



**REPORT ANNUALE 2023  
DELLE INFORMAZIONI SULL'IDENTITÀ  
DELLE PRIME CINQUE SEDI DI  
ESECUZIONE/BROKER E SULLA  
QUALITÀ DELL'ESECUZIONE**

---

Documento: Relazione annuale 2023

Area tematica: Operazioni finanziarie

Approvato dal: Consiglio di Amministrazione

17.04.2024

**INDICE:**

<b>1</b>	<b>INTRODUZIONE .....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>INFORMAZIONI SULLE CINQUE SEDI DI ESECUZIONE PIÙ IMPORTANTI.....</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>CRITERI DI ESECUZIONE .....</b>	<b>3</b>
<b>4</b>	<b>INFORMATIVA SULLA QUALITÀ DI ESECUZIONE.....</b>	<b>4</b>
<b>5</b>	<b>CONFLITTI DI INTERESSE .....</b>	<b>4</b>
<b>6</b>	<b>CONVENZIONI CON TERZI E INCENTIVI DA PARTE DI QUESTI.....</b>	<b>4</b>
<b>7</b>	<b>DIFFERENZIAMENTO NELL'ESECUZIONE DI ORDINI PER TIPOLOGIA DI CLIENTI.....</b>	<b>5</b>
	TABELLA 1: ORDINI DI CLIENTI AL DETTAGLIO PER SEDI DI ESECUZIONE (CASSA CENTRALE RAIFFEISEN) .....	6
	TABELLA 2: ORDINI DI CONTROPARTI QUALIFICATE PER SEDI DI ESECUZIONE (CASSA CENTRALE RAIFFEISEN) .....	8
	TABELLA 3: ORDINI DI CLIENTI AL DETTAGLIO PER BROKER (CASSA RAIFFEISEN) .....	9
	TABELLA 4: ORDINI DI CONTROPARTI QUALIFICATE PER BROKER (CASSA RAIFFEISEN) .....	10

## 1 INTRODUZIONE

Il report annuale delle informazioni sull'identità delle prime cinque sedi di esecuzione/broker e sulla qualità dell'esecuzione deve essere redatto ai sensi della direttiva 2014/65/EU relativa a mercati degli strumenti finanziari (MiFID II) e dello Standard Regolatorio Tecnico 28 (Regolamento UE 2017/576) da tutte le banche e istituti finanziari che ricevono e trasmettono ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari oppure eseguono ordini per conto dei clienti.

Nella presente relazione si tiene conto di tutti gli ordini ricevuti e trasmessi dalla **Cassa Raiffeisen di Lasa Soc. coop.** (di seguito brevemente "Cassa Raiffeisen") alla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. (da qui in poi "Cassa Centrale Raiffeisen") nel corso del 2023 nonché della totalità degli ordini evasi di Cassa Centrale Raiffeisen per conto di clienti al dettaglio o clienti istituzionali, suddivisi per sede di esecuzione.

I dati vengono suddivisi in quattro tabelle, le prime due delle quali riportano le cinque sedi di esecuzione più importanti alle quali Cassa Centrale Raiffeisen, durante l'anno trascorso, ha trasmesso gli ordini ai fini della loro esecuzione e che, perciò, contengono anche quelli impartiti da clienti della Cassa Raiffeisen.

Le tabelle 3 e 4 si riferiscono, invece solo, al volume degli ordini di pertinenza della Cassa Raiffeisen trasmessi all'unico broker, cioè Cassa Centrale Raiffeisen, ai fini della loro esecuzione.

Al tempo stesso viene illustrata la qualità di esecuzione ai sensi dell'art. 27 della Direttiva 2014/65/UE (MiFid II) e dell'art. 65 (6) del Regolamento Delegato (UE) 2017/565. Questi articoli hanno la loro risonanza nel Regolamento Delegato (UE) 2017/576 (Standard Regolatorio Tecnico 28).

## 2 INFORMAZIONI SULLE CINQUE SEDI DI ESECUZIONE PIÙ IMPORTANTI

In allegato si trovano le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione nel 2023 per categoria di strumenti finanziari. Quale criterio di ripartizione si considera il volume totale di strumenti finanziari negoziati, trasmessi alle varie sedi di esecuzione da Cassa Centrale Raiffeisen nell'ambito della

- a) ricezione e trasmissione di ordini e
- b) esecuzione di ordini per conto dei clienti.

## 3 CRITERI DI ESECUZIONE

Cassa Centrale Raiffeisen applica gli stessi criteri di preferenza delle varie sedi di esecuzione, indipendentemente dal servizio di investimento prestato. Mentre per l'esecuzione di ordini tali criteri sfociano in un inevitabile ordine di priorità, alla quale Cassa Centrale Raiffeisen si attiene, nell'ambito della ricezione e trasmissione di ordini l'analisi sbocca solamente in una lista di sedi di esecuzione proposte che i clienti possono, ma non devono necessariamente accettare.

I criteri essenziali di selezione per categoria di strumenti finanziari sono i seguenti:

- il risultato complessivo per il cliente (l'esborso minore in acquisto e maggiore in vendita):
  - il livello di prezzo storicamente rilevato nonché l'obbligatorietà dei prezzi e il meccanismo di determinazione degli stessi<sup>1</sup>;
  - la differenza storicamente validata tra prezzo denaro e lettera;
  - i costi di transazione<sup>2</sup> sui mercati, quali commissioni di brokeraggio e spese di transazione nonché gli eventuali costi di terzi;

---

<sup>1</sup> Ogni gestore di sedi di esecuzione deve mettere a disposizione una volta all'anno una relazione di esecuzione avente ad oggetto le immissioni di prezzo dei partecipanti al mercato e i prezzi di esecuzione.

<sup>2</sup> Costi applicati alle esecuzioni di ordini da parte delle sedi di esecuzione (per singola operazione ecc.)

- gli altri costi, quali spese di borsa, retribuzioni specifiche della rispettiva sede di esecuzione e spese di terzi<sup>3</sup>;
- le commissioni di regolamento e di custodia nonché le spese di trasferimento;
- la probabilità di esecuzione:
  - la probabilità che la singola sede di esecuzione garantisca anche l'esecuzione totale senza dover ricorrere a costose esecuzioni parziali;
- la velocità di esecuzione:
  - il grado di automazione e la velocità media di esecuzione degli ordini „al mercato“;
- la complessità delle fasi di esecuzione e dei segmenti di borsa:
  - un continuo cambio delle fasi di negoziazione (asta, negoziazione continua), interruzioni ripetute della negoziazione e una miriade di segmenti di borsa riducono la comprensibilità dei segmenti di borsa da parte dei clienti;
- il luogo di esecuzione:
  - all'interno dello spazio economico europeo su una sede di esecuzione riconosciuta o al di fuori delle stesse (negoziazione OTC).

I criteri sopraelencati sono ponderati per giungere, infine, a una lista univoca di priorità.

Per le obbligazioni dell'euromercato negoziate sulla piattaforma Bloomberg, vengono comparati i prezzi in offerta da parte dei broker presenti sulla stessa. Il prezzo in offerta ha, nella determinazione dei broker, un'importanza pari a quella dell'affidabilità del regolamento da parte degli stessi.

## 4 INFORMATIVA SULLA QUALITÀ DI ESECUZIONE

Al fine di garantire la migliore qualità di esecuzione possibile per i propri clienti la Cassa Raiffeisen si avvale del supporto di Cassa Centrale Raiffeisen, la quale seleziona le piazze di negoziazione ed i Broker che garantiscono la migliore qualità di esecuzione possibile.

Inoltre Cassa Centrale Raiffeisen si coordina con le politiche di esecuzione dei rispettivi broker e verifica la compatibilità di queste ultime con le proprie politiche di esecuzione.

Le misure adottate e i criteri stabiliti di Cassa Centrale Raiffeisen vengono riesaminati annualmente e, se necessario, vengono adeguati o aggiornati.

Ulteriori informazioni in merito sono consultabili dal sito internet di Cassa Centrale al seguente link, <https://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/siamo-sostenibili/chi-siamo/investor-relations/informazioni-mifid.html> nel quale oltre alla relazione sulle cinque piazze di esecuzione sono pubblicate anche la politica di esecuzione degli ordini, le regole interne di negoziazione e l'estratto della pricing policy.

## 5 CONFLITTI DI INTERESSE

Non sussistono collegamenti stretti né partecipazioni tra imprese di brokeraggio e la Cassa Raiffeisen ovvero Cassa Centrale Raiffeisen.

## 6 CONVENZIONI CON TERZI E INCENTIVI DA PARTE DI QUESTI

Né la Cassa Raiffeisen, né la Cassa Centrale Raiffeisen non intrattengono alcuna convenzione con broker o gestori di sedi di esecuzione che preveda qualsiasi tipo di retrocessione incentivante oppure altri vantaggi dai quali potrebbero scaturire conflitti di interesse a svantaggio dei clienti.

---

<sup>3</sup> Costi fissi

## **7 DIFFERENZIAMENTO NELL'ESECUZIONE DI ORDINI PER TIPOLOGIA DI CLIENTI**

La Cassa Raiffeisen e la Cassa Centrale Raiffeisen, nel corso del 2023, nell'esecuzione degli ordini in strumenti finanziari, hanno assicurato ai clienti al dettaglio la maggiore tutela. Nell'ambito del rapporto con le controparti qualificate, i criteri di priorità di cui sopra potevano essere modificati consensualmente. Ma la regola generale, secondo la quale l'esecuzione degli ordini più favorevole è quella che garantisce il risultato complessivo migliore per il cliente, veniva e viene applicata anche nei confronti di questi.

**Tabella 1: ordini di clienti al dettaglio per sedi di esecuzione (Cassa Centrale Raiffeisen)**

Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 - a partire da 2000 contrattazioni al giorno)						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			N			
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo della sede (MIC)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
IT B1	BLUE CHIPS S&P - XMIL	31,79%	20,66%	51,19%	48,81%	100,00%
DE EX	XETRA - XETR	27,11%	21,38%	56,06%	43,94%	99,97%
US NM	NASDAQ (NMS) - XNMS	12,77%	16,74%	54,21%	45,79%	99,93%
US NY	NEW YORK NYSE - XNYS	11,88%	23,82%	51,46%	48,54%	100,00%
DE FR	FRANKFURT PARKETT - XFRA	8,93%	9,02%	59,37%	40,63%	100,00%

Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 - da 80 a 1999 contrattazioni al giorno)						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			N			
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo della sede (MIC)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
DE EX	XETRA - XETR	36,53%	22,99%	55,52%	44,48%	99,84%
DE FR	FRANKFURT PARKETT - XFRA	16,71%	9,81%	61,13%	38,87%	100,00%
IT B2	BLUE CHIPS NO S&P - XMIL	14,56%	12,96%	58,50%	41,50%	100,00%
US NM	NASDAQ (NMS) - XNMS	11,38%	29,18%	56,47%	43,53%	100,00%
US NY	NEW YORK NYSE - XNYS	6,29%	11,57%	61,30%	38,70%	99,67%

Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 - da 0 a 79 contrattazioni al giorno)						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			N			
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo della sede (MIC)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
DE FR	FRANKFURT PARKETT - XFRA	19,19%	7,04%	49,27%	50,73%	100,00%
US NM	NASDAQ (NMS) - XNMS	18,88%	33,82%	38,61%	61,39%	100,00%
DE EX	XETRA - XETR	15,56%	7,50%	56,04%	43,96%	100,00%
US NY	NEW YORK NYSE - XNYS	12,23%	16,29%	49,46%	50,54%	100,00%
US NA	NASDAQ (NAS) - XNAS	10,51%	20,44%	75,87%	24,13%	100,00%

Strumenti di debito						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			N			
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo della sede (MIC)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
IT O1	DOM-MOT IT GOV CLEAN - MOTX	59,47%	67,23%	88,86%	11,14%	100,00%
IT O2	DOM-MOT IT GOV DIRTY	19,30%	9,40%	96,20%	3,80%	100,00%
IT DI	MT - MOT SOTT	13,92%	15,29%	100,00%	0,00%	100,00%
IT O5	EUR-MOT VANBON CLEAN	2,83%	3,04%	84,12%	15,88%	100,00%
IT BO	BLOOMBERG	1,50%	0,36%	70,00%	30,00%	100,00%

Derivati						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			N			
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo della sede (MIC)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
IT K7	ETC NOT LEV. - ETFB	53,29%	40,45%	53,62%	46,38%	100,00%
IT K8	ETC/ETN - XMIL	12,24%	18,70%	53,31%	46,69%	64,94%
DE XP	XETRA ETP - XETR	9,33%	4,34%	32,47%	67,53%	100,00%
DE ST	STUTT GART BADEN-W. - XSTU	7,80%	3,72%	61,97%	38,03%	100,00%
DE EW	EUWAX - EUWX	4,05%	3,04%	61,11%	38,89%	100,00%

Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			N			
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo della sede (MIC)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
IT L2	ETF EQUITY/COMMODO - ETFB	55,95%	61,59%	73,44%	26,56%	86,01%
DE XF	XETRA ETF - XETR	23,52%	21,10%	75,55%	24,45%	73,77%
IT L4	ETF LEVERAGED	7,67%	2,24%	47,20%	52,80%	100,00%
IT L1	ETF - ETFB	5,31%	4,94%	74,28%	25,72%	65,94%
DE FR	FRANKFURT PARKETT - XFRA	3,91%	2,76%	48,05%	51,95%	88,96%

**Tabella 2: ordini di controparti qualificate per sedi di esecuzione (Cassa Centrale Raiffeisen)**

Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 - a partire da 2000 contrattazioni al giorno)						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			J			
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo della sede (MIC)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
DE EX	XETRA - XETR	56,45%	4,65%	0,00%	100,00%	100,00%
NLAM	EURONEXT AMSTERDAM - XAMS	43,55%	95,35%	0,00%	100,00%	100,00%

Strumenti di debito						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			N			
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo della sede (MIC)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
IT BV	ITALIA MTS BONDIVISION - SSOB	86,16%	86,16%	39,84%	60,16%	99,80%
IT O1	DOM-MOT IT GOV CLEAN - MOTX	9,57%	9,57%	58,66%	41,34%	99,77%
IT BO	BLOOMBERG	3,55%	3,55%	93,02%	6,98%	97,67%
IT O5	EUR-MOT VANBON CLEAN	0,67%	0,67%	100,00%	0,00%	95,65%
IT O2	DOM-MOT IT GOV DIRTY	0,04%	0,04%	100,00%	0,00%	100,00%



**Tabella 3: ordini di clienti al dettaglio per broker (Cassa Raiffeisen)<sup>4</sup>**

Clienti al dettaglio						
Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				S		
Prime cinque controparti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Strumenti di debito						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				N		
Prime cinque controparti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,00%	88,20%	59,48%	40,52%	100,00%
Derivati						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				S		
Prime cinque controparti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				S		
Prime cinque controparti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,00%	80,00%	62,50%	37,50%	100,00%

<sup>4</sup> La suddivisione per fasce di liquidità degli strumenti di capitale nel 2023 non è rappresentata.

**Tabella 4: ordini di controparti qualificate per broker (Cassa Raiffeisen)<sup>5</sup>**

<b>Clients istituzionali</b>						
<b>Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito</b>						
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				S		
Prime cinque sedi di esecuzione (broker) per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Strumenti di debito</b>						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				S		
Prime cinque sedi di esecuzione (broker) per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Derivati</b>						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				S		
Prime cinque sedi di esecuzione (broker) per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>						
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				S		
Prime cinque sedi di esecuzione (broker) per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

<sup>5</sup> La suddivisione per fasce di liquidità degli strumenti di capitale nel 2023 non è rappresentata.