massimo parenti e affini di secondo grado) e/o di eventuali società partecipate, ma comunque rispettando quanto previsto dal Codice di Autodisciplina Interno, dal Codice Etico e dal Regolamento per la Gestione delle Operazioni Personali.

4.6.2 Altri strumenti sui quali vi siano prezzi operativi su almeno una delle sedi di esecuzione

Il prezzo è pari al miglior prezzo operativo disponibile nelle sedi di esecuzione individuate nella presente strategia di esecuzione.

5. Istruzioni specifiche del cliente

Nel caso in cui il cliente impartisca istruzioni specifiche, l'ordine sarà trasmesso o eseguito conformemente a tali istruzioni. Laddove tali istruzioni riguardino solo una parte o alcune caratteristiche dell'ordine, per la restante parte e/o per le altre caratteristiche la trasmissione o l'esecuzione avverrà in conformità alla presente strategia di trasmissione e di esecuzione. Le istruzioni specifiche del cliente potrebbero peraltro pregiudicare, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni, le misure previste nella presente strategia di trasmissione e di esecuzione.

6. Informativa alla clientela e raccolta del consenso

Cassa di Risparmio di Cento fornisce al cliente un riepilogo che mette in evidenza i costi totali a cui è soggetto ai fini della presente strategia di trasmissione e di esecuzione, includendo un collegamento ai più recenti dati sulla qualità dell'esecuzione per ogni sede di esecuzione di cui al paragrafo 4.2.

Cassa di Risparmio di Cento fornisce, inoltre, un documento informativo sulla presente strategia di trasmissione e di esecuzione mediante supporto cartaceo o comunque durevole, ottenendo in via preliminare il consenso a operare conformemente alla strategia mediante sottoscrizione del documento informativo stesso. Al fine di poter operare applicando la presente strategia di trasmissione e di esecuzione è necessario il consenso esplicito del cliente all'esecuzione degli ordini al di fuori di sedi di negoziazione.

Con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, la Banca pubblica sul proprio sito internet (www.crcento.it) i primi cinque intermediari negozianti per volume di contrattazioni ai quali ha trasmesso gli ordini dei clienti nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione di ordini e le prime cinque sedi di esecuzione degli ordini impartiti dai clienti nell'ambito del servizio di negoziazione di ordini per conto dei clienti nell'anno precedente, includendo informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

7. Verifica e aggiornamento della strategia di trasmissione e di esecuzione

La funzione di Compliance verifica l'efficacia delle misure di trasmissione e di esecuzione degli ordini e della presente strategia, in modo tale da identificare eventuali carenze e, se del caso, indicarne i correttivi.

L'aggiornamento della presente strategia di trasmissione e di esecuzione è effettuato con periodicità almeno annuale, oppure a seguito delle verifiche di cui al paragrafo 3.4, o qualora siano rilevate carenze da parte della funzione di Compliance, nonché al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per gli ordini dei clienti.

La presente strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini è disponibile nella versione aggiornata sul sito www.crcento.it