

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA (“*BBVA*”) é un banco debidamente autorizado que figura inscrito no Rexistro Especial de Bancos e Banqueiros do Banco de España co número 3 e o seu número de codificación é 182.

## 1. Introducción

A normativa europea que regula a actuación das empresas de servizo de investimento (as “*Entidades*”) no tocante á execución de ordes sobre instrumentos financeiros (Directiva 2014/65/CE, Regulamento delegado (UE) 2017/565/CE e demais normativa de desenvolvemento á que nos referimos conxuntamente como “*MiFID2*”) require a adopción e aplicación dunha política que lles permita cumprir coa súa obriga de lles ofrecer aos seus clientes (en diante, os “*Cientes*”) o mellor resultado posible na prestación do servizo de execución de ordes. Xa que logo, as empresas de servizos de investimento deberán aplicar unha política de execución de ordes (a “*Política de Execución de Ordes*”) ou unha política de recepción e transmisión de ordes (a “*Política de Recepción e Transmisión de Ordes*”) cando unha entidade execute directamente as ordes dos seus clientes nun centro de execución ou cando a entidade execute as ordes dos seus clientes transmitíndollelas a outras entidades (en diante, os “*Intermediarios*”) para a súa execución final.

Este documento é un resumo dos aspectos máis relevantes da Política de Execución de Ordes e da Política de Recepción e Transmisión de Ordes de BBVA (en diante, conxuntamente ambas as políticas se nomearán como a “*Política de Execución*” ou a “*Política*”).

BBVA mantén á disposición dos seus Clientes os datos máis recentes sobre a calidade de execución dos Centros de Execución e Intermediarios recollidos no anexo I a este documento, aos que se pode acceder a través da seguinte ligazón: <https://www.bbvacib.com/rts28#regulation>

A Política constitúe unha actualización e modificación das políticas de execución de ordes e de recepción e transmisión de ordes de BBVA, vixentes ata o 19 de xullo de 2019 1 ao abeiro de MiFID2 e de calquera outra política de execución previamente publicada por BBVA ata o 18 de xaneiro de 2021.

No presente documento utilízanse termos que comezan con maiúsculas, cuxo significado, agás que se indique outra cousa, será o que se lle asigna en MiFID2.

## 2. Alcance da Política de Execución

A Política é de aplicación xeral a Clientes Retallistas e a Clientes Profesionais, aínda que poden existir algunhas particularidades específicas en función da clasificación do Cliente e da tipoloxía de instrumento concreto, que se indicarán explicitamente neste documento.

BBVA non asume ningunha obriga de prover a execución óptima en relación cunha determinada orde se o ordenante é unha Contraparte elixible.

A Política de Execución será de aplicación cando (i) BBVA reciba unha orde do cliente, executando as súas ordes sobre Instrumentos Financeiros en Centros de Execución; (ii) naqueloutros casos nos que BBVA transmita a orde dun Cliente a un Intermediario, para que, pola súa vez, execute a devandita orde nun Centro de Execución; ou (iii) cando BBVA negocie por conta propia Instrumentos Financeiros e considere que o seu Cliente lexitimamente confía en que BBVA coidará os seus intereses á hora de determinar o prezo ou outros elementos da operación.

Así mesmo, BBVA aplicará a Política en relación coas ordes dadas por BBVA en nome e por conta do Cliente en virtude dos contratos de xestión discrecional de carteiras.

BBVA aplica a Política aos tipos de Instrumentos Financeiros recollidos ao longo deste documento (en diante, os “*Instrumentos*” ou os “*Instrumentos Financeiros*”). O apartado 3.2.4 deste documento (“Instrumentos Financeiros negociados bilateralmente”) describe como se aplicará esta Política a esa operativa na que BBVA negocia por conta propia cos seus Clientes.

## 3. Principios xerais

### 3.1. Principios xerais de execución óptima

BBVA adoptará as medidas suficientes para obter o mellor resultado posible na execución das ordes dos seus Clientes. A Política de Execución ten o obxectivo de definir a estratexia que segue BBVA para a consecución do devandito obxectivo.

O cumprimento dos criterios de execución marcados na Política debe conseguirse con carácter xeral pero non para cada orde recibida por BBVA dos seus Clientes. É dicir, BBVA non ten a obriga de obter o mellor resultado posible na execución de todas e cada unha das ordes individuais que reciba dos seus Clientes, senón de aplicar os criterios xerais contidos na Política de Execución a todas as ordes dos seus Clientes, co obxectivo de obter o mellor resultado posible de forma consistente.

Para obter o mellor resultado, é posible que algunhas das ordes de Clientes se executen fóra de mercados regulados ou doutros Centros de Negociación<sup>1</sup> (ordes sobre Instrumentos extrabolsistas), incluído o suposto de execución dunha orde contra a conta propia de BBVA. BBVA, ao executar as devanditas ordes fóra de Centros de Negociación, comprobará a equidade do prezo proposto ao Cliente mediante a recollida de datos de mercado e, na medida do posible, efectuando unha comparación con produtos similares ou comparables. BBVA solicitará o consentimento expreso para executar ordes de Clientes fóra dos Centros de Negociación, o cal se poderá obter en forma de acordo xeral co Cliente ou para cada operación.

---

<sup>1</sup> Baixo MiFID2 considéranse “*Centros de Negociación*” os Mercados Regulados, Sistemas Multilaterais de Negociación e os Sistemas Organizados de Contratación.

Nos casos establecidos no punto precedente, é posible que a execución supoña, entre outros, os riscos adicionais de contraparte<sup>2</sup>, de liquidez<sup>3</sup> e de liquidación<sup>4</sup>. Por petición dos Clientes BBVA entregará información adicional sobre as consecuencias desta modalidade de execución.

Ademais, BBVA poderá executar ordes de subscripción de Instrumentos de Renda Fixa e de Renda Variable en mercado primario<sup>5</sup>. As ordes dadas a BBVA para a súa execución nun mercado primario levaranse a cabo de acordo cos termos e condicións establecidos polo emisor, os acordos alcanzados entre BBVA e o Cliente e as instrucións específicas do Cliente.

BBVA poderá internalizar as ordes dos seus Clientes nalgúns dos Instrumentos, executándoas contra a súa conta propia de maneira puntual, sempre que con iso considere que podería obter o mellor resultado posible para os seus Clientes, ou, de maneira organizada e sistemática, cando BBVA lles facilite cotizacións de Instrumentos aos seus Clientes, actuando na súa capacidade de Internalizador Sistemático<sup>6</sup>.

BBVA non lles aplicará aos seus Clientes comisións que discriminen inxustificadamente os distintos Centros de Execución.

BBVA informará os seus Clientes de calquera dificultade que poida atopar para a execución das súas ordes.

### **3.2. Factores que determinan a execución óptima**

Co obxecto de obter o mellor resultado posible para os Clientes, teranse en conta os seguintes factores:

■ prezo do Instrumento; ■ custos (incluídos, entre outros, os custos de execución e de compensación/liquidación); ■ liquidez do Instrumento (é dicir, o volume de ordes dispoñibles en cada Centro de

Execución para o Instrumento pertinente e a súa profundidade de mercado); ■ volume da orde (cantidade de Instrumentos obxecto da orde); ■ probabilidade de execución e liquidación; ■ rapidez de execución (capacidade de executar de maneira rápida as transaccións); ■ características da liquidación; e ■ calquera outra consideración pertinente para a execución da orde.

Á hora de determinar a importancia relativa dos factores mencionados, teranse en conta tamén as características do Cliente, incluída a súa categorización como Cliente Retailista ou Profesional, as

---

<sup>2</sup> É o risco de que a contraparte contra a que se executou unha determinada orde do Cliente non cumpra ou cumpra tarde coas súas obrigas de pagamento e/ou de entrega derivadas do Instrumento contratado.

<sup>3</sup> O risco de liquidez refírese á imposibilidade de executar a orde integramente e/ou que a orde sufra un impacto negativo consistente no prezo de execución.

<sup>4</sup> Risco de que se produza algún evento non previsto que impida ou atrase a liquidación da orde.

<sup>5</sup> A subscripción de Instrumentos no mercado primario enténdese como a primeira adquisición dos títulos despois da súa emisión, xa sexa executada mediante a transferencia dos títulos directamente entre o Cliente e o emisor dos valores ou indirectamente mediante a interposición da conta BBVA, entre Cliente e emisor.

<sup>6</sup> Na seguinte páxina web encontrará a listaxe de Instrumentos nos que BBVA pode actuar como Internalizador Sistemático ao executar ordes de Clientes contra a conta propia: <https://www.bbvacib.com/global-markets/regulation/documentos#regulation>

características da orde, as características dos Instrumentos e as características dos Centros de Execución aos que pode dirixirse a devandita orde.

O mellor resultado posible na execución das ordes de Clientes Retailistas, tanto en Instrumentos de Renda Variable, ETF e Warrants como en Instrumentos de Renda Fixa e futuros non cotizados sobre divisa, determinarase en termos de contraprestación total, considerando o prezo do Instrumento e os custos relacionados coa execución. Os devanditos custos incluírán todos os gastos repercutidos ao Cliente que estean directamente relacionados coa execución da orde.

### **3.2.1. Instrumentos de Renda Variable, ETF e Warrants**

O mellor resultado posible na execución das ordes de Clientes Retailistas para Instrumentos de Renda Variable, ETF e Warrants determinarase, nesta orde, en termos de:

- prezo do Instrumento e custos do servizo (incluídos, entre outros, os custos de execución e de compensación e liquidación), en termos de contraprestación total;
- liquidez do Instrumento (é dicir, o volume de ordes dispoñibles en cada Centro de Execución para o Instrumento pertinente e a súa profundidade de mercado); ■ volume da orde (cantidade de Instrumentos obxecto da orde); ■ probabilidade de execución e liquidación;
- rapidez de execución (capacidade de executar de maneira rápida as transaccións); ■ características da liquidación; e ■ calquera outra consideración pertinente para a execución da orde.

O mellor resultado posible na execución das ordes de Clientes Profesionais para Instrumentos de Renda Variable, ETF e Warrants determinarase, nesta orde, en termos de:

- prezo do Instrumento; ■ custos do servizo (incluídos, entre outros, os custos de execución e de compensación e liquidación);
- liquidez do Instrumento (é dicir, o volume de ordes dispoñibles en cada Centro de Execución para o Instrumento pertinente e a súa profundidade de mercado); ■ volume da orde (cantidade de Instrumentos obxecto da orde); ■ probabilidade de execución e liquidación;
- rapidez de execución (capacidade de executar de maneira rápida as transaccións); ■ características da liquidación; e ■ calquera outra consideración pertinente para a execución da orde.

### 3.2.2. Instrumentos de Renda Fixa

O mellor resultado posible na execución das ordes de Clientes Retailistas para Instrumentos de Renda Fixa determinarase, nesta orde, en termos de:

- prezo do Instrumento e custos (incluídos, entre outros, os custos de execución e de compensación e liquidación), en termos de contraprestación total;
- liquidez do Instrumento (é dicir, o volume de ordes dispoñibles en cada Centro de Execución para o Instrumento pertinente e a súa profundidade de mercado); e ■ volume da orde

O mellor resultado posible na execución das ordes de Clientes Profesionais para Instrumentos de Renda Fixa determinarase, nesta orde, en termos de:

- prezo do Instrumento;
- liquidez do Instrumento (é dicir, o volume de ordes dispoñibles en cada Centro de Execución para o Instrumento pertinente e a súa profundidade de mercado);
- custos (incluídos, entre outros, os custos de execución e de compensación e liquidación); e ■ volume da orde.

Ademais dos factores anteriores, BBVA poderá ter en conta factores como a rapidez de execución, liquidación e compensación da orde, así como calquera outra consideración pertinente para a execución das ordes dos seus clientes.

### 3.2.3. Participacións en Institucións de Investimento Colectivo (IIC)

BBVA presta o servizo de Recepción e Transmisión de Ordes (RTO) para os casos de accións e participacións en Institucións de Investimento Colectivo (IIC)<sup>7</sup>; o apuntamento da operación no libro rexistro de partícipes ou accionistas da IIC realizarao a sociedade xestora correspondente ou entidade encargada da administración da IIC. O mellor resultado para Clientes Retailistas e Profesionais obtense porque:

- O prezo é o valor de liquidación da acción ou participación (VL) calculado pola sociedade xestora ou entidade encargada da administración de acordo coa normativa reguladora das IIC.
- Non existen outros custos relacionados coa execución da orde, salvo aqueles que puidesen figurar nos folletos (por exemplo, comisións de subscripción ou reembolso).
- A rapidez de execución proporciónaa directamente a sociedade xestora ou entidade encargada da administración da IIC ao asignarlle á orde do cliente o VL calculado de acordo coa normativa específica

---

<sup>7</sup> Excepción feita daquelas IIC cotizadas (ETF e SICAV, por exemplo) ás que se aplican os principios xerais desta Política.

de IIC, en función do momento da orde de subscrición ou reembolso do Cliente, de acordo coas horas de corte establecidas no folleto da IIC que se vai contratar e, no caso de IIC estranxeiras, na memoria de comercialización. Para as compras de IIC estranxeiras, tamén deben terse en conta os tempos de corte establecidos polos comercializadores.

- A execución das operacións de subscrición e reembolso realízase a sociedade xestora ou a entidade encargada da administración da IIC nos prazos previstos no folleto da IIC.
- BBVA asegúrase de que, cando as IIC emiten distintas clases de accións e/ou participacións, as clases seleccionadas serán aquelas definidas polas xestoras para o tipo de servizo de que se trate, de tal maneira que se seleccione a mellor clase posible para o cliente, en termos de comisións, e en función do volume da operación que se vai realizar e os importes mínimos e requisitos esixidos en cada clase recollidos no folleto do fondo.

### **3.2.4. Futuros non cotizados sobre divisa**

BBVA poderá prestar o servizo de execución de ordes para futuros non cotizados sobre divisa no marco de certos servizos ou operativas puntuais acordadas co Cliente. Nestes casos, o mellor resultado posible na execución das ordes determinarase tendo en conta que:

- O prezo do instrumento deberá ser un prezo equitativo calculado por BBVA, mediante a recollida de datos de mercado para a estimación do prezo dese produto e, na medida do posible, deberá ser comparado co prezo de produtos similares ou comparables. Salvo que BBVA e o Cliente pacten expresamente outra cosa, as primas, os tipos de cambio e/ou os prezos de exercicio dos futuros non cotizados sobre divisa poden incluír unha marxe aplicada por BBVA, para compensar a BBVA polos riscos asumidos, os custos nos que incorreu e os servizos prestados. Esta marxe será calculada tendo en conta, entre outros factores, o risco de crédito que BBVA lle asigna ao Cliente, as garantías constituídas (de ser o caso), o tamaño da operación, as condicións de mercado do par de divisas relevante no momento de contratación (tales como o prezo, a liquidez e a volatilidade de instrumentos similares) e a marxe de beneficio de BBVA.

Polo tanto, Clientes diferentes poderían obter prezos diferentes para futuros non cotizados sobre divisa, con iguais características.

- O centro de execución será sempre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA.
- O prazo, par de divisas e o resto dos termos dos futuros non cotizados sobre divisas executados serán os pactados entre BBVA e o Cliente.

### **3.2.5. Instrumentos Financeiros negociados bilateralmente**

BBVA aplicará o réxime de execución óptima nos casos de negociación por conta propia<sup>8</sup> de Instrumentos Financeiros derivados e Instrumentos Financeiros de Renda Fixa nos casos nos que considere que o Cliente lexitimamente confía en que BBVA coidará os seus intereses á hora de determinar o prezo ou outros elementos da operación. BBVA determinará, de acordo coas seguintes consideracións<sup>9</sup>, aqueles casos nos que entende que o Cliente confía lexitimamente en BBVA ao negociar un instrumento financeiro:

- Que parte iniciou a transacción (o Cliente ou BBVA). Se é o Cliente quen ten a iniciativa, é máis probable que o devandito Cliente non confíe en BBVA para protexer os seus intereses na transacción.
- Cal é a práctica de mercado. Por exemplo, se a práctica habitual do mercado na negociación dese instrumento consiste en solicitar cotizacións a varias entidades (práctica coñecida como ‘*shop around*’), BBVA asumirá que é menos probable que o Cliente estea confiando en BBVA para protexer os seus intereses na transacción.
- A transparencia de prezos. Se existen prezos de mercado publicados para ese instrumento e os Clientes poden ter acceso a eles, BBVA entenderá que é menos probable que o Cliente estea confiando en BBVA para protexer os seus intereses na transacción.
- A información facilitada por BBVA sobre os seus servizos e os termos dos acordos alcanzados entre o Cliente e BBVA.

Como consecuencia da análise previa, BBVA pode determinar, especialmente no ámbito dos Clientes Profesionais, que certos Clientes non colocan a súa confianza lexitima en BBVA en situacións de negociación bilateral e, polo tanto, esta Política non se lles aplica a eles.

Nos casos en que BBVA considere o réxime de execución óptima aplicable ás negociacións bilaterais de acordo co parágrafo anterior, as obrigas de execución óptima só se concretarán na verificación da equidade do prezo proposto ao Cliente.

BBVA considerará que os prezos ofrecidos aos Clientes son equitativos cando fosen calculados aplicando métodos de valoración estándar baseados en datos de mercado, realizando os potenciais axustes con base en metodoloxías aprobadas internamente en función do tipo de cliente e operación e engadindo os custos e gastos correspondentes. Na medida do posible, BBVA comparará os prezos ofrecidos aos seus clientes cos prezos observados no mercado para Instrumentos similares ou comparables.

### **3.3. Custos e gastos que BBVA podería repercutirles aos Clientes**

BBVA podería repercutirles aos Clientes, entre outros, os seguintes custos e gastos en función da natureza e das características da orde recibida: ■ as comisións por execución de BBVA; ■ os gastos polo servizo de transmisión de ordes; ■ as taxas e canons que repercutan os mercados, Intermediarios e os sistemas de liquidación;

---

<sup>8</sup> Anexo I, sección A, punto 3 da Directiva 2014/65 / CE

<sup>9</sup> Os criterios que seguirá BBVA para determinar se un Cliente confía lexitimamente en BBVA seguen os establecidos no documento de traballo ESC-07-2007 da Comisión Europea, sobre a implantación do MiFID.

- os gastos de correo, télex, fax e swift, se os houberse; ■ en caso de utilizar sistemas de mensaxería, os gastos xerados, sempre que se utilicen por solicitude do cliente;
- os gastos de transporte e seguro cando as operacións impliquen o traslado físico dos valores; e
- os gastos de intervención de fedatario público, de escrituras e calquera outro concepto de carácter externo xustificado.

Existe información adicional á disposición dos Clientes sobre os gastos e tarifas que poderían ser aplicables á execución dunha determinada orde na páxina web de BBVA ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)).

## 4. Elección de Centros de Execución e Intermediarios

### 4.1. Elección de Centros de Execución

#### 4.1.1. Instrumentos de Renda Fixa, Renda variable, ETF e Warrants

Co obxecto de obter o mellor resultado posible para os Clientes, ademais dos factores mencionados na sección 3, para a elección dos Centros de Execución consideraranse, por esta orde: a fiabilidade dos sistemas de compensación e liquidación, a fiabilidade da infraestrutura de conexión cos Centros de Execución, o grao de automatización da operativa dos Centros de Execución, os riscos asociados á operativa coas cámaras de compensación pertinentes, os riscos asociados á operativa coas cámaras de compensación pertinentes e calquera outra consideración pertinente para a execución, liquidación e compensación da orde.

#### 4.1.2. Instrumentos Financeiros derivados negociados en Mercados Regulados

BBVA executará as ordes de derivadas listaxes nos Mercados Regulados dispoñibles, sempre que BBVA sexa membro. Ao non existir alternativas para a execución, dada a natureza da operación, BBVA asumirá que estes mercados permiten obter o mellor resultado posible.

### 4.2. Elección de Intermediarios

BBVA estableceu acordos para a prestación do servizo de recepción e transmisión de ordes cunha serie de Intermediarios, incluídos Intermediarios pertencentes ao grupo BBVA, co fin de cumprir as súas obrigas de execución óptima na prestación do devandito servizo.



Naqueles casos en que a orde dun Cliente se transmita a un Intermediario, BBVA requirirá os servizos de execución de ordes do devandito intermediario para realizar a execución da devandita orde no Centro de Execución de que se trate. Nestes casos, BBVA actuará como transmisor da orde ao devandito Intermediario, é será este o responsable da súa execución no Centro de Execución, de acordo coa política de execución do Intermediario correspondente.

Para a selección dun Intermediario é necesario que se cumpran os seguintes requisitos:

- Que teña acceso aos Centros de Execución que BBVA considera relevantes para lles dar servizo aos seus clientes. Non só se terá en conta o acceso a estes centros, senón tamén o xeito de acceder (directa ou indirectamente) e a dispoñibilidade de instrumentos financeiros en diferentes Centros de Execución.
- Que conte con acordos de liquidación e compensación, sendo membro das entidades de contrapartida central ou dos sistemas de compensación e liquidación dos Centros de Execución seleccionados como relevantes.
- Que obteña de forma sistemática a mellor execución posible para as ordes dos Clientes. Para iso, revisaranse anualmente os resultados da calidade de execución publicados por cada un dos Intermediarios.

BBVA avaliará o nivel de servizo ofrecido por cada un dos Intermediarios con este criterio para seleccionar os Intermediarios aos que lles transmitirá as ordes dos seus Clientes.

No anexo I deste documento recóllese a relación de Centros de Execución e Intermediarios utilizados por BBVA para cada tipo de Instrumento. Esta listaxe manterase actualizada e estará dispoñible na páxina web de BBVA ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) e en todas as súas sucursais.

#### **4.2.1. Instrumentos de Renda Variable, ETF e Warrants**

Para obter o mellor resultado posible para os Clientes, ademais dos factores mencionados no apartado anterior, teranse en conta os seguintes factores para a elección dos Intermediarios, nesta orde:

- a capacidade de execución das ordes de Clientes transmitidas ao Intermediario;
- a oferta global de acceso aos Centros de Execución;
- a fiabilidade dos sistemas;
- a tecnoloxía utilizada para a execución das ordes;
- os riscos asociados á operativa; e
- calquera outra consideración pertinente para a execución, liquidación e compensación da orde.

#### **4.2.2. Instrumentos de Renda Fixa**

Non se utilizan Intermediarios na execución de ordes de Clientes de Instrumentos de Renda

Fixa.

### **4.2.3. Instrumentos Financeiros derivados negociados en Mercados Regulados**

Para a execución das operacións de derivadas listaxes en Mercados Regulados, o Intermediario preferido será Altura Markets, SV, SA, xa que ofrece unha cobertura global dos requisitos mencionados no apartado 4.2. Os principais factores que se tiveron en conta á hora de seleccionar este Intermediario son:

- A integración tecnolóxica e operativa dos sistemas cos de BBVA.
- Maior control sobre o cumprimento e a normativa aplicable, dada a participación de BBVA en Altura Markets, SV, SA
- Que ofrece acceso aos Centros de Execución que BBVA considera relevantes para atender as ordes dos seus Clientes.
- Que ofrece servizos administrativos e operativos (de middle e back office).
- A capacidade de execución das ordes de clientes transmitidas a este Intermediario, onde a experiencia histórica é positiva.
- Ademais, a utilización doutro Intermediario distinto de Altura Markets, SV, SA suporía un aumento significativo dos custos fixos, que poderían ter impacto no servizo ofrecido ao Cliente.

## **5. Instrucións específicas de execución por parte de Clientes**

Calquera instrución específica dun Cliente en relación cunha orde ou a un aspecto concreto dunha orde pode impedir que BBVA adopte as medidas que previu e aplicou no contexto da Política, coa finalidade de obter o mellor resultado posible na execución e/ou transmisión a un Intermediario da devandita orde.

BBVA reserva para si o dereito de admitir as ordes con instrucións específicas.

## **6. Revisión da Política**

BBVA supervisará a efectividade da Política con obxecto de detectar e, de ser o caso, corrixir calquera deficiencia na aplicación desta.

BBVA comprobará periodicamente que os Centros de Execución e os Intermediarios establecidos, así como a relativa importancia asignada a cada factor de execución ou calquera outro aspecto da Política, permiten obter sistematicamente o mellor resultado posible para os seus Clientes.

Esta revisión realizarase polo menos unha vez ao ano e, adicionalmente, sempre que se produza un cambio importante que afecte á capacidade de BBVA para seguirlles ofrecendo aos seus Clientes os mellores resultados posibles conforme a Política.

BBVA analizará a calidade da execución das ordes dos seus Clientes a través daqueles sistemas establecidos para tal efecto. BBVA comunicarlles aos Clientes cos que manteña unha relación comercial estable calquera cambio importante na súa Política de Execución, segundo corresponda.

Con periodicidade anual, para cada tipo de Instrumento, BBVA publicará unha listaxe dos cinco principais Centros de Execución onde executase ordes dos seus Clientes e dos cinco principais Intermediarios aos que transmitise ordes, a través da páxina web de BBVA ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)).

Ademais, BBVA porá á disposición dos seus Clientes información adecuada sobre a súa Política de Execución a través da páxina web de BBVA ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) ou en calquera das súas sucursais.

## 7. Aceptación da Política

BBVA facilitaralles un resumo da Política a todos os Clientes aos que lles preste servizos de investimento que supoñan a negociación dos Instrumentos suxeitos á Política.

Toda orde dada a BBVA por calquera dos seus Clientes con posterioridade ao 18 de xaneiro de 2021 supón a aceptación por parte do Cliente da Política de Execución de Ordes e/ou da Política de Recepción e Transmisión de Ordes, segundo corresponda.

## 8. Goberno e supervisión da Política

Esta Política estará sometida ao Modelo de Control Interno do Grupo. As funcións de control velarán por que no deseño das medidas, mecanismos e controis se inclúan os aspectos necesarios para permitir un seguimento e verificación do cumprimento e a adecuada aplicación desta Política, procurando que estas medidas, mecanismos e controis sexan preferentemente automáticos. En particular, verificarán periodicamente a eficacia de tales medidas, mecanismos e controis, de maneira que os sistemas e procedementos de execución e transmisión de ordes de BBVA permiten obter, con carácter xeral, o mellor resultado posible para os seus Clientes.

BBVA conta cun marco de goberno interno que prevé a presentación trimestral dos resultados da calidade de execución de ordes no ámbito interno e a toma de decisións neste ámbito, se procede.

## Anexo I

O anexo I inclúe a lista de Centros de Execución nos que BBVA confía para executar as ordes dos seus clientes.

BBVA pode utilizar todos os Centros de Execución incluídos no anexo I para executar ordes de clientes profesionais.

BBVA non utiliza os Centros de Execución marcados cun asterisco (\*) para executar pedidos de Clientes Retallistas.

### 1 Centros de Execución para ordes sobre valores negociables

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

<sup>1</sup>Accións, certificados, participacións en fondos de investimento cotizados e instrumentos similares

#### Centros de Execución nos cales BBVA é membro

- 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 N.V.): Amsterdam, Lisboa, Paris. XAMS, XLIS, XPAR
- London Stock Exchange (London Stock Exchange Plc) SEAQ, SETS, IOBE, LSE, XLON
- Milan Stock Exchange (Borsa italiana S.p.A) MTAA, ETFP, XAIM, MTAH
- SIBE Sistema de Interconexión Bursátil Español (Sociedad de Bolsas, SA, grupo BME). XBAR, XMAD, XBIL, XVAL, XLAT, MABX, XMCE
- Turquoise (Turquoise Global Holdings Limited) TRQX\*
- XETRA German Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse) XETA, XETB, XETR, XFRA

#### Centros de Execución nos cales BBVA non é membro

- AQUIS\*
- Athens Stock Exchange (Athens Exchange Group) XATH
- Bolsa de Comercio de Santiago. Chile, 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. Copenague, Helsinki, Estocolmo. 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\*
- Euronext (Euronext N.V.): Bruxelas. XBRU Limited)
- South Korea Stock Exchange (Korea Exchange KRX) XKRX
- Taiwan Stock Exchange (Taiwan Stock Exchange Corporation) XTAI
- 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
- USA. AMEX (American Stock Exchange) AMEX
- USA. NASDAQ (National Association of Securities Dealer Automated Quotation) XNAS
- USA. 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
- CV, Grupo Financiero BBVA Bancomer

## Intermediarios

- Bank of America Merrill Lynch International Limited
- BBVA Valores Colombia, SA Comisionista de Bolsa
- Casa de Bolsa BBVA Bancomer, SA de
- BBVA Continental Sociedad Agente Bolsa (Perú)
- GARANTI YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
- INSTINET Europe Limited

JEFFERIES International Limited

Morgan Stanley & Co. International PLC

Scotiabank (Chile)

Virtu ITG Europe Limited (VIEL)

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

<sup>2</sup>Bonos e títulos representativos de débeda

### Centros de Execución

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA
- SEND (Sistema electrónico de negociación de débeda de AIAF Mercado de Renda Fixa-BME)

### Intermediarios

- Non se utilizan Intermediarios

## 2 Centros de Execución para ordes Instrumentos Financeiros derivados<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Contratos de opcións, futuros e permutas (swaps), negociados nun Mercado Regulado e instrumentos similares e outros contratos de derivados relacionados

### Centros de Execución

Os Centros de Execución para ordes sobre Instrumentos Financeiros derivados negociados nun Mercado Regulado son aqueles para os cales Altura Markets SV, SA proporciona acceso.

Ademais, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA actuará como Centro de Execución de contratos de opcións, futuros e permutas (swaps), instrumentos similares e outros contratos de derivados, cando BBVA lles facilite cotizacións aos seus Clientes para os devanditos Instrumentos, actuando na súa capacidade de Internalizador Sistemático.<sup>10</sup>

### Intermediarios

- Altura Markets SV, SA

<sup>10</sup> Na seguinte páxina web encontrará a listaxe de Instrumentos nos que BBVA pode actuar como Internalizador Sistemático ao executar ordes de Clientes contra a conta propia: <https://www.bbvacib.com/global-markets/regulation/documentos#regulation>