

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

(Regolamento Delegato UE 2017/576)



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 2022 (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 Intesa San Paolo 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.

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								
CI	Classe dello strumento			EQUITY				
	dia delle transazioni l'anno precedente è	-	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 ordine aggressivi ordine		Percentuale di ordini diretti			
MTAA	96,23%	95,78%	49,42%	50,58%	100%			
XPAR	1,23%	1,64%	77,91%	22,09%	100%			
НМТА	0,94%	1,01%	56,60%	43,40%	100%			
XNAS	0,60%	0,40%	14,29%	85,71%	100%			
XNYS	0,46%	0,68%	16,67%	83,33%	100%			



TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL								
CI	asse dello strumen	to	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 ordini diretti				
мотх	90,64%	91,47%	13,50%	86,50%	8,79%			
HMTF	3,38%	3,18%	15,43%	84,57%	3,19%			
ETLX	2,40%	1,64%	74,23%	25,77%	46,39%			
HMOD	1,98%	2,01%	98,32%	1,68%	91,60%			
BTFE	1,53%	1,69%	17,00%	83,00%	5,00%			

TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL								
Classe dello strumento			BON-MON					
	dia delle transazioni ''anno precedente è	•	Y		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			
HMTF	72,36%	59,26%	0%	100%	0%			
мотх	27,64%	40,74%	9,09%	90,91%	0%			



TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL								
Classe dello strumento			DERIVATI CARTOLARIZZATI					
	dia delle transazioni 'anno precedente è	-	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)	sivi ordine aggressivi Percentuale				
SEDX	99,98%	99,63%	100%	0%	100%			
МТАА	0,02%	0,37%	100%	0%	100%			

TAB 1 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI RETAIL								
CI	asse dello strumen	to	PRODO	OTTI INDICIZZATI QUOTATI				
	n 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 Percen		Percentuale di ordini diretti			
МТАА	99,33%	99,30%	15,35%	84,65%	100%			
XPAR	0,53%	0,44%	0%	100%	100%			
XLON	0,10%	0,09%	33,33%	66,67%	100%			
XETR	0,04%	0,18%	0%	100%	100%			



TAB 2 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI PROFESSIONALI								
Classe dello strumento			BOND					
	dia delle transazioni l'anno precedente è	•		Υ				
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			
мотх	100%	100%	0%	100%	0%			

TAB 2 - INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE - CLIENTI PROFESSIONALI							
Cl	asse dello strumen	to	PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI				
	dia delle transazioni l'anno precedente è	•	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		
МТАА	100%	100%	0%	100%	100%		



TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI RETAIL								
Classe do	EQUITY							
Notifica se la media delle trar prece	nsazioni per busine dente è < 1	ss day nell'anno	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 ordine aggressivi (senza limite)  Percentuale di ordine di ordini diretti					
2W8N8UU78PMDQKZENC08 INTESA SANPAOLO SPA	100%	100%	49,58%	50,42%	100%			

TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI RETAIL								
Classe dello strumento			BOND					
Notifica se la media delle trar prece	nsazioni per bus dente è < 1	iness day nell'anno	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			
2W8N8UU78PMDQKZENC08 INTESA SANPAOLO SPA	99,77%	99,92%	16,27%	83,73%	10,75%			
549300GRXFI7D6PNEA68 BANCA AKROS	0,23%	0,08%	100%	0%	100%			



TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI RETAIL								
Classe de		BON-MON						
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 ordine aggressivi (senza limite)  Percentuale di Percentuale di ordine aggressivi					
2W8N8UU78PMDQKZENC08 INTESA SANPAOLO SPA	100%	100%	3,70%	96,30%	0%			

TAB 1 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI RETAIL									
Classe o	DERIV	ATI CARTOLARIZZ	ZATI						
	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 ordine aggressivi (senza limite)  Percentuale di ordine di ordini diretti						
2W8N8UU78PMDQKZENC08 INTESA SANPAOLO SPA	100%	100%	100%	0%	100%				



## 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 Ν precedente è < 1 Quota di Primi cinque soggetti a cui Quota di ordini volumi Percentuale di Percentuale sono stati trasmessi ordini Percentuale di eseguiti come negoziati ordine elencati in termini di volumi di percentuale del ordini passivi di ordini come % del aggressivi negoziazione totale in quella (con limite) diretti totale in (senza limite) (in ordine decrescente) classe quella classe 2W8N8UU78PMDQKZENC08 100% 100% 15,27% 84,73% 100% **INTESA SANPAOLO SPA**



TAB 2 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI PROFESSIONALI								
Classe del	BOND							
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è < 1			Υ					
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 ordine aggressivi (senza limite)  Percentuale di Percentuale condini diretti					
2W8N8UU78PMDQKZENC08 INTESA SANPAOLO SPA	100%	100%	0%	100%	0%			

TAB 2 - INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE SOGGETTI A CUI SONO STATI TRASMESSI ORDINI - CLIENTI PROFESSIONALI					
Classe dello strumento			PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI		
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
2W8N8UU78PMDQKZENC08 INTESA SANPAOLO SPA	100%	100%	0%	100%	100%