

## AGINDUAK HOBETO BETETZEKO POLITIKA

Balore Merkatuaren Legearen (aurrerantzean, "BML") 221. artikulua ezartzen du inbertsio enpresek bezeroen aginduak gauzatzean euren bezeroentzat emaitzarik onena lortzeko beharrezkoak diren neurriak hartu beharko dituztela, eta aginduak betetzeko politika bat izan behar dutela. Aldi berean, Politika honek bezeroen aginduak betetzeko edo beste bitartekariari helarazteko baldintzak ezarriko ditu.

Kutxabankek, bezeroen aginduak betetzean, bezeroaren ezaugarriak aintzat hartzeaz gain -bezero minorista edo profesionaleko kategoria barne- aginduaren ezaugarriak, agindu horren xede diren finantza instrumentuen ezaugarriak eta zuzendu daitekeen betetze zentroenak edo bitartekariarenak ere ditu kontuan.

Politikaren aginduak finantza instrumentuetan ezar daitezke BMLaren I. Eranskinean zehaztuta dauden moduan. Politika hori Kutxabank momentu bakoitzean zerbitzua ematen ari den finantza instrumentuetan ezarri ahalko da.

Kutxabankek egun ondorengo inbertsio zerbitzuak ematen ditu, Politikaren menpe, posizioa kontuan hartuta:

- Bezeroen aginduen hartzaile eta transmisorea. Hemen, aginduak betetzen dituzten bitartekariaren hautapen egokia egin beharko da. Errenta aldagarrietarako, ETFetarako, Warrants, errenta finkoko instrumentu batzuetarako eta Kutxabank partaide zuzena ez den antolatutako merkatuetatik deribatutako batzuetarako -beraz, bezeroen aginduak gauzatzeko hirugarren bati helarazten dizkiona- egingo da.
- Bezeroen konturako agindu betetzaila, bai betetze zentroetan zuzenean baita bere kartera propioaren aurka aginduak betetzen dituen ere, non merkatu arriskua onartu eta bezeroaren kontrapartida bezala jarduten duen. Errenta finkoko instrumentu batzuetarako eta Kutxabank partaide zuzena den antolatutako merkatuetatik deribatutako batzuetarako egingo da.

Eranskin koadroan Kutxabankek aginduak betetzeko erabilitako Negoziazio Zentroen zerrenda ez zehatza azaldu da. Hala ere, zerrendan ez dagoen bat aukeratu daiteke Negoziazio Zentroen aukeraketa politiketan adierazitako irizpideak betez.

Kutxabanken Hobeto Betetzeko Politika bezero minorista eta profesional guztiei ezarri ahalko zaie. Ezingo da ezarri aukeratu daitezkeen kontraparteetan. Bezero minoristen kasuan nagusitasuna izango duen irizpidea "total2 kontraprestazioa" izango da. BMLren 223.2 artikulua arabera, emaitza egokiena zehazteko aintzat hartu beharko da, batez ere, finantza instrumentuen prezioak eta betetzearekin lotutako kostuek osatutako kontraprestazio osoa, bezeroak izandako eta agindua betetzearekin zuzenean lotutako gastuak barne hartuko dituen, betetze zentroaren tasak, konpentsazio eta likidazio tasak eta agindua betetzean inplikaturako hirugarrenei ordaindutako tasak barne. Bezero profesionalak dagokienez, minoristen kasuan aurreikusitako faktore osagarriak baliatuko dira, hala nola, betetzeko abiadura edo probabilitatea, egiten duten kontratazio bolumen handiak direla eta, baina betetze hobea egiaztatzeke ondorioetarako transakzioan ez dira Kutxabankekin kobratutako komisioak sartuko, inolaz ere, kontzeptua dena delakoa.

Bezeroak agindu bat non eta nola betetzeko agindu zehatz bat ematen duenean, aurretik azaldutako lehentasunen bat aldatuz, jarraibide horiek Politikan jasotako alderdien gaintik egongo dira, ahal den neurrian behintzat, Kutxabankek bezeroaren jarraibide zehatza aurrera eramateko betetze bideak eta neurriak bere esku baldin baditu, betiere. Jarraibiderik ez dagoen eragiketaren gaineko gainontzeko atributuek Politikaren ezar daitezkeen aginduak jarraituko dituzte.

Kasu hauetan bezeroari ohartaraziko zaio edozein jarraibide zehatzak galaraz dezakeela, jarraibide horrek eragina duen elementuei dagokienez, Kutxabankek Politikaren testuinguruan aurreikusitako neurriak hartzea, agindu horiek betetzean ahalik eta emaitzarik onena lortzeari begira. Edozelan ere, Kutxabankek ahalik eta emaitzarik onena lortzen saiatuko da jarraibide horiei jarraiki.

Politikaren onarpena isilekoa izan ahalko da. Bezeroak eragiketa abiaraztean Politika onartzen duela ulertuko da.

Kutxabankek aldizka Politikaren eraginkortasuna eta aurreikusitako entitateen betetze kalitatea egiaztatutako du, eta urtero Politika berrikusiko du, baita horren gainean eragina izan dezakeen aldaketa material bat ematen den bakoitzean ere.

Kutxabank, aginduen betetzailea den kasuetan, bezeroei frogatuko die (horiek hala eskatuta), aginduak ezarritako Betetze Onenaren Politikaren arabera bete direla, eta frogaldi hori Politikan betetze prozedurekin lotuta ezarritako printzipio eta alderdiak jarraitu direla egiaztatuz egingo da.

#### ERANSKINA - BETETZE ZENTROAK / BITARTEKARIAK

##### **Deribatuak:**

<b>Negoiazio Zentroak</b>	<b>Herrialdea</b>	<b>Mota</b>	<b>Sarrera modua</b>
EUREX Deutschland & Eurex Zurich AG, „Eurex Exchanges“	DEU	Erregulatutako Merkatuak	Sarrera zuzena
MEFF – Aukeren eta Etokizuneko Finantze Espainiako Merkatu Ofiziala	ESP	Erregulatutako Merkatuak	Sarrera zuzena
ICE – Intercontinental Exchange	AEB	EB ez den merkatua	Sarrera ez zuzena
CME – Chicago Mercantile Exchange	AEB	EB ez den merkatua	Sarrera ez zuzena
CBOT – Chicago Board of Trade	AEB	EB ez den merkatua	Sarrera ez zuzena
Nasdaq OMX	AEB	EB ez den merkatua	Sarrera ez zuzena
LIFFE – London International Futures Exchange	GBR	Erregulatutako Merkatuak	Sarrera ez zuzena
LME – London Metal Exchange	GBR	Erregulatutako Merkatuak	Sarrera ez zuzena
SIMEX – Singapore Exchange	JPN	EB ez den merkatua	Sarrera ez zuzena
OSAKA – Osaka Stock Exchange	JPN	EB ez den merkatua	Sarrera ez zuzena

Bitartekariak: Santander, Altura Markets S.V, Morgan Stanley.

##### **Errenta finkoa:**

<b>Negoiazio Zentroak</b>	<b>Herrialdea</b>	<b>Mota</b>	<b>Sarrera modua</b>
Bloomberg	GBR	MTF	Sarrera zuzena
Tradeweb	GBR	MTF	Sarrera zuzena
SEND*	ESP	Erregulatutako Merkatuak	Sarrera ez zuzena
MARF*	ESP	Erregulatutako Merkatuak	Sarrera ez zuzena

\*Bitartekaria: Norbolsa

**Errenta aldagarria, ETF eta Warrants:**

<b>Negoiazio Zentroak</b>	<b>Herraldea</b>	<b>Mota</b>	<b>Sarrera modua</b>
BME	ESP	Erregulatutako Merkatuak	Sarrera ez zuzena

Bitartekaria: Norbolsa