



Política de millor execució
CaixaBank Asset Management

Control de versions

Responsable: Àrea d'Inversions (Mesa d'Execució)

<i>Versió</i>	<i>Data</i>	<i>Descripció del canvi</i>
1.0	19/12/2017	Versió inicial del document
2.0	23/07/2019	Revisió periòdica sense canvis rellevants. Actualització dels principals intermediaris i centres d'execució
3.0	28/07/2020	Revisió periòdica sense canvis rellevants. Actualització dels principals intermediaris i centres d'execució
4.0	24/11/2022	Revisió periòdica sense canvis rellevants. Actualització dels principals intermediaris i centres d'execució

Índex

1. Abast i àmbit d'aplicació	4
2. Millor execució	5
2.1 Factors que determinen la millor execució	5
2.2 Intermediaris financers i centres d'execució	6
2.3 Revisió dels intermediaris i centres seleccionats	7
3. Conflictes d'interès	7
3.1 Gestió i agrupació d'ordres de clients	7
3.2 Operacions entre carteres de clients	8
4. Comunicació de la Política	8
5. Obtenció del consentiment dels clients	8
6. Supervisió de la Política	8
6.1 Avaluació de la Política de millor execució	9
6.2 Verificació del compliment de la Política de millor execució	9
7. Demostració de la qualitat d'execució	9
8. Modificació i aprovació de la Política	9
9. Annex. Principals intermediaris i centres d'execució	11
9.1 Renda variable	11
9.2 IIC cotitzades (ETF)	11
9.3 Renda fixa	11
9.4 Derivats i FX	12
9.5 Fons no cotitzats i SICAV cotitzades al MAB	13

1. Abast i àmbit d'aplicació

La Directiva 2014/65/UE relativa als mercats d'instruments financers (en endavant, «MiFID II») ha ampliat els requisits que establia la Directiva 2004/39/CE (en endavant, «MiFID I») i ambdues en el seu conjunt referides com a «MiFID») per donar compliment als objectius de protecció al client i transparència. La MiFID II estableix que les empreses que presten serveis d'inversió, en executar ordres de clients, han d'adoptar totes les mesures suficients per obtenir el millor resultat possible per als seus clients («millor execució»), tenint en compte diferents factors com ara el preu, els costos, la rapidesa, la probabilitat d'execució i liquidació, el volum, la naturalesa o qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució de l'ordre.

Així mateix, el Reglament delegat (UE) 2017/565, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE, introdueix l'obligació de posar a disposició dels clients informació relativa a la qualitat de les operacions executades, així com de publicar, amb caràcter anual, per a cada classe d'instrument financer, els cinc intermediaris principals a través dels quals s'hagin executat les ordres.

Per la seva banda, la secció 8a del Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, pel qual s'aprova el Text refós de la Llei del mercat de valors (en endavant, «LMV»)¹ i, en desenvolupament, l'article 79 del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió, estableixen les obligacions relatives a la gestió i l'execució d'ordres.

Pel que fa a això, respecte a la majoria dels valors negociables o instruments financers, CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, (en endavant, «CaixaBank AM» o la «societat gestora») recorre als serveis d'intermediaris financers per a l'execució de les decisions d'inversió. Quan això passa, la societat gestora actua com a transmissor de les seves decisions d'inversió cursant ordres a l'intermediari, que és finalment el responsable d'executar-les als centres d'execució seleccionats. En aquests casos, l'obligació de millor execució de la societat gestora s'entén com l'obligació de millor selecció dels intermediaris als quals transmet les ordres, en els termes indicats en l'article 79 del Reial decret 217/2008.

La Política de millor execució ha de recollir les mesures esmentades anteriorment, ha de ser publicada per cada entitat que presti algun d'aquests serveis i ha d'estar a disposició de qualsevol client en tot moment. Serà aplicable als instruments financers, tal com es defineix aquest terme a la regulació MiFID II (Annex I, Secció C de la Directiva 2014/65/CE).

CaixaBank AM és una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva (IIC) inscrita al Registre Especial de Societats Gestores d'Institucions d'Inversió Col·lectiva de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (en endavant, «CNMV») amb el número 15. La seva activitat està subjecta a la supervisió i control de l'organisme supervisor esmentat i, d'acord amb el seu programa d'activitats, es concreta principalment en les activitats següents:

- La gestió d'IIC harmonitzades i no harmonitzades, directament o per delegació.
- La gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversions², incloses les pertanyents a fons de pensions.

Aquesta Política de millor execució se circumscriu, per tant, a les respectives activitats de gestió de les inversions de les IIC i de la resta de carteres gestionades (en endavant, totes dues en

¹ L'article 65 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva estableix l'aplicació a les SGIC del Títol VII sobre normes de conducta de l'LMV.

² El servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversió, a més de prestar-lo en nom propi a inversors institucionals, el presta CaixaBank AM per a tot tipus de clients per delegació de CaixaBank, SA.

conjunt referides com a «**gestió de carteres**»). L'exigència de mantenir aquesta Política implica que, en l'exercici de la seva activitat de gestió de carteres, CaixaBank AM:

- Adoptarà les mesures raonables destinades a obtenir de manera consistent el millor resultat possible per als clients, sense que això impliqui l'obligació d'obtenir aquest resultat per a totes i cadascuna de les seves ordres i,
- Tindrà en compte que aquest resultat pot no consistir sempre en l'obtenció del millor preu, sinó que també requereix avaluar factors com ara els costos associats a l'execució, la probabilitat d'execució i liquidació o el volum de l'ordre.

Aquesta Política es regeix pel que preveu la normativa aplicable vigent en cada moment, així com per aquella normativa que la modifiqui o substitueixi en el futur. La Política de millor execució de CaixaBank AM estarà actualitzada i disponible en tot moment al seu web (www.caixabankassetmanagement.com).

La societat gestora manté, en el seu Codi ètic i principis d'actuació (en endavant, «Codi ètic»), un compromís de tractar amb absoluta professionalitat, honestedat i transparència tots els seus clients, fins i tot quan no sigui aplicable aquesta Política de millor execució.

2. Millor execució

La millor execució es determina en funció de la importància relativa dels factors establerts a continuació i depèn de les característiques de l'ordre a transmetre a l'intermediari per a la seva execució, del tipus d'instrument financer i del mercat on sigui negociable.

2.1 Factors que determinen la millor execució

A continuació es descriuen els principals factors que determinen la millor execució.

- **Preu:** el millor preu possible de l'instrument financer per al client.
- **Costos transaccionals:** costos inherents a la transacció, com ara costos explícits referents a comissions pagades a intermediaris i costos d'execució i liquidació dels instruments financers.
- **Liquiditat i profunditat:** volum suficient d'ordres a diferents preus, forquilles de preus amb variacions de manera consistent, que redueixin significativament la volatilitat.
- **Velocitat d'execució:** capacitat d'executar ràpidament les transaccions, fins i tot les de volum elevat.
- **Liquidació d'operacions:** existència de centres i mecanismes eficients de liquidació en què es minimitzi el risc de contrapartida i operacional.
- **Reputació i professionalitat de l'intermediari o centre d'execució:** cobertura i accés als mercats rellevants, capacitat d'execució de les ordres, agilitat en la tramitació, capacitat de resolució d'incidències i accés a informació sobre les ordres executades.
- Altres aspectes considerats rellevants per a l'ordre, com la **qualitat dels centres d'execució**.

En circumstàncies normals, els factors clau seran el preu i el cost (entesos com a «contraprestació total»³), a més de la liquiditat, i CaixaBank AM assumeix el compromís d'actuar en el millor interès del client, intentant obtenir el millor resultat possible.

Sens perjudici d'això, la societat gestora, dins de la normativa vigent, podrà donar més importància a altres factors diferents, com poden ser la rapidesa i la probabilitat d'execució o l'eficiència en la liquidació, especialment en determinades situacions concretes com poden ser, a títol enunciatiu:

- Condicions excepcionals de mercat: dificultats de liquiditat, interrupció o suspensió del mercat, fallada en els sistemes que possibiliten l'accés al mercat, etc.
- Naturalesa i característiques de l'instrument financer sobre el qual recaigui l'ordre.
- Característiques de l'ordre: volum relativament alt respecte a la dimensió d'oferta i demanda per a un instrument financer concret als centres d'execució disponibles.
- Característiques dels centres d'execució als quals es pot dirigir l'ordre.
- Característiques del client.

2.2 Intermediaris financers i centres d'execució

Com ja s'ha indicat, en la selecció dels intermediaris financers i centres d'execució, la societat gestora donarà prioritat als factors de preu, cost i liquiditat. En aquest sentit, es podria considerar que la liquiditat és un factor rellevant en la mesura que els centres amb més grau de liquiditat i profunditat (segons els volums mitjans de negociació diària) seran raonablement aquells que puguin proporcionar els millors preus de manera consistent.

D'acord amb la normativa vigent, un centre d'execució és, entre d'altres, un sistema multilateral de negociació (SMN), un sistema organitzat de negociació (SOC) i un internalitzador sistemàtic als quals pugui acudir directament la societat gestora.

En el cas particular de participacions i/o accions d'institucions d'inversió col·lectiva (IIC), no hi ha centre d'execució com a tal, sinó que és l'entitat gestora de la IIC objecte de la inversió la responsable d'executar les subscripcions (compres) i reemborsaments (vendes) sol·licitats. El preu es correspon amb el valor liquidatiu (VL), calculat i publicat per la mateixa entitat gestora d'acord amb la normativa vigent aplicable, i els costos relacionats amb l'execució, si n'hi ha, es recullen expressament als fulls explicatius (comissions de subscripció o reemborsament). Les decisions d'inversió sobre IIC es traslladaran per executar-les sobre la classe més avantatjosa per al client en termes de comissions, en funció del volum de l'operació i dels imports mínims i altres requisits exigits al fulllet per a cada classe.

Com ja s'ha indicat al punt 2.1 anterior, atenent a determinades circumstàncies concretes i amb la finalitat d'actuar en el millor interès del client, CaixaBank AM podrà donar més importància relativa a la rapidesa i la probabilitat d'execució o l'eficiència en la liquidació.

CaixaBank AM seleccionarà els intermediaris financers i centres de manera que, segons els factors indicats més amunt, li permeti complir de manera consistent la Política de millor execució i obtenir el millor resultat possible. A aquest efecte, la societat gestora té un procediment de

³La contraprestació total es defineix com la suma del preu de l'instrument financer en qüestió i els costos o despeses directament relacionats amb l'execució de l'ordre que són sufragats pel client. Aquestes despeses inclouen els costos del centre d'execució, de compensació i liquidació, així com qualsevol comissió pagada a tercers en relació amb aquesta execució.

selecció i avaluació d'intermediaris i centres d'execució. Els principals intermediaris i centres figuren en l'Annex a aquesta Política i se sotmeten a revisió periòdica.

2.3 Revisió dels intermediaris i centres seleccionats

Almenys un cop l'any, CaixaBank AM revisarà els intermediaris i els centres utilitzats fins al moment, per assegurar el compliment de la Política de millor execució en la transmissió de les decisions d'inversió adoptades en el marc de la gestió de carteres.

En tot cas, quan s'observin circumstàncies en els intermediaris i centres seleccionats que impedeixin complir els criteris de selecció establerts, es procedirà a la revisió immediata.

La revisió, amb independència del moment en què es dugui a terme, tindrà per objectiu verificar que els intermediaris i centres seleccionats compleixen els factors que determinen la millor execució esmentats, amb la prioritat establerta, per assegurar el compliment d'aquesta Política.

3. Conflictes d'interès

En determinades circumstàncies es podria produir un conflicte d'interès potencial entre IIC o entre clients del servei de gestió discrecional de carteres. En aquest cas, prevaldrà com a principal prioritat l'obtenció del millor resultat possible per a cada un, de manera que la societat gestora:

- Evitarà afavorir-ne cap.
- En cap cas no podrà revelar a uns clients les operacions realitzades per a altres clients.
- Sota cap concepte no podrà efectuar una operació per a un client per tal de beneficiar-ne un altre.

3.1 Gestió i agrupació d'ordres de clients

Quan CaixaBank AM transmeti ordres als intermediaris financers o centres derivades de les decisions d'inversió adoptades, s'assegurarà que es compleixen els requisits següents:

- Identificació del titular de la cartera gestionada, d'acord amb els requisits exigits per la normativa vigent.
- Adopció de la decisió d'inversió amb caràcter previ a la transmissió de l'ordre a l'intermediari o centre i, en conseqüència, abans que es conegui el resultat de l'operació («preassignació»).

Així mateix, CaixaBank AM s'assegurarà que aquells clients de qui s'agrupen les ordres estiguin informats del fet que aquesta agrupació el pot perjudicar en relació amb una ordre determinada. A aquest efecte, serveixi aquesta Política de millor execució com a comunicació al client que les ordres d'inversió que s'executin en nom seu poden ser objecte d'agrupació, cosa que li podria anar en contra en relació amb una ordre determinada.

En cas que s'adoptin decisions d'inversió que afecten diverses carteres i es transmeti una ordre global a l'intermediari o centre en benefici dels clients, la societat gestora, a més de la preassignació, disposa de normes, objectives i preestablertes, per a la distribució o desglossament del resultat de l'execució entre les carteres implicades, que garanteixen l'equitat i la no-discriminació, entre les quals:

- Si s'executa totalment l'ordre global en un sol acte al mateix preu de mercat, el resultat s'assignarà proporcionalment a cadascuna de les carteres a aquest preu d'execució.

- Si s'executa l'ordre global per trams en moments successius de temps a diferents preus d'execució, el resultat total s'assignarà proporcionalment a cadascuna de les carteres al preu mitjà resultant.
- En cas que no es pugui completar tota l'ordre, s'aplicarà un algorisme aleatori que, en qualsevol cas, garanteixi que no es produeix un tracte discriminatori dels clients.

3.2 Operacions entre carteres de clients

La societat gestora sota cap concepte no realitzarà operacions internament entre carteres de clients del servei de gestió discrecional de carteres ni IIC, sinó que les canalitzarà sempre i en tot cas a través d'intermediaris o centres seleccionats d'acord amb el que disposa la Política de millor execució.

4. Comunicació de la Política

CaixaBank AM, a través de la seva pàgina web (www.caixabankassetmanagement.com), posarà a disposició dels clients informació adequada sobre la seva Política de millor execució i els notificarà qualsevol canvi important que s'hi produeixi.

Així mateix, tots els clients que contractin el servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres i, en particular, aquells que ho facin a través de CaixaBank, SA, rebran un resum d'aquesta Política de millor execució, juntament amb la resta d'informació requerida per la normativa.

La societat gestora publicarà anualment a la pàgina web esmentada informació adequada sobre les cinc principals entitats a les quals es transmeten ordres respecte de cada tipus d'instrument, en el marc del servei de gestió discrecional de carteres, incloent-hi informació sobre la qualitat obtinguda.

5. Obtenció del consentiment dels clients

CaixaBank, SA, obtindrà el consentiment dels clients a la Política de millor execució amb caràcter previ al començament de la prestació del servei de gestió discrecional de carteres.

Un cop posada a disposició dels clients la informació relativa a la Política de millor execució, el client, amb la seva signatura, reconeix expressament el coneixement i l'aplicació d'aquesta Política de millor execució.

Així mateix, el client reconeix expressament que la contractació del servei de gestió discrecional de carteres tindrà la consideració d'acceptació de la Política de millor execució de CaixaBank AM (entitat en què CaixaBank, SA, ha delegat la prestació del servei), amb els mateixos efectes i valor que la seva acceptació formal.

6. Supervisió de la Política

Tal com estableixen la MIFID II i l'LMV, les entitats que presten serveis d'inversió han de comprovar periòdicament l'efectivitat dels seus sistemes i de la seva política d'execució d'ordres a fi de detectar i, si escau, corregir qualsevol deficiència. En particular, han de comprovar periòdicament si els intermediaris i els centres d'execució inclosos en la política d'execució

d'ordres proporcionen els millors resultats possibles per al client o si cal canviar els seus sistemes d'execució.

Tal com s'ha indicat, la societat gestora disposa de procediments interns de revisió de la Política de millor execució i de verificació del seu compliment.

La supervisió i control s'articula mitjançant dos procediments:

6.1 Avaluació de la Política de millor execució

S'avaluarà la qualitat d'execució dels intermediaris i centres seleccionats, revisant la importància relativa dels factors que determinen la millor execució, així com el seu compliment per part d'intermediaris i centres.

Com a resultat de l'avaluació es conclourà, per a cada instrument, si es manté o es modifica la llista d'intermediaris i centres que s'utilitzaran en les execucions d'ordres, tal com s'ha indicat al punt 2.3.

6.2 Verificació del compliment de la Política de millor execució

Es comprovarà l'existència de mecanismes de control. Caldrà verificar que hi ha controls definits, que s'han implantat i que són efectius.

Es verificarà el compliment de la Política definida i implantada durant l'any precedent, mitjançant una revisió del compliment dels processos, així com dels controls associats a aquests processos.

Aquesta verificació no consistirà a comprovar cada ordre de manera individual sinó a contrastar que hi ha un procés amb una revisió periòdica que demostra que els controls funcionen correctament.

7. Demostració de la qualitat d'execució

CaixaBank AM podrà demostrar als clients que hagin contractat el servei de gestió discrecional de carteres amb CaixaBank, SA, a petició dels clients, que les ordres s'han executat de conformitat amb la política establerta, i aquesta demostració es materialitzarà en la comprovació que s'han seguit els principis i els aspectes establerts en relació amb els procediments d'execució. En concret:

- Que l'operació s'ha canalitzat a través d'un intermediari financer o centre d'execució definit en la Política.
- Que, en la transmissió d'ordres a altres entitats per a la seva execució, hi ha un procediment documentat sobre l'operativa interna i la selecció i revisió dels intermediaris financers.
- Que en aquesta operativa s'han dissenyat i implementat controls, i se n'ha verificat l'eficàcia.

8. Modificació i aprovació de la Política

La Política de millor execució de CaixaBank AM es revisarà, almenys, en els casos següents:

- Quan tinguin lloc canvis legals o normatius que afectin la Política.

- Quan, en relació amb la millor execució, s'aprovi la inclusió de nous procediments interns o es modifiquin els existents.
- A proposta dels auditors i dels òrgans supervisors.
- Davant l'existència d'oportunitats de millora en la selecció d'intermediaris i centres d'execució.
- En tot cas, com a mínim, anualment.

CaixaBank AM facilitarà als seus clients informació adequada sobre qualsevol canvi important en aquesta Política a través de la seva pàgina web (www.caixabankassetmanagement.com).

9. Annex. Principals intermediaris i centres d'execució

A partir dels factors esmentats en aquesta Política i la seva importància relativa, la selecció dels intermediaris financers, contrapartides o centres d'execució es farà en funció del tipus d'instrument financer objecte de l'ordre. A continuació es detalla un resum dels intermediaris i centres preferents als quals podrà accedir la societat gestora.

9.1 Renda variable

MORGAN STANLEY
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH
CAIXABANK
JP MORGAN
UBS
BARCLAYS BANK
BANCO SANTANDER
KEPLER CAPITAL MARKETS
JB CAPITAL MARKETS, SV
NOMURA BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
ALANTRA

9.2 IIC cotitzades (ETF)

JANE STREET
FLOW TRADERS
SUSQUEHANNA
BNP PARIBAS
SOCIETE GENERALE
DEUTSCHE BANK AG
MORGAN STANLEY
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH
GOLDMAN SACHS
HSBC
NOMURA BANK
CREDIT AGRICOLE
UBS
CITIBANK
CAIXABANK
CM CAPITAL MARKETS BOLSA SV
TRADEWEB

9.3 Renda fixa

CITIBANK
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH
JP MORGAN

BNP PARIBAS
BARCLAYS BANK
BANCO SANTANDER
SOCIETE GENERALE
MORGAN STANLEY
CREDIT AGRICOLE CIB
GOLDMAN SACHS
NOMURA BANK
HSBC
DEUTSCHE BANK AG
TRADEWEB
BLOOMBERG
BBVA

9.4 *Derivats i FX*

ALTURA MARKETS
BANCO SANTANDER
CM CAPITAL MARKETS BOLSA SV
MORGAN STANLEY
JPMORGAN
BARCLAYS BANK
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH
BNP PARIBAS
CECABANK (només FX)
CAIXABANK (només FX)

9.5 Fons no cotitzats i SICAV cotitzades al MAB

IIC gestionades per Caixabank Asset Management SGIC CAIXABANK
IIC d'altres entitats gestores comercialitzades a Espanya CAIXABANK / ALLFUNDS BANK
IIC d'altres entitats gestores per a fons gestionats de Caixabank Asset Management Luxemburg NEOLINK