

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA ("**BBVA**") és un banc degudament autoritzat que està inscrit al Registre Especial de Bancs i Banquers del Banc d'Espanya amb el número 3, el número de codificació del qual és el 182.

## 1. Introducció

La normativa europea que regula l'actuació de les empreses de servei d'inversió (les "*Entitats*") en relació amb l'execució d'ordres sobre instruments financers (Directiva 2014/65/CE, Reglament delegat (UE) 2017/565/CE i altra normativa de desenvolupament a la qual fem referència conjuntament com a "*MiFID 2*") requereix l'adopció i l'aplicació d'una política que els permeti complir amb la seva obligació d'oferir als seus clients (en endavant, els "*Clients*") el millor resultat possible en la prestació del servei d'execució d'ordres. Per tant, les empreses de serveis d'inversió hauran d'aplicar una política d'execució d'ordres (la "*Política d'Execució d'Ordres*") o una política de recepció i transmissió d'ordres (la "*Política de Recepció i Transmissió d'Ordres*") quan una Entitat executi directament les ordres dels Clients en un Centre d'Execució o quan l'Entitat executi les ordres dels Clients, transmetent-les a altres entitats (en endavant, els "*Intermediaris*") per a l'execució final.

Aquest document és un resum dels aspectes més destacats de la Política d'Execució d'Ordres i la Política de Recepció i Transmissió d'Ordres de BBVA (en endavant utilitzarem els termes "*Política d'Execució*" o "*Política*" per fer referència conjuntament a ambdues polítiques).

BBVA manté a disposició dels Clients les dades més recents sobre la qualitat d'execució dels Centres d'Execució i Intermediaris recollits en l'Annex I d'aquest document, a les quals es pot accedir a través de l'enllaç següent. <https://www.bbvacib.com/rts28#regulation>

La Política constitueix una actualització i modificació de les polítiques d'execució ordres i de recepció i transmissió d'ordres de BBVA, vigents fins al 19 de juliol de 2019 a l'empara de MiFID 2 i de qualsevol altra política d'execució prèviament publicada per BBVA fins al 18 de gener de 2021.

En aquest document s'utilitzen termes que comencen amb majúscules, el significat dels quals serà el que s'indica a MiFID 2, llevat que s'indiqui el contrari.

## 2. Abast de la Política d'Execució

La Política és d'aplicació general a Clients Detallistes i Clients Professionals, amb la possibilitat que hi hagi certes particularitats específiques en funció de la classificació de Client i de la tipologia d'instrument concret, que s'indican explícitament en aquest document.

BBVA no assumeix cap obligació de proporcionar l'execució òptima en relació amb una determinada ordre, si l'ordenant és una Contrapart Elegible.

La Política d'Execució serà aplicable quan (i) BBVA rebi una ordre del Client, executant les seves ordres sobre Instruments Financers en Centres d'Execució; (ii) en aquells altres casos en què BBVA

transmeti l'ordre d'un Client a un Intermediari, perquè aquest al seu torn executi l'ordre en un Centre d'Execució; o (iii) quan BBVA negociï per compte propi instruments financers i consideri que el seu Client legítimament confia que BBVA vetllarà pels seus interessos a l'hora de determinar el preu o altres elements de l'operació.

De la mateixa manera, BBVA aplicarà la Política en relació amb les ordres instruïdes per BBVA en nom i per compte del Client, en virtut dels contractes de gestió discrecional de carteres.

BBVA aplica la Política als tipus d'Instruments Financers recollits en aquest document (d'ara endavant, els "*Instruments*" o "*Instruments Financers*"). En l'apartat 3.2.4 d'aquest document ("Instruments Financers negociats bilateralment") es descriu com s'aplicarà la Política a aquella operativa en què BBVA negocia per compte propi amb els seus Clients.

## 3. Principis generals

### 3.1. Principis generals d'execució òptima

BBVA adoptarà totes les mesures suficients per obtenir el millor resultat possible en l'execució de les ordres dels seus Clients. La Política d'Execució té l'objectiu de definir l'estratègia que segueix BBVA per a l'assoliment d'aquest objectiu.

El compliment dels criteris d'execució marcats en la Política s'ha d'aconseguir amb caràcter general però no per a cada ordre rebuda per BBVA dels seus Clients. És a dir, BBVA no té l'obligació d'obtenir el millor resultat possible en l'execució de totes i cadascuna de les ordres individuals que rebí dels seus Clients, sinó d'aplicar els criteris generals continguts en la Política a totes les ordres dels seus Clients, amb l'objectiu d'obtenir el millor resultat possible de forma coherent.

Per obtenir el millor resultat és possible que algunes de les ordres de Clients s'executin fora de mercats regulats o altres Centres de Negociació<sup>1</sup> (ordres sobre Instruments extraborsaris), incloent-hi el supòsit d'execució d'una ordre contra el compte propi de BBVA. BBVA, en executar aquestes ordres fora de Centres de Negociació, comprovarà l'equitat del preu proposat al Client mitjançant la recollida de dades de mercat i, en la mesura que sigui possible, efectuant una comparació amb productes similars o comparables. BBVA demanarà consentiment exprés per executar ordres de Clients fora de Centres de Negociació, el qual es podrà obtenir en forma d'acord general amb el Client o bé per a cada operació.

En els casos previstos en el punt precedent és possible que l'execució comporti, entre d'altres, els riscos addicionals de contrapart,<sup>2</sup> de liquiditat<sup>3</sup> i de liquidació.<sup>4</sup> A petició dels Clients, BBVA lliurarà informació addicional sobre les conseqüències d'aquesta modalitat d'execució.

---

<sup>1</sup> Sota MiFID 2 es consideren "*Centres de Negociació*" els Mercats Regulats, els Sistemes Multilaterals de Negociació i els Sistemes Organitzats de Contractació.

<sup>2</sup> És el risc que la contrapart contra la qual s'ha executat una determinada ordre del Client no compleixi, o compleixi tard, les seves obligacions de pagament i/o lliurament derivades de l'Instrument contractat.

Adicionalment, BBVA podrà executar ordres de subscripció d'Instruments de Renda Fixa i Renda Variable en mercat primari.<sup>5</sup> Les ordres instruïdes a BBVA per a l'execució en un mercat primari s'executaran d'acord amb els termes i condicions establerts per l'emissor, els acords assolits entre BBVA i el Client i les instruccions específiques donades pel Client.

BBVA podrà internalitzar les ordres dels seus Clients en alguns dels Instruments, executant-les contra el seu compte propi de manera puntual, sempre que amb això consideri que podria obtenir el millor resultat possible per als Clients, o bé, de manera organitzada i sistemàtica, quan BBVA faciliti cotitzacions d'Instruments als Clients, actuant en la seva capacitat d'Internalitzador Sistemàtic.<sup>6</sup>

BBVA no aplicarà als seus Clients comissions que discriminin injustificadament els diferents Centres d'Execució.

BBVA informarà als seus Clients sobre qualsevol dificultat que pugui trobar per a l'execució de les seves ordres.

### **3.2. Factors que determinen l'execució òptima**

Amb l'objectiu d'obtenir el millor resultat possible per als Clients, es tindran en compte els factors següents:

■ preu de l'Instrument; ■ costos (incloent-hi, entre d'altres, els costos d'execució i de compensació/liquidació); ■ liquiditat de l'Instrument (és a dir, el volum d'ordres disponibles a cada Centre d'Execució per a l'Instrument pertinent i la seva profunditat de mercat); ■ volum de l'orde (quantitat d'Instruments objecte de l'orde); ■ probabilitat d'execució i liquidació; ■ rapidesa d'execució (capacitat d'executar de manera ràpida les transaccions); ■ característiques de la liquidació; i ■ qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució de l'orde.

A l'hora de determinar la importància relativa dels factors esmentats, també es tindran en compte les característiques del Client, incloent-hi la seva categorització com a Client Minorista o Professional, les característiques de l'orde, les característiques dels Instruments i les característiques dels Centres d'Execució, als quals pot dirigir-se la susdita orde.

El millor resultat possible en l'execució de les ordres de Clients Detallistes, tant en instruments de Renda Variable, ETF i Warrants, com en instruments de Renda Fixa, es determinarà en termes de contraprestació total, considerant el preu de l'Instrument i els costos relacionats amb la execució. Aquests costos inclouran totes les despeses repercutides al Client que estiguin directament relacionades amb l'execució de l'orde.

---

3 El risc de liquiditat es refereix a la impossibilitat d'executar l'orde íntegrament i/o que l'orde pateixi un impacte negatiu consistent en el preu d'execució.

4 Risc que es produeixi algun esdeveniment no previst que impedeixi o demori la liquidació de l'orde.

5 S'entén per subscripció d'Instruments en mercat primari la primera adquisició dels valors després de l'emissió, ja sigui executada mitjançant la transferència dels títols directament entre el Client i l'emissor dels valors o indirectament mitjançant la interposició del compte de BBVA, entre Client i emissor.

6 A la pàgina web següent trobarà la llista d'Instruments en què BBVA actua com a Internalitzador Sistemàtic en executar ordres de clients contra el compte propi: <https://www.bbvacib.com/global-markets/regulation/documentos#regulation>

### 3.2.1. Instruments de Renda Variable, ETF i Warrants

El millor resultat possible en l'execució de les ordres de Clients Detallistes per a Instruments de Renda Variable, ETF i Warrants es determinarà, en aquest ordre, en termes de:

■ preu de l'Instrument i costos del servei (incloent-hi, entre d'altres, els costos d'execució i de compensació i liquidació), en termes de contraprestació total; ■ liquiditat de l'Instrument (és a dir, el volum d'ordres disponibles a cada Centre d'Execució per a l'Instrument pertinent i la seva profunditat de mercat); ■ volum de l'ordre (quantitat d'Instruments objecte de l'ordre); ■ probabilitat d'execució i liquidació; ■ rapidesa d'execució (capacitat d'executar de manera ràpida les transaccions); ■ característiques de la liquidació; i ■ qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució de l'ordre.

El millor resultat possible en l'execució de les ordres de Clients Professionals per a Instruments de Renda Variable, ETF i Warrants es determinarà, en aquest ordre, en termes de:

■ preu de l'Instrument; ■ costos del servei (incloent-hi, entre d'altres, els costos d'execució i de compensació i liquidació); ■ liquiditat de l'Instrument (és a dir, el volum d'ordres disponibles a cada Centre d'Execució per a l'Instrument pertinent i la seva profunditat de mercat); ■ volum de l'ordre (quantitat d'Instruments objecte de l'ordre); ■ probabilitat d'execució i liquidació; ■ rapidesa d'execució (capacitat d'executar de manera ràpida les transaccions); ■ característiques de la liquidació; i ■ qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució de l'ordre.

### 3.2.2. Instruments de Renda Fixa

El millor resultat possible en l'execució de les ordres de Clients Detallistes per a Instruments de Renda Fixa es determinarà, en aquest ordre, en termes de:

■ preu de l'Instrument i costos (incloent-hi, entre d'altres, els costos d'execució i de compensació i liquidació), en termes de contraprestació total; ■ liquiditat de l'Instrument (és a dir, el volum d'ordres disponibles a cada Centre d'Execució per a l'Instrument pertinent i la seva profunditat de mercat); i ■ volum de l'ordre.

El millor resultat possible en l'execució de les ordres de Clients Professionals per a Instruments de Renda Fixa es determinarà, en aquest ordre, en termes de:

■ preu de l'Instrument; ■ liquiditat de l'Instrument (és a dir, el volum d'ordres disponibles a cada Centre d'Execució per a l'Instrument pertinent i la seva profunditat de mercat); ■ costos del servei (incloent-hi, entre d'altres, els costos d'execució i de compensació i liquidació); i ■ volum de l'ordre.

Adicionalment als factors anteriors, BBVA podrà tenir en compte factors com la rapidesa d'execució, liquidació i compensació de l'ordre, així com qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució de les ordres dels seus clients.

### **3.2.3. Participacions en Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC)**

BBVA presta el servei de Recepció i Transmissió d'Ordres (RTO) per als casos d'accions i participacions en Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC).<sup>7</sup> L'anotació de l'operació en el llibre de registre de partícips o accionistes de la IIC la farà la societat gestora corresponent o entitat encarregada de l'administració de la IIC. El millor resultat per a Clients Detallistes i Professionals s'obté perquè:

- El preu és el valor liquidatiu de l'acció o participació (VL) calculat per la societat gestora o entitat encarregada de l'administració, d'acord amb la normativa reguladora de les IIC.
- No hi ha altres costos relacionats amb l'execució de l'ordre llevat dels que poguessin figurar en els fullets (per exemple, comissions de subscripció o reemborsament).
- La rapidesa d'execució la proporciona directament la societat gestora o entitat encarregada de l'administració de la IIC en assignar a l'ordre del client el VL calculat d'acord amb la normativa específica d'IIC, en funció del moment de l'ordre de subscripció o reemborsament del client, d'acord amb les hores de tall establertes en el fullet de la IIC a contractar i, en el cas d'IIC estrangeres, en la memòria de comercialització. Per a les compres d'IIC estrangeres també caldrà tenir present les hores de tall fixades pels comercialitzadors.
- Les operacions de subscripció i reemborsament les executa la societat gestora o l'entitat encarregada de l'administració de la IIC en els terminis previstos en el fullet de la IIC.
- BBVA s'assegura que, quan les IIC emeten diferents classes d'accions o participacions, les classes seleccionades siguin les definides per les gestores per al tipus de servei de què es tracti, de manera que se seleccioni la millor classe possible per al client, en termes de comissions, i en funció del volum de l'operació a realitzar, dels imports mínims i dels requisits exigits en cada classe recollits en el fullet del fons.

### **3.2.4. Futurs no cotitzats sobre divisa**

BBVA podrà prestar el servei d'execució d'ordres per a futurs no cotitzats sobre divisa, en el marc de certs serveis o operatives puntuals acordades amb el client. En aquests casos, el millor resultat possible en l'execució de les ordres es determinarà tenint en compte que:

- El preu de l'instrument haurà de ser un preu equitatiu calculat per BBVA, mitjançant la recollida de dades de mercat per a l'estimació del preu d'aquest producte i, sempre que sigui possible, s'haurà de

---

<sup>7</sup> Excepció feta d'aquelles IIC cotitzades (ETF i SICAV, per exemple) a les quals s'apliquen els principis generals d'aquesta Política.

comparar amb el preu de productes similars o comparables. Llevat que BBVA i el Client pactin expressament una altra cosa, les primes, els tipus de canvi i els preus d'exercici dels futurs no cotitzats sobre divisa poden incloure un marge aplicat per BBVA per compensar BBVA pels riscos assumits, els costos incorreguts i els serveis prestats. Aquest marge es calcularà tenint en compte, entre altres factors, el risc de crèdit que BBVA assigna al client, les garanties constituïdes (si escau), la mida de l'operació, les condicions de mercat del parell de divises rellevant en el moment de contractació (com ara el preu, la liquiditat i la volatilitat d'instruments similars) i el marge de benefici de BBVA.

Per tant, clients diferents podrien obtenir preus diferents per a futurs no cotitzats sobre divisa, amb les mateixes característiques.

- El centre d'execució serà sempre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA.
- El termini, el parell de divises i la resta dels termes dels futurs no cotitzats sobre divises executats seran els pactats entre BBVA i el Client.

### **3.2.5. Instruments Financers negociats bilateralment**

BBVA aplicarà el règim d'execució òptima en els casos de negociació per compte propi<sup>8</sup> d'Instruments Financers derivats i Instruments Financers de Renda Fixa en els casos en què consideri que el Client legítimament confia que BBVA vetllarà pels seus interessos a l'hora de determinar el preu o altres elements de l'operació. BBVA determinarà, d'acord amb les consideracions següents,<sup>9</sup> aquells casos en què entén que el Client confia legítimament en BBVA en negociar un Instrument Financer:

- Quina part ha iniciat la transacció (el Client o BBVA). Si és el Client qui té la iniciativa, és més probable que aquest Client no estigui confiant en BBVA per protegir els seus interessos en la transacció.
- Quina és la pràctica de mercat. Per exemple, si la pràctica habitual del mercat en la negociació d'aquest Instrument consisteix a sol·licitar cotitzacions a diverses entitats (pràctica coneguda com "*shop around*"), BBVA considerarà que és menys probable que el Client estigui confiant en BBVA per protegir els seus interessos en la transacció.
- La transparència de preus. Si hi ha preus de mercat publicats per a aquest Instrument i els Clients hi poden tenir accés, BBVA entendre que és menys probable que el Client estigui confiant en BBVA per protegir els seus interessos en la transacció.
- La informació facilitada per BBVA sobre els seus serveis i els termes dels acords assolits entre el Client i BBVA.

Com a conseqüència de l'anàlisi anterior, BBVA pot determinar, sobretot en l'àmbit dels Clients Professionals, que determinats Clients no dipositen la seva confiança legítima en BBVA en situacions de negociació bilateral i que, per tant, no els és aplicable aquesta Política.

---

<sup>8</sup>Annex I, Secció A, punt 3 de la Directiva 2014/65/CE

<sup>9</sup> Els criteris que BBVA seguirà per determinar si un Client confia legítimament en BBVA es basen en els establerts pel working document ESC-07-2007 de la Comissió Europea, relatiu a la implementació de MiFID:

En els casos en què BBVA consideri aplicable el règim d'execució òptima a la negociació bilateral de conformitat amb el paràgraf anterior, les obligacions d'execució òptima es concretaran únicament en la comprovació de l'equitat del preu proposat al Client.

BBVA considerarà que els preus oferts als Clients són equitatius quan s'hagin calculat aplicant mètodes de valoració estàndard basats en dades de mercat, fent-hi els ajustos potencials sobre la base de metodologies aprovades internament en funció del tipus de client i operació, i afegint-hi els costos i despeses corresponents. En la mesura que pugui, BBVA compararà els preus oferts als seus Clients amb els preus observats en el mercat per a Instruments similars o comparables.

### **3.3. Costos i despeses que BBVA podria repercutir als Clients**

BBVA podria repercutir als clients, entre d'altres, els costos i despeses següents en funció de la naturalesa i les característiques de l'ordre rebuda: ■ les comissions per execució de BBVA; ■ les despeses pel servei de transmissió d'ordres; ■ les taxes i cànon que repercuteixin els mercats, Intermediaris i els sistemes de liquidació; ■ les despeses de correu, tèlex, fax i Swift, si n'hi hagués; ■ en cas d'utilitzar sistemes de missatgeria, les despeses generades, sempre que s'utilitzin a sol·licitud del client; ■ les despeses de transport i assegurança quan les operacions comportin el trasllat físic dels valors; i ■ les despeses d'intervenció de fedatari públic, d'escriptures i qualsevol altre concepte de caràcter extern justificat.

Els Clients tenen a la seva disposició informació addicional sobre les despeses i tarifes que podrien ser aplicables a l'execució d'una ordre determinada, al web de BBVA ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)).

## **4. Elecció de Centres d'Execució i Intermediaris**

### **4.1. Tria dels Centres d'Execució**

#### **4.1.1. Instruments de Renda Fixa, Renda Variable, ETF i Warrants**

Amb l'objectiu d'obtenir el millor resultat possible per als Clients, a banda dels factors esmentats en la secció 3, per a la tria dels Centres d'Execució es tindrà en compte, per aquest ordre: la fiabilitat dels sistemes de compensació i liquidació, la fiabilitat de la infraestructura de connexió amb els Centres d'Execució, el grau d'automatització de l'operativa dels Centres d'Execució, els riscos associats a l'operativa amb les cambres de compensació pertinents, i qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució, liquidació i compensació de l'ordre.

#### **4.1.2. Instruments financers derivats negociats en Mercats Regulats**

BBVA executarà les ordres de derivats llistats en els Mercats Regulats disponibles, sempre que BBVA en sigui membre. Com que no hi alternatives per a l'execució, atesa la naturalesa de l'operativa, BBVA entindrà que aquests mercats permeten obtenir consistentment el millor resultat possible.

### **4.2. Tria d'Intermediaris**

BBVA ha establert acords per a la prestació del servei de recepció i transmissió d'ordres amb una sèrie d'Intermediaris, inclosos Intermediaris pertanyents al grup de BBVA, a fi de complir amb les seves obligacions d'execució òptima en la prestació d'aquest servei.

En aquells casos en què es transmeti l'ordre d'un Client a un Intermediari, BBVA requerirà els serveis d'execució d'ordres de l'Intermediari per dur a terme l'execució d'aquesta ordre al Centre d'Execució de què es tracti. En aquests supòsits, BBVA actuarà com a transmissor de l'ordre al dit Intermediari, el qual serà el responsable finalment de l'execució de l'ordre al Centre d'Execució, d'acord amb la política d'execució de l'Intermediari.

Per a la selecció d'un Intermediari cal que es compleixin els requisits següents:

- Que tingui accés als Centres d'Execució que BBVA considera rellevants per donar servei als seus clients. No només es tindrà en compte l'accés a aquests centres sinó la manera d'accedir-hi (directament o indirectament) i la disponibilitat dels instruments financers en diferents centres d'execució.
- Que disposi d'acords de liquidació i compensació, sent membre de les entitats de contrapartida central o dels sistemes de compensació i liquidació dels Centres d'Execució seleccionats com a rellevants.
- Que obtingui de manera sistemàtica la millor execució possible per a les ordres dels clients. Per a això es revisaran anualment els resultats de la qualitat d'execució que publiqui cadascun dels intermediaris.

BBVA avaluarà el nivell de servei ofert per cadascun dels intermediaris sobre la base d'aquests criteris de cara a la selecció dels Intermediaris als quals transmetrà ordres dels seus clients.

En l'Annex I d'aquest document, es recull la relació de Centres d'Execució i Intermediaris utilitzats per BBVA per a cada tipus d'Instrument. Aquesta llista es mantindrà actualitzada i estarà disponible al web de BBVA ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) i a totes les seves oficines.

#### **4.2.1. Instruments de Renda Variable, ETF i Warrants**

Amb l'objectiu d'obtenir el millor resultat possible per als Clients, addicionalment als factors esmentats en l'apartat anterior, es tindran en compte els factors següents per a l'elecció dels Intermediaris, per aquest ordre:



- La capacitat d'execució de les ordres de clients transmeses a l'Intermediari;
- L'oferta global d'accés als Centres d'Execució;
- La fiabilitat dels sistemes;
- La tecnologia utilitzada per a l'execució de les ordres;
- Els riscos associats a l'operativa; i
- Qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució, liquidació i compensació de l'ordre.

#### **4.2.2. Instruments de Renda Fixa**

No s'utilitzen Intermediaris en l'execució d'ordres de clients d'instruments de Renda Fixa.

#### **4.2.3. Instruments financers derivats negociats en Mercats Regulats**

Per a l'execució de l'operativa de derivats llistats en Mercats Regulats, l'Intermediari preferent serà Altura Markets, SV, SA, atès que ofereix una cobertura global dels requisits indicats en l'apartat 4.2. Els principals factors que s'han tingut en compte a l'hora de seleccionar aquest Intermediari són:

- La integració tecnològica i operativa dels sistemes amb els de BBVA.
- Més control sobre el compliment i la normativa aplicable, atesa la participació de BBVA en Altura Markets, SV, SA.
- Que ofereix accés als Centres d'Execució que BBVA considera rellevants per atendre les ordres dels seus clients.
- Que ofereix serveis administratius i operatius (*de middle i back office*).
- La capacitat d'execució de les ordres de clients transmeses a l'Intermediari, en què l'experiència històrica és positiva.
- Addicionalment, la utilització d'un altre Intermediari diferent d'Altura Markets, SV, SA suposaria un augment significatiu dels costos fixos, que podrien tenir impacte en el servei ofert al client.

### **5. Instruccions específiques d'execució per part de Clients**

Qualsevol instrucció específica d'un Client en relació amb una ordre o un aspecte concret d'una ordre pot impedir que BBVA adopti les mesures que ha previst i aplicat en el context de la Política, de cara a obtenir el millor resultat possible en l'execució i/o transmissió a un Intermediari d'aquesta ordre.

BBVA es reserva el dret d'admetre les ordres amb instruccions específiques.

## 6. Revisió de la Política

BBVA supervisarà l'efectivitat de la Política amb l'objectiu de detectar i, si escau, corregir, qualsevol deficiència en l'aplicació de la mateixa.

BBVA comprovarà periòdicament que els Centres d'Execució i els Intermediaris previstos, així com la importància relativa assignada a cada factor d'execució o qualsevol altre aspecte de la Política, permetin obtenir sistemàticament el millor resultat possible per als seus Clients.

Aquesta revisió es realitzarà almenys un cop l'any i, addicionalment, sempre que es produeixi un canvi important que afecti la capacitat de BBVA per seguir oferint als seus Clients els millors resultats possibles d'acord amb la Política.

BBVA analitzarà la qualitat de l'execució de les ordres dels seus Clients a través d'aquells sistemes establerts a aquest efecte. BBVA comunicarà als Clients amb els quals mantingui una relació comercial estable, qualsevol canvi important en la seva Política d'Execució, segons correspongui.

Amb periodicitat anual, per a cada tipus d'Instrument, BBVA publicarà una llista dels cinc Centres d'Execució principals on hagi executat ordres dels seus Clients i dels cinc Intermediaris principals als quals hagi transmès ordres, a través del web de BBVA ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)).

A més, BBVA posarà a disposició dels seus Clients informació adequada sobre la seva Política d'Execució a través del web de BBVA ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) o a qualsevol de les seves oficines.

## 7. Acceptació de la Política

BBVA facilitarà un resum de la Política a tots els Clients als quals presti serveis d'inversió que comportin la negociació dels Instruments subjectes a la Política. .

Qualsevol ordre instruïda a BBVA per qualsevols dels seus Clients, amb posterioritat al 18 de gener de 2021, suposa l'acceptació per part del Client de la Política d'Execució d'Ordres i/o de la Política de Recepció i Transmissió d'Ordres, segons correspongui.

## 8. Govern i supervisió de la Política

Aquesta Política se sotmetrà al Model de Control Intern del Grup. Les funcions de control vetllaran perquè en el disseny de les mesures, els mecanismes i els controls s'inclouin els aspectes necessaris per permetre el seguiment i la verificació del compliment i l'aplicació adequada d'aquesta Política, procurant que aquestes mesures, mecanismes i controls siguin preferentment automàtics. En particular, verificaran periòdicament l'eficàcia d'aquestes mesures, mecanismes i controls, de manera que els sistemes i

procediments d'execució i transmissió d'ordres de BBVA permetin obtenir, amb caràcter general, el millor resultat possible per als Clients.

BBVA disposa d'un marc de govern intern que preveu la presentació dels resultats de la qualitat d'execució d'ordres a escala interna i la presa de decisions en aquest àmbit, si escau.

## Annex I

L'Annex I inclou la relació de Centres d'Execució en què BBVA diposita la seva confiança per executar les ordres dels seus Clients.

BBVA pot utilitzar tots els Centres d'Execució inclosos en l'Annex I per executar ordres de clients professionals.

BBVA no utilitza els Centres d'Execució marcats amb un asterisc (\*) per executar ordres de Clients Detallistes.

### Renda Variable<sup>1</sup>, ETF i Warrants

<sup>1</sup> Accions, certificats, participacions en fons d'inversió cotitzats i instruments similars

#### Centres d'Execució dels quals BBVA és membre

- BATS & Chi-X Europe (Cboe Global Markets Inc.) BATE, CHIX, CHIC\*
- Börse Berlin AG - Equiduct Trading - EQTA, EQTB
- Bolsa de Comercio de Santiago. XSGO
- Bolsa de Valores de Colombia. XBOG
- Bolsa de Valores de Lima SAA. XLIM
- Bolsa Mexicana de Valores SA de CV XMEX
- Borsa Istanbul Group. XIST
- Euronext (Euronext NV): Amsterdam, Lisboa, París. XAMS, XLIS, XPAR
- London Stock Exchange (London Stock Exchange Plc) SEAQ, SETS, IOBE, LSE, XLON
- Milan Stock Exchange (Borsa italiana SpA) MTAA, ETFP, XAIM, MTAH
- SIBE Sistema d'Interconnexió Borsària Espanyol (Sociedad de Bolsas, SA, grup BME). XBAR, XMAD, XBIL, XVAL, XLAT, MABX, XMCE
- Turquoise (Turquoise Global Holdings Limited) TRQX\*
- XETRA German Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse) XETA, XETB, XETR, XFRA

#### Centres d'Execució dels quals BBVA no és membre

- AQUIS\*
- Athens Stock Exchange (Athens Exchange Group) XATH
- Bolsa de Comercio de Santiago. Xile, XSGO
- Bolsa de Sao Paulo. Brasil (BM&FBovespa). BVMF

- Australian Securities Exchange (ASX XASX)
- Goldman Sigma X Multilateral Trading Facility\*
- Hong Kong Stock Exchange (Hong Kong Exchanges and Clearing Limited) XHKG
- Indonesia Stock Exchange (Bursa Efek Indonesia) XIDX
- Instinet BlockMatch\*
- ITG POSIT\*
- Japan Stock Exchange (Japan Exchange Group, Inc.) Tokio. XTKS
- JASDAQ - OTC Japan Securities Dealers Association (Japan Exchange Group, Inc.) XJAS
- Johannesburg Stock Exchange (JSE Limited) XJSE
- Luxemburg Stock Exchange (Bourse Group) XLUX
- Malaysia Stock Exchange (Bursa Malaysia Berhad) XKLS
- Nasdaq OMX A/S. Copenhagen, Hèlsinki, Estocolm. XCSE, XHEL, XSTO
- New Zealand Stock Exchange (NZX Limited) XNZE
- Osaka Securities Exchange (Japan Exchange Group, Inc.) XOSE
- Singapore Stock Exchange (Singapore Exchange Ltd.) XSES  
Smart Pool\*
- South Korea Stock Exchange (Korea Exchange KRX) XKRX
- Taiwan Stock Exchange (Taiwan Stock Exchange Corporation) XTAI
- Euronext (Euronext NV): Brussel·les. XBRU Limited)
- Thailand Stock Exchange (The Stock Exchange of Thailand) XBKK
- Toronto Stock Exchange (TMX Group Limited) XTSX
- UBS Multilateral Trading Facility\*
- USA BULLETIN BOARD Bulletin Board (.OB) (OTCBB) XOTC
- USA Pink Sheets (.PK) Market Makers (OTC Market Group) PINX
- EUA. AMEX (American Stock Exchange )
- AMEX
- EUA. NASDAQ (National Association of Securities Dealer Automated Quotation ) XNAS
- EUA. NYSE (New York Stock Exchange) XNYS
- Vienna Stock Exchange (Wiener Börse AG) WBAH
- Virt-X and SMI (SIX Swiss Exchange AG) XSWX, XVTX
- XONTRO (Deutsche Börse Group) FRAA, FRAB

## Intermediaris

- Bank of America Merrill Lynch International Limited
- BBVA Valores Colombia SA Comisionista de Bolsa
- Casa de Bolsa BBVA Bancomer, SA de CV, Grupo Financiero BBVA Bancomer
- BBVA Continental Sociedad Agente Bolsa (Perú)
- GARANTI YATIRIM MENKUL KIYMETLER AŞ

Europe Limited

JEFFERIES International Limited

Morgan Stanley & Co. International PLC

Scotiabank (Xile)

Virtu ITG Europe Limited (VIEL)

## Renda Fixa<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Bons i títols representatius de deute

### Centres d'Execució

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA
- SEND (Sistema Electrònic de Negociació de Deute d'AIAF Mercat de Renda Fixa-BME)

### Intermediaris

- No s'utilitzen Intermediaris

<sup>3</sup> Contractes d'opcions, futurs i permutes (*swaps*), negociats en Mercats Regulats i instruments similars i altres contractes derivats relacionats

### Centres d'Execució

Els Centres d'Execució per a ordres sobre instruments financers derivats negociats en un Mercat Regulat són aquells per als quals Altura Markets SV, SA proporciona accés.

Addicionalment, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA actuarà com a Centre d'Execució per a contractes d'opcions, futurs i permutes (*swaps*), instruments similars i altres contractes de derivats, quan BBVA faciliti cotitzacions als seus Clients per a aquests Instruments, actuant en la seva capacitat d'Internalitzador Sistemàtic.<sup>10</sup>

### Intermediaris

- Altura Markets SV, SA

---

<sup>10</sup> A la pàgina web següent trobarà la llista d'Instruments en què BBVA actua com a Internalitzador Sistemàtic en executar ordres de clients contra el compte propi: <https://www.bbvacib.com/global-markets/regulation/documentos#regulation>