

PUBLICACIÓN ANUAL DE INFORMACIÓN SOBRE LA CALIDAD DE EJECUCIÓN DE

KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U.

La presente “Publicación anual de información sobre la calidad de ejecución” tiene como objeto que los clientes que han contratado el servicio de gestión discrecional de carteras con KUTXABANK GESTION SGIIC SAU (todos ellos profesionales), puedan evaluar la calidad de las prácticas de ejecución e identificar los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que se ejecutaron las órdenes de inversión durante el año anterior. No obstante, como sociedad que no accede directamente a los centros de ejecución y conforme a las indicaciones recibidas de CNMV, este informe hace referencia a las entidades a las que se han transmitido las órdenes para su ejecución.

Las especificaciones utilizadas para la confección de la presente publicación han sido las siguientes:

- En la categoría de “Acciones” se informa de las compraventas de acciones por intermediario al que se le ha dado la orden, clasificadas por bandas de liquidez de activos.
- No se ha incluido información correspondiente a la categoría de “Instrumentos de deuda” ya que sólo se informaría de aquellas operaciones que se hubieran realizado en un mercado regulado.
- En la categoría de “Derivados sobre tipos de interés” sólo se informa de aquellas operaciones que se han cruzado en un mercado organizado de derivados sobre bonos o tipos de interés.
- En la categoría de “Derivados sobre divisas” sólo se informa de aquellas operaciones que se han cruzado en un mercado organizado de futuros u opciones sobre divisas.
- En la categoría de “Derivados sobre títulos de renta variable” sólo se informa de aquellas operaciones que se han cruzado en un mercado organizado de futuros u opciones sobre índices de renta variable o futuros u opciones sobre acciones.
- En la categoría de “Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados)” se informa de las compraventas de ETF por bróker al que se le ha dado la orden.
- En la categoría de “Otros instrumentos” se informa de las compraventas de derechos de suscripción por bróker al que se le ha dado la orden.

Adicionalmente, siguiendo las indicaciones de ESMA sobre mejor ejecución no se ha realizado desglose entre órdenes pasivas, agresivas o dirigidas ya que KUTXABANK GESTION SGIIC SAU, como gestor de carteras, envía la orden a otra entidad para su ejecución.

En relación con la importancia relativa que KUTXABANK GESTION SGIIC SAU ha conferido a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor, incluidos los factores cualitativos, al evaluar la calidad de la ejecución, KUTXABANK GESTION SGIIC SAU dispone de procedimientos internos de evaluación de los intermediarios de renta variable y fondos de inversión cotizados donde los califica de una forma exhaustiva en base a multitud de criterios y subcriterios:

CRITERIO	
1.- Calidad de ejecución	
SUBCRITERIOS	
1.-	Posicionamiento en el mercado siguiendo el volumen del mismo y el tamaño de la orden
2.-	Entidad líder- Volumen intermediado
3.-	Plataformas y sistemas tecnológicos
4.-	Best Execution Policy
CRITERIO	
2.- Calidad de confirmación	
SUBCRITERIOS	
1.-	Rapidez en el envío de las confirmaciones
2.-	Calidad de la confirmación
3.-	Sistema de envío: fax, e-mail, interface con sistemas propios
CRITERIO	
3.- Proceso de Liquidación	
SUBCRITERIOS	
1.-	Envío de instrucciones al mercado con exactitud y en tiempo
2.-	Facilidades para liquidar a través de sistemas de compensación y liquidación nacionales e internacionales: Iberclear, Euroclear, Clearstream.
3.-	Back-office ó local transfer agent con capacidad de instruir y liquidar correctamente
CRITERIO	
4.- Resolución de incidencias	
SUBCRITERIOS	
Capacidad de dar solución a problemas en ejecución, confirmación y liquidación	
CRITERIO	
5.- Costes del intermediario	
SUBCRITERIOS	
1.-	Tarifa aplicada como comisión broker por el intermediario en la operativa

En el caso de derivados sobre tipos de interés, divisas y títulos de renta variable, además del precio, se ha tenido en cuenta la eficiencia de la integración de sistemas como factor decisivo para conseguir el mejor resultado posible para el cliente.

En referencia a la existencia de posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier intermediario utilizado para ejecutar órdenes, KUTXABANK GESTION SGIIC SAU dispone de un conjunto de medidas de prevención de conflictos de interés entre los del grupo de entidades al que pertenece (KUTXABANK SA y NORBOLSA SV SA) y sus clientes de gestión discrecional de carteras. Por último, indicar que no existe ningún acuerdo específico con intermediarios en relación con pagos efectuados o recibidos, descuentos, reducciones o beneficios no monetarios y no ha habido tampoco factores que hayan supuesto una modificación de la lista de intermediarios incluidos en la política de ejecución ni existe diferenciación alguna por la categorización de los clientes que afecte a la transmisión de órdenes.

2017		
Categoría del instrumento	a) Acciones. ii) Bandas de variación mínima 3 y 4	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	N	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
Banco Santander, S.A.	33,68%	26,69%
Norbolsa, S.V. S.A.	33,47%	52,54%
Mirabaud & Cie SA	19,01%	8,47%
Intermoney Valores, S.V. S.A.	8,73%	8,90%
J.P. Morgan Securities PLC	3,22%	2,54%
Categoría del instrumento	a) Acciones. iii) Bandas de variación mínima 5 y 6	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	S	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
Norbolsa, S.V. S.A.	55,04%	72,77%
Mirabaud & Cie SA	13,68%	7,36%
Intermoney Valores, S.V. S.A.	10,61%	10,37%
Morgan Stanley & Co. International PLC	9,09%	4,55%
Banco Santander, S.A.	4,12%	1,84%
Categoría del instrumento	c) Derivados sobre tipos de interés	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	S	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
Kutxabank, S.A.	100,00%	100,00%
Categoría del instrumento	e) Derivados sobre divisas	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	S	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
Kutxabank, S.A.	100,00%	100,00%
Categoría del instrumento	g) Derivados sobre títulos de renta variable	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	S	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
Kutxabank, S.A.	100,00%	100,00%
Categoría del instrumento	k) Productos negociados en bolsa	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	N	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
Societe Generale	76,10%	60,71%
Norbolsa, S.V. S.A.	23,90%	39,29%
Categoría del instrumento	m) Otros instrumentos	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	N	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
Norbolsa, S.V. S.A.	100,00%	100,00%