

**REPORT ANNUALE DELLE
INFORMAZIONI SULL'IDENTITÀ DELLE
PRIME CINQUE SEDI DI
ESECUZIONE/BROKER E SULLA
QUALITÀ DELL'ESECUZIONE**
(Regolamento Delegato UE 2017/576)

Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A.

Direzione Generale
Piazza dei Priori 16, 56048 Volterra
Tel. 0588 9111 - info@crvolterra.it

www.crvolterra.it

Cod. ABI 6370 - Cap. Sociale versato € 72.304.400,00 - C.F. / P. IVA e numero iscrizione Registro Imprese di Pisa: 01225610508 - Iscritta all'Albo degli Enti Creditizi - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Il presente documento ha lo scopo di illustrare in sintesi le informazioni di natura qualitativa e quantitativa relativamente all'esecuzione e trasmissione degli ordini per conto dei clienti di CRVolterra nell'anno 2018 (per ogni classe di strumento finanziario), con riferimento alle prime cinque sedi di esecuzione/broker per volume di contrattazioni.

CRVolterra, al fine di predisporre una politica di trasmissione/esecuzione degli ordini dei propri Clienti in modo da ottenere il miglior risultato possibile, si avvale, quale negoziatore di riferimento, dell'intermediario Banca Imi S.p.a..

Sono stati presi in considerazione i seguenti fattori di esecuzione:

- Natura e dimensione dell'ordine
- Prezzo di mercato
- Liquidità dello strumento finanziario (probabilità di esecuzione)
- Capacità di esecuzione
- Tempi di risposta dell'intermediario o del mercato (velocità di esecuzione)
- Costi di esecuzione/trasmissione dell'ordine
- Qualità ed efficienza del regolamento
- Altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione

Considerato che:

- i clienti della Cassa sono prevalentemente clienti al dettaglio
- gli strumenti finanziari trattati sono soprattutto di natura obbligazionaria
- gli strumenti finanziari di natura azionaria trattati sono negoziati principalmente sui mercati regolamentati di Borsa Italia S.p.A.
- i clienti della Cassa non operano in strumenti quali i contratti derivati
- le size medie trattate trovano adeguato collocamento sui mercati dedicati a clientela "retail"

è stato attribuito maggior peso ai fattori di "total consideration" e alla maggiore probabilità e rapidità di esecuzione.

In particolare per i clienti al dettaglio l'ottenimento del miglior risultato possibile è stato valutato principalmente sulla base del corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario più i costi di esecuzione/trasmissione, nonché

prendendo in considerazione anche le commissioni proprie ed i costi sostenuti per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

Con riferimento alle sedi di esecuzione utilizzate per eseguire gli ordini, non si rileva per CRVolterra alcun tipo di legame stretto, conflitto di interessi e comproprietà. Inoltre, non essendo CRVolterra aderente diretta ai Mercati, non sono presenti specifici accordi con le sedi di esecuzione in merito a pagamenti ricevuti o effettuati, sconti, rebates o benefici non monetari ricevuti.

Il negoziatore di riferimento ha sviluppato Market Hub, una piattaforma elettronica che consente l'accesso alle principali sedi di esecuzione per categoria di strumenti finanziari e garantisce elevati standard qualitativi nella ricerca della migliore esecuzione degli ordini in base alle condizioni di mercato. Con riguardo agli strumenti finanziari diversi da quelli di natura obbligazionaria, CRVolterra seleziona ex-ante la sede di esecuzione che ritiene su base duratura possa garantire la best execution, per tali intendendosi, in caso di più mercati concorrenti, quello di prima quotazione; per gli strumenti finanziari obbligazionari CRVolterra si avvale di un modello di best execution dinamica gestita tramite la piattaforma elettronica Market Hub.

A partire dal 11/07/2018, le obbligazioni emesse dalla Cassa sono negoziate nel segmento Order-Driven del sistema di scambi Hi-MTF. Per l'esecuzione degli ordini sul sistema Hi-MTF, la Cassa si avvale dell'intermediario Banca Akros, quale aderente diretto.

CRVolterra applica la stessa modalità di esecuzione con riguardo agli ordini disposti dalla clientela al dettaglio e dalla clientela professionale, nella prestazione di servizi di investimento.

TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL					
Classe dello strumento			EQUITY		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
MTAA	96,31%	94,74%	60,69%	39,31%	100,00%
XNAS	1,46%	0,63%	23,68%	76,32%	100,00%
HMTA	1,33%	3,72%	60,89%	39,11%	100,00%
XETR	0,28%	0,28%	70,59%	29,41%	100,00%
XNYS	0,20%	0,20%	8,33%	91,67%	100,00%

TAB 2 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI PROFESSIONALI					
Classe dello strumento			EQUITY		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			Y		
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
MTAA	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%

TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL					
Classe dello strumento			BOND		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
MOTX	78,82%	75,18%	34,86%	65,14%	13,37%
HMTF	11,78%	12,88%	85,78%	14,22%	83,19%
ETLX	7,30%	8,94%	31,99%	68,01%	6,52%
HMOD	1,13%	1,17%	100,00%	0,00%	92,86%
XMOT	0,93%	1,50%	27,78%	72,22%	3,70%

TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL					
Classe dello strumento			BOND		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
XOFF	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%

TAB 2 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI PROFESSIONALI					
Classe dello strumento			BOND		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			Y		
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
MOTX	100,00%	100,00%	66,67%	33,33%	0,00%

TAB 3 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - SECURITIES FINANCING TRANSACTION		
Classe dello strumento		BOND
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1		Y
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quelle classe	Quota di ordine eseguiti come percentuale del totale in quella classe
XOFF	100,00%	100,00%

TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL

Classe dello strumento		DERIVATI CARTOLARIZZATI			
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1		N			
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
SEDX	99,68%	99,57%	100,00%	0,00%	100,00%
MTAA	0,32%	0,43%	0,00%	100,00%	100,00%

TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL

Classe dello strumento			PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
MTAA	99,07%	99,26%	57,02%	42,98%	100,00%
XLON	0,45%	0,37%	0,00%	100,00%	100,00%
XETR	0,40%	0,09%	0,00%	100,00%	100,00%
XPAR	0,05%	0,09%	50,00%	50,00%	100,00%
XSWX	0,02%	0,05%	0,00%	100,00%	100,00%

TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI RETAIL					
Classe dello strumento			EQUITY		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Primi cinque soggetti a cui sono stati trasmessi ordini elencati in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14 BANCA IMI SPA	100,00%	100,00%	60,39%	39,61%	100,00%

TAB 2 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI PROFESSIONALI					
Classe dello strumento			EQUITY		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			Y		
Primi cinque soggetti a cui sono stati trasmessi ordini elencati in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14 BANCA IMI SPA	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%

TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI RETAIL					
Classe dello strumento			BOND		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Primi cinque soggetti a cui sono stati trasmessi ordini elencati in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14 BANCA IMI SPA	91,71%	89,28%	35,07%	64,93%	13,56%
549300GRXFI7D6PNEA68 BANCA AKROS	8,29%	10,72%	100,00%	0,00%	100,00%

TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI CON CUI SONO STATI ESEGUITI ORDINI - CLIENTI RETAIL					
Classe dello strumento			BOND		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Primi cinque soggetti con cui sono stati eseguiti ordini elencati in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
815600B6B356EC776E54 CRVOLTERRA SPA	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%

TAB 2 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI PROFESSIONALI					
Classe dello strumento			BOND		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			Y		
Primi cinque soggetti a cui sono stati trasmessi ordini elencati in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14 BANCA IMI SPA	100,00%	100,00%	66,67%	33,33%	0,00%

TAB 3 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - SECURITIES FINANCING TRANSACTION		
Classe dello strumento		BOND
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1		Y
Primi cinque soggetti a cui sono stati trasmessi ordini elencati in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quelle classe	Quota di ordine eseguiti come percentuale del totale in quella classe
815600B6B356EC776E54 CRVOLTERRA SPA	100,00%	100,00%

TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI RETAIL					
Classe dello strumento			DERIVATI CARTOLARIZZATI		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Primi cinque soggetti a cui sono stati trasmessi ordini elencati in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14 BANCA IMI SPA	100,00%	100,00%	99,57%	0,43%	100,00%

TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI RETAIL					
Classe dello strumento			PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI		
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			N		
Primi cinque soggetti a cui sono stati trasmessi ordini elencati in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come percentuale del totale in quella classe	Percentuale di ordini passivi (con limite)	Percentuale di ordine aggressivi (senza limite)	Percentuale di ordini diretti
QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14 BANCA IMI SPA	100,00%	100,00%	56,78%	43,22%	100,00%