

## **Política de mejor ejecución de órdenes**

### **1. Introducción**

La Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014, relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifica la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE, conocida por sus siglas en inglés como MIFID 2 (Markets in Financial Instruments Directive), regula los mecanismos de actuación de las empresas de servicios de inversión en relación con instrumentos financieros de inversión, a fin de adoptar las medidas razonables que permitan la obtención del mejor resultado posible en las operaciones de sus clientes, bajo la consideración de los distintos factores que influyen en las mismas.

La Política de Mejor Ejecución de Órdenes de Eurocaja Rural, S.C.C. (en adelante la Entidad o la Caja), recoge las medidas adoptadas por la Entidad en relación con la ejecución de las órdenes de sus clientes, de conformidad con lo establecido en el artículo 221 y siguientes del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores; y en el artículo 78 de Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre.

### **2. Ámbito objetivo**

La presente Política se aplica al servicio de ejecución de órdenes por cuenta de los clientes Minoristas y Profesionales, en el ámbito de las operaciones relacionadas con instrumentos financieros respecto de los cuales la Entidad presta o puede prestar un servicio de ejecución a través de un intermediario.

### **3. Ejecución de órdenes**

Toda orden transmitida por un cliente a Eurocaja Rural, S.C.C., será ejecutada por ésta, en las mejores condiciones posibles atendiendo a los principios detallados en el presente documento.

La Entidad ejecutará en todo momento las órdenes de sus clientes atendiendo a las características específicas de los mismos y velando por obtener el mejor resultado posible para ellos.

A través de la publicación de la Política de Ejecución los clientes conocerán los criterios y procedimientos de asignación de órdenes llevados a cabo y podrán compararlos con los de otras entidades de manera que puedan decidir con suficiente información dónde desean recibir este servicio.

La Entidad transmite las órdenes de renta variable nacional e internacional, ETFs, renta fija nacional e internacional, fondos de inversión y derivados solicitadas por sus clientes a Banco Inversis S.A. para que sean ejecutadas en los mercados correspondientes cumpliendo con los criterios que se establecen en la presente Política.

Salvo que el cliente señale lo contrario, las órdenes se ejecutarán con arreglo a lo establecido en la presente Política, habiéndose aceptado ésta en el inicio de la relación negocial.

Banco Inversis, S. A. es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Registro Oficial de Bancos con el número 0232, con CIF nº A- 83131433, inscrito en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 17.018, Folio 69, Sección 8ª y Hoja M-291233. Tiene su domicilio social en edificio "Plaza Aeropuerto", avda. de la Hispanidad 6, 28042, Madrid.

Seguidamente se relacionan los mercados secundarios respecto de los cuales Inversis ostenta la condición de miembro y su grado de participación:

<b><i>Mercado</i></b>	<b><i>Nivel de Participación</i></b>
<b>Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid</b>	Miembro de Mercado
<b>Sociedad Rectora de la Bolsa de Barcelona</b>	Miembro de Mercado
<b>Sociedad Rectora de la Bolsa de Valencia</b>	Miembro de Mercado
<b>Deuda Pública Española</b>	Entidad Gestora con capacidad plena
<b>Asociación de Intermediarios de Activos Financieros ("AIAF")</b>	Miembro de Mercado
<b>Mercado Alternativo Bursátil (MAB)</b>	Miembro de Mercado
<b>MEFF</b>	Miembro compensador individual

Eurocaja Rural, S.C.C. garantiza que la ejecución de órdenes de sus clientes se realizan conforme a lo establecido en la presente Política, teniendo capacidad para demostrar a los clientes que así lo soliciten por cualquier medio la adecuada ejecución de las mismas. A este respecto la Entidad cuenta con sistemas técnicos que posibilitan el adecuado registro y control de las posiciones y de la ejecución de las órdenes.

#### 4. Selección de centros de ejecución

Los factores a considerar en la calidad de la ejecución de la orden son los siguientes:

- Precio. El mayor posible para las operaciones concretas de venta y el menor posible para los casos de compra.
- Liquidez del Mercado. Se identifica con la capacidad de ejecutar de manera rápida transacciones de elevado volumen sin influir de manera significativa en los precios, lo que supone también una alta probabilidad y rapidez en la ejecución y liquidación de las órdenes
- Costes transaccionales. Costes inherentes a la transacción, tales como horquillas de precios, costes de oportunidad, costes explícitos referentes a comisiones pagadas a otros intermediarios, costes de ejecución y liquidación de los valores.
- Posición abierta. Número de contratos vivos, existentes en Mercado, que no han sido cerrados con la operación inversa.
- Profundidad de Mercado. Implica la observancia de un volumen suficiente de órdenes a diferentes precios con variaciones en los mismos de manera consistente que reduzcan significativamente la volatilidad.
- Eficiencia en la formación de precios. Capacidad de incorporar toda la información disponible en los precios de forma rápida.
- Libertad de acceso. Libertad de acceso al mercado por parte de los inversores de forma que el trato a los mismos sea justo y no discriminatorio.
- Integridad del Mercado. Mercado libre de riesgo sistémico.

La Caja y sus intermediarios, elegirán de entre los mercados a los que tengan acceso aquellos que cuenten con mejores condiciones respecto a precio, liquidez y coste. El resultado óptimo se determinará en términos de contraprestación total, teniendo en cuenta el precio del instrumento y los costes asociados a la ejecución, comprendiendo todos los gastos contraídos por el cliente que estén directamente relacionados con la ejecución de la orden, incluyendo las tasas del centro de ejecución, las tasas de compensación y liquidación y otras tasas pagadas a terceros implicados en la misma. Estos factores son determinantes para la selección de un centro de ejecución ya que la presencia de los mismos asegura la consecución del resto de factores.

#### 5. Especial referencia a los instrumentos de renta variable y a productos derivados negociados en mercados internacionales

En relación con los instrumentos y contratos de derivados negociados en centros de ejecución internacionales, Banco Inversis, S.A., mantiene acuerdos con las entidades que se detallan a continuación para que éstas ejecuten, por sí mismas o con el concurso de terceras entidades con las que a su vez mantienen acuerdos, las órdenes de los de Inversis:

<i><b>Producto</b></i>	<i><b>Mercados</b></i>	<i><b>Entidad Miembro</b></i>
<b>Renta Variable</b>	ALEMANIA-FRANKFURT	Instinet
	ALEMANIA –XETRA	
	AUSTRIA-VIENA	
	BÉLGICA-BRUSELAS	
	FRANCIA-PARÍS	
	HOLANDA-ÁMSTERDAM	
	JAPÓN-TOKIO	
	PORTUGAL-LISBOA	
	SUIZA-MERCADO CONTINUO	
	SUIZA-VIRT-X	
	USA-NASDAQ	
	DINAMARCA-COPENAGUE	Citigroup Global Markets Ltd
	FINLANDIA -HELSINKI	
	ITALIA-MERCADO CONTINUO	
	NORUEGA-OSLO	
	SUECIA-ESTOCOLMO	
	UK-AIM	Citigroup Global Markets UK equity Ltd
	UK-LONDON-SE	
	UK-SETS	
	USA-AMEX	Citigroup Global Markets INC
	CANADÁ-TORONTO	
	USA-NYSE	
<b>Productos Derivados Internacional</b>		Altura Markets

## 6. Revisión de la Política de Mejor Ejecución

Con una periodicidad no inferior a la prevista en la normativa de valores, Eurocaja Rural, S.C.C., revisará los diversos factores y elementos que configuran la Política de Mejor Ejecución de Órdenes, informando al efecto de las modificaciones que pudieran tener lugar en la misma.

La presente revisión se enmarcará en el marco de las funciones atribuidas al Departamento de Cumplimiento Normativo de conformidad con lo establecido en la Circular 1/2014, de 26 de febrero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los requisitos de organización interna y de las funciones de control de las entidades que prestan servicios de inversión.