



***Relazione annuale sulle cinque  
piazze di esecuzione più  
importanti nell'anno 2017***

## INDICE

1	Introduzione .....	3
2	Informazioni sulle cinque piazze di esecuzione più importanti.....	3
3	Informativa sulla qualità di esecuzione.....	3
4	Criteri di esecuzione .....	3
5	Conflitti di interesse .....	4
6	Convenzioni con terzi e incentivi da parte di questi .....	4
7	Differenziazione nell'esecuzione di ordini per tipologia di clienti.....	5
	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) .....	7
	Tabella 3: ordini di clienti al dettaglio per broker (Cassa Raiffeisen) .....	8
	Tabella 4: ordini di controparti qualificate per broker (Cassa Raiffeisen).....	9

## **1 Introduzione**

La relazione annuale sulle piazze di esecuzione più importanti deve essere redatta ai sensi dello Standard regolatorio tecnico 28 (Regolam. (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.

In questa relazione si tiene conto di tutti gli ordini ricevuti e trasmessi dalla Cassa Raiffeisen alla Cassa Centrale Raiffeisen S.p.A. nel corso dell'anno 2017, nonché della totalità degli ordini trasmessi dalla stessa Cassa Centrale per conto di clienti al dettaglio o controparti qualificate, ricevuti da parte delle Casse Raiffeisen, da Alpenbank S.p.A. o dalla clientela della stessa Cassa Centrale, suddivisi per sede di esecuzione.

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

La terza e quarta tabella si riferiscono, invece, al volume degli ordini di pertinenza della nostra Cassa Raiffeisen e all'unico broker al quale questi sono stati trasmessi, e cioè la Cassa Centrale Raiffeisen.

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 nelle tabelle 1 e 2 le informazioni sulle cinque sedi di esecuzione più importanti nel 2017 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 nell'ambito della:

- a) ricezione e trasmissione di ordini,
- b) esecuzione di ordini per conto dei clienti ed, eventualmente,
- c) gestione di portafogli di Alpenbank S.p.A..

## **3 Informativa sulla qualità di esecuzione**

Indicazioni analitiche sulla qualità di esecuzione analizzata da Cassa Centrale Raiffeisen si trovano sul seguente sito: <https://www.raiffeisen.it/landesbank/meine-bank/regulatorische-veroeffentlichungen/mifid>.

Su tale sito è riportata, inoltre, una sintesi della strategia di esecuzione e trasmissione della stessa Cassa Centrale Raiffeisen.

## **4 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 priorità, alla quale si attiene Cassa Centrale, nell'ambito della ricezione e trasmissione di ordini l'analisi sbocca solamente in una lista di sedi di esecuzione proposte che i clienti possono accettare o modificare.

I criteri essenziali di selezione per giungere alle liste in parola per classe e specie di strumenti finanziari sono i seguenti:

- il risultato complessivo per il cliente (l'esborso più basso in acquisto e più alto 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;
  - costi di transazione<sup>2</sup> sui mercati quali commissioni di brokeraggio e spese di transazione nonché gli eventuali costi di terzi;
  - altri costi quali spese di borsa, retribuzioni specifiche per sede di esecuzione e spese di terzi<sup>3</sup>;
  - commissioni di regolamento e di custodia nonché spese di trasferimento;
- la probabilità di esecuzione:
  - la probabilità che la singola sede di esecuzione garantisca anche l'esecuzione totale senza dover ricorrere a esecuzioni parziali costose;
- la velocità di esecuzione:
  - il grado di automatizzazione 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 prioritaria univoca.

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.

## **5 Conflitti di interesse**

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

## **6 Convenzioni con terzi e incentivi da parte di questi**

Cassa Centrale Raiffeisen non ha in essere alcuna convenzione con broker o gestori di sedi di esecuzione che preveda qualsiasi tipo di retrocessione incentivante oppure altri vantaggi che possano portare a dei conflitti di interesse a svantaggio dei clienti.

<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.)

<sup>3</sup> Costi fissi

## **7 Differenziazione nell'esecuzione di ordini per tipologia di clienti**

La Cassa Raiffeisen e la Cassa Centrale Raiffeisen nel corso del 2017, nell'esecuzione degli ordini in strumenti finanziari, hanno assicurato la tutela maggiore ai clienti al dettaglio. Nell'ambito del rapporto con le controparti qualificate i criteri di preferenza 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.

Poiché le sedi di esecuzione per le controparti qualificate possono variare da quelle stabilite per i clienti al dettaglio (a causa dei volumi molto maggiori di esecuzione), nel 2017 i criteri di preferenza applicati erano anche diversi da quelli sopra riportati. Tali criteri sono stati pattuiti individualmente per contratto con le controparti qualificate.

Gli ordini passivi e aggressivi per il 2017 non sono stati rilevati.

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

a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito				
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 orientati
DE EX	XETRA /MIC XETR	32%	30%	52,4%
IT B1	BLUE CHIPS S&P /MIC XMIL	26%	21%	33,8%
DE FR	FRANKFURT PARKETT /MIC XFRA	9%	14%	96,3%
NL AM	EURONEXT AMSTERDAM /MIC XAMS	7%	4%	2,5%
IT B2	BLUE CHIPS NO S&P /MIC XMIL	4%	6%	41,6%

4

b) 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 orientati
IT O1	DOM-MOT IT GOV CLEAN /MIC MOTX	52%	43%	93,2%
EUMIS	BLOOMBERG /MIC	24%	24%	79,2%
IT FM	FUORI MERCATO /MIC	12%	16%	99,8%
IT O2	DOM-MOT IT GOV DIRTY /MIC	2%	1%	1,1%
IT O5	EUR-MOT VANBON CLEAN /MIC	2%	3%	38,8%

h) Derivati cartolarizzati				
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 orientati
DE EW	EUWAX /MIC EUWX	72%	72%	62,1%
IT K7	ETC NOT LEV. /MIC ETFB	7%	7%	45,5%
DE EX	XETRA /MIC XETR	4%	4%	14,2%
IT C3	CW LEVERAGE CERTIF. /MIC	4%	1%	99,2%
IT B1	BLUE CHIPS S&P /MIC XMIL	3%	2%	100,0%

i) Derivati su merci e derivati su quote di emissione				
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 orientati
IT K7	ETC NOT LEV. /MIC ETFB	100%	100%	0,0%

k) 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 orientati
IT L2	ETF EQUITY/COMMODO /MIC ETFB	29%	43%	21,1%
IT L3	ETF SHORT/STRUC IND /MIC ETFB	22%	14%	2,5%
IT L1	ETF /MIC ETFB	16%	11%	14,5%
IT L6	ETF STRUC. LEV. /MIC ETFB	15%	10%	0,1%
DE XF	XETRA-ETF /MIC XETR	11%	15%	15,4%

<sup>4</sup> La suddivisione per fasce di liquidità degli strumenti di capitale nel 2017 non era ancora stata prevista, per cui in questo momento non può essere rappresentata in questa sede.

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

a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito				
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 orientati
DE EX	XETRA /MIC XETR	55%	5%	100,0%
IT FM	FUORI MERCATO /MIC	19%	0%	100,0%
IT B1	BLUE CHIPS S&P /MIC XMIL	13%	4%	100,0%
FR PA	PARIS /MIC XPAR	3%	1%	100,0%
ES MC	BOLSA MADRID /MIC XMAD	3%	1%	100,0%

5

b) 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 orientati
IT O1	DOM-MOT IT GOV CLEAN /MIC MOTX	97%	57%	100,0%
EUMIS	BLOOMBERG /MIC	2%	3%	100,0%
IT FM	FUORI MERCATO /MIC	0%	36%	100,0%
IT U5	EXTRAMOT UNR VAN BON /MIC XMOT	0%	2%	100,0%
IT T3	EUROTLX OB IT MT /MIC ETLX	0%	1%	100,0%

h) Derivati cartolarizzati				
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 orientati
DE EW	EUWAX /MIC EUWX	72%	72%	62,1%
IT K7	ETC NOT LEV. /MIC ETFB	7%	7%	45,5%
DE EX	XETRA /MIC XETR	4%	4%	14,2%
IT C3	CW LEVERAGE CERTIF. /MIC	4%	1%	99,2%
IT B1	BLUE CHIPS S&P /MIC XMIL	3%	2%	100,0%

i) Derivati su merci e derivati su quote di emissione				
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 orientati
IT K7	ETC NOT LEV. /MIC ETFB	100%	100%	100,0%

k) 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 negoziazione 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 orientati
IT L2	ETF EQUITY/COMMODO /MIC ETFB	29%	43%	21,1%
IT L3	ETF SHORT/STRUC IND /MIC ETFB	22%	14%	2,5%
IT L1	ETF /MIC ETFB	16%	11%	14,5%
IT L6	ETF STRUC. LEV. /MIC ETFB	15%	10%	0,1%
DE XF	XETRA-ETF /MIC XETR	11%	15%	15,4%

<sup>5</sup> La suddivisione per fasce di liquidità degli strumenti di capitale nel 2017 non era ancora stata prevista, per cui in questo momento non può essere rappresentata in questa sede.

### Tabella 3: ordini di clienti al dettaglio per broker (Cassa Raiffeisen)

a) Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%
b) Strumenti di debito				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%
h) Derivati cartolarizzati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%
i) Derivati su merci e derivati su quote di emissione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%
k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%



**Tabella 4: ordini di controparti qualificate per broker (Cassa Raiffeisen)**

<b>a) Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito</b>				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%
<b>b) Strumenti di debito</b>				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%
<b>h) Derivati cartolarizzati</b>				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%
<b>i) Derivati su merci e derivati su quote di emissione</b>				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%
<b>k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		N		
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Nome e identificativo del broker (LEI)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	529900N2ZB1B52JB2F83	100,0%	100,0%	100,0%