

Política de mejor ejecución y de gestión de órdenes

1 Objeto

La Política de mejor ejecución y de gestión de órdenes (en adelante, la «Política de mejor ejecución» o la «Política») de Vontobel reúne los métodos, procedimientos y principios de ejecución de Bank Vontobel AG (en adelante, «Vontobel»), que pretenden lograr y alcanzar el mejor resultado posible al recibir y/o transmitir y/o ejecutar órdenes relativas a instrumentos financieros (acciones u otros instrumentos financieros) en nombre del Cliente. El objetivo de la Política es obtener siempre el mejor resultado posible para la orden del cliente. Las disposiciones especiales referidas a las distintas clases de activos se detallan en el anexo a esta política.

2 Aplicación y alcance de la política

Esta política se aplica, en principio, a todos nuestros clientes. Si Vontobel clasifica al cliente específicamente como contraparte elegible o inversor institucional, según la normativa comunitaria o suiza, se aplicarán únicamente las disposiciones adicionales sobre la gestión de órdenes de Vontobel.

Los principios de esta política conciernen a la recepción, transmisión y/o la ejecución de órdenes relativas a valores y demás instrumentos financieros en nombre del cliente.

Ejecución significa, según la definición del concepto de esta política, que Vontobel, basándose en una orden del cliente (en adelante, la «Orden»),

- actúa en calidad de mandatario en virtud de la orden original de un cliente en su propio nombre, pero por orden y cuenta del cliente, mientras Vontobel ejecuta la correspondiente operación en el mercado o con un tercero en un mercado considerado adecuado para la tramitación de órdenes en el marco de la gestión de negocios;
- ejecuta una operación por cuenta del cliente con un tercero en un mercado regulado o fuera del mismo (operación en consignación); o
- concluye un contrato de compra de instrumentos financieros con el cliente (operación a precio fijo).

Las operaciones u órdenes sobre divisas al contado y/o entrega física de materias primas no están cubiertas por la presente Política.

3 Consecución de la mejor ejecución posible

Vontobel ha introducido procesos y principios de inversión para garantizar a sus clientes la mejor ejecución posible. En este marco, los factores y criterios para la ejecución de órdenes se ponderan y aplican adecuadamente conforme al apartado 5 para alcanzar el mejor resultado posible para el cliente. La aplicación continua de nuestro proceso de conformidad con esta política garantiza la posibilidad de alcanzar siempre los mejores resultados posibles.

4 Prioridad de las instrucciones del cliente y sus repercusiones en la mejor ejecución

Si el cliente cursa una instrucción específica, Vontobel ejecutará la orden conforme a esta instrucción. Las instrucciones específicas del cliente anulan los principios de mejor ejecución expuestos en esta Política. Si el cliente cursa instrucciones específicas, Vontobel no tendrá la obligación de observar esta Política en el marco de la instrucción específica cursada por el cliente. La obligación de lograr la mejor ejecución posible se considera cumplida al seguir la instrucción específica cursada por el cliente. Si la instrucción específica cursada por el cliente aplica únicamente a una parte de la orden y Vontobel puede ejecutar los demás elementos de la orden a su entera discreción, Vontobel seguirá sujeto a l principio de Mejor ejecución sobre los elementos de la orden que no se vean afectados por la instrucción específica cursada por el cliente.

5 Factores de ejecución y criterios para la ejecución de órdenes

Cuando Vontobel toma todas las medidas necesarias para lograr la mejor ejecución posible para el cliente, Vontobel tiene en cuenta diferentes factores, que dependerán de la respectiva clase de instrumentos financieros. Vontobel considerará los siguientes factores de ejecución para ejecutar las órdenes:

- el precio, es decir, el precio de ejecución de la operación;
- los costes, es decir, los costes explícitos, incluidas las tasas, las comisiones y los costes implícitos;
- la probabilidad de ejecución, es decir, la capacidad de ejecutar la orden en un determinado caso;
- la probabilidad de liquidación, es decir, la probabilidad de que la operación se lleve a cabo;
- el tamaño y el tipo de orden, es decir, el volumen y estructura de la orden, que influyen en el precio concreto de ejecución;
- la rapidez, es decir, el tiempo en el que se ejecuta una orden;

- todos los demás factores que resulten pertinentes para la ejecución de la orden.

En la ejecución de la orden, Vontobel deberá contemplar los siguientes criterios para determinar la importancia relativa de los factores de ejecución:

- las características del cliente, incluyendo la categorización del cliente según la normativa;
- las características de la orden;
- las características de los distintos instrumentos financieros objeto de la orden;
- las características de los centros de ejecución a los que efectivamente se dirija la orden.

Respecto a los criterios precedentes y mientras que el cliente no haya cursado instrucciones específicas, Vontobel asignará al precio neto la máxima prioridad. El precio neto es el precio total que el cliente paga y se compone del precio de ejecución bruto más los costes. En el anexo a la presente Política, se indica la relevancia de los factores de ejecución aplicados.

Si la liquidez en los centros de ejecución relevantes no alcanza para la ejecución inmediata y completa de la orden o si el cliente ordena a Vontobel que tramite una determinada orden durante un determinado periodo o en relación con un índice de referencia, que se calcule para un determinado periodo, o si Vontobel constata que, en las circunstancias imperantes, el mejor precio disponible de inmediato no equivale necesariamente al mejor resultado posible en beneficio del cliente, Vontobel podrá priorizar uno o varios factores de ejecución especificados en esta política. En dichos casos, Vontobel determinará la prioridad relativa de los distintos factores de ejecución por cada orden, siempre y cuando la orden se ejecute de forma manual y, según el tipo de orden, siempre y cuando la orden se ejecute mediante un algoritmo.

Vontobel posee cierto margen de discreción para la aplicación de los distintos factores de ejecución, lo que podrá producir diferentes métodos de ejecución permitidos para las órdenes.

6 Centros de negociación

Para garantizar la mayor liquidez posible, Bank Vontobel AG («Vontobel») podrá cursar órdenes en diferentes centros de ejecución. Estos podrán ser, por ejemplo:

- mercados regulados,
- sistemas multilaterales de negociación («SMN»),
- sistemas organizados de contratación («SOC»),
- internalizadores sistemáticos («IS»),
- fondos de liquidez,
- plataformas interbancarias o
- fuentes de liquidez de Vontobel, en particular, creadores de mercado u otros proveedores de liquidez o un mercado interno de Vontobel.

La lista de los centros de negociación que utiliza Vontobel (consulte el documento aparte «Centros de negociación de Vontobel», en www.vontobel.com) detalla cuáles son los centros de ejecución que se utilizan para las distintas clases de instrumentos financieros. La lista no es exhaustiva, pero abarca los centros de ejecución que Vontobel usa habitualmente.

Vontobel se reserva el derecho de elegir otros centros de ejecución que, en opinión de Vontobel, coincidan con los requisitos de esta política, así como de añadir o eliminar centros de negociación. La lista de los «Centros de negociación de Vontobel» se actualiza regularmente sobre la base de una valoración periódica de las clases de inversión en las que Vontobel opera. El objetivo de esta valoración es determinar qué centros de negociación permiten

consecuentemente a Vontobel alcanzar el mejor resultado posible en la ejecución de órdenes del cliente. El documento «Centros de negociación de Vontobel» es parte integrante de la presente Política.

7 Transmisión de órdenes

Según la orden, el mercado o el acceso a la negociación, Vontobel podrá transmitir la orden a otra entidad financiera (por ejemplo, a un broker) para su ejecución. Vontobel efectuará su supervisión, su valoración formal y la valoración oficial de sus resultados de mejor ejecución para contribuir a las normas de ejecución adecuadas, que deberán concordar lo más posible con esta política.

Si Vontobel ordena a un broker que ejecute una orden de un cliente, la correspondiente operación se realizará con arreglo a las medidas que el broker haya tomado en el marco de su política de mejor ejecución.

8 Agrupación de órdenes

Vontobel podrá agrupar órdenes del cliente con órdenes de otros clientes de Vontobel y agregarlas para ejecutar las órdenes agrupadas como órdenes en bloque, siempre y cuando este tipo de ejecución concuerde con los principios de esta política y no se oponga a los intereses de uno de los clientes.

El agrupamiento, la unificación y la agregación de órdenes pueden generar parámetros de negociación que se opongan a las órdenes individuales originales (por ejemplo, a raíz de una probabilidad o rapidez de ejecución diferente).

9 Tramitación divergente de la orden

Si existen condiciones o situaciones extraordinarias (por ejemplo, interrupción parcial o total de la negociación) que influyan en los mercados, Vontobel podrá aplicar en calidad de mandatario una forma diferente de ejecución teniendo en cuenta los intereses del cliente.

10 Negociación extrabursátil (OTC) y operaciones a precios fijos

Si el cliente y Vontobel cierran una operación extrabursátil, el cliente acepta por el presente que esta Política no se aplicará a dicha operación.

Los certificados y *warrants* no negociados en bolsa se ejecutarán como operaciones en consignación con el emisor o con un tercer proveedor. Si los certificados y *warrants* no se ejecutaron en una negociación en consignación, Vontobel los ofrecerá a un precio fijo o a un precio determinable convenido con el cliente.

Si el cliente concertara una operación a un precio fijo o a un precio determinable con Vontobel, esta Política no se aplicará, puesto que la ejecución no se realiza de acuerdo con las condiciones de esta política, sino exclusivamente con arreglo a las obligaciones contractuales especiales, pactadas entre el cliente y Vontobel.

11 Supervisión

Vontobel evalúa la mejor ejecución posible y la conformidad de las operaciones con esta Política en el marco de las órdenes relevantes sujetas a la obligación de la mejor ejecución posible, basándose en índices de referencia de riesgos y análisis posteriores a la ejecución. Los centros de negociación y los brokers seleccionados de conformidad con esta Política se someten periódicamente y, al menos una vez al año, a una revisión y, dado el caso, a una actualización. Si los parámetros de negociación de los centros de negociación o de los brokers difieren sustancialmente de esta política, o si Vontobel tuviera motivos para suponer que determinados criterios o factores definidos por terceros impedirían a

Vontobel alcanzar la mejor ejecución posible de conformidad con esta política, Vontobel realizará una amplia revisión de las correspondientes normas de ejecución. Vontobel podrá adaptar la importancia relativa de determinados factores de ejecución para cumplir los principios de la mejor ejecución conforme a esta política. El cliente autoriza al banco a realizar unilateralmente tales modificaciones. Vontobel informará al cliente y le comunicará estas modificaciones mediante la publicación de una versión actualizada de esta política en su sitio web: www.vontobel.com.

12 Divulgación y consentimiento

Vontobel supervisa la calidad de la ejecución de las órdenes y responderá a las consultas de los clientes referidas a esta Política dentro de un plazo adecuado.

Anexo

El presente anexo enumera las clases de activos en los que Vontobel opera y resume los factores de ejecución de Vontobel para cada clase de activo y para los respectivos factores ponderados para la selección de los centros de ejecución.

A. Acciones en el mercado al contado y valores similares a las acciones

- En el marco de la gestión de negocios, Vontobel se encarga de la ejecución de órdenes relativas a acciones al contado y valores similares a las acciones a través de su sistema de negociación electrónico. Vontobel trata las órdenes cursadas a través de su sistema de negociación electrónico como órdenes de gestión de negocios, salvo pacto en contrario para una determinada orden. Vontobel tramitará todas las demás órdenes como solicitud de cotización de Vontobel para realizar una operación a un precio fijo, siempre y cuando las partes no hayan acordado una disposición en contrario. Si una orden que debía ejecutarse inicialmente en el marco de la gestión de negocios se ejecuta a solicitud del cliente en todo o en parte a un precio de riesgo, Vontobel ejecutará toda la operación como mandante a un precio fijo.
- Vontobel también podrá ofrecer para la suscripción, compra o recompra acciones al contado y valores similares a las acciones a un precio fijo o a un precio determinable (operación a precio fijo) que se acuerde fuera de la bolsa (OTC) con el cliente. En este caso, Vontobel y el cliente celebrarán directamente un contrato de compra de instrumentos financieros. Se aplican precios fijos cuando Vontobel ejecuta operaciones extrabursátiles para agilizar la orden del cliente o para asegurar la liquidez.
- Vontobel dará a las instrucciones que reciba relativas a la negociación de acciones al contado o de valores similares a las acciones el tratamiento de solicitud de cotización para cerrar una operación a precio fijo. Si, entre la recepción de la instrucción y el cierre de la operación, Vontobel hiciera llegar al cliente una actualización, esta solo tendrá carácter informativo.
- Si Vontobel y el cliente concluyen un contrato para comprar un instrumento financiero a un precio fijo o a un precio determinable, no se aplicarán ni la política de mejor ejecución de Vontobel ni las condiciones adicionales detalladas en el presente anexo.
- Las instrucciones específicas en relación con toda la orden de negociación del cliente o parte de la misma pueden impedir que Vontobel alcance el mejor resultado posible de ejecución en relación con los elementos afectados por las instrucciones especiales del cliente.

B. Instrumentos de deuda

- En el marco de la gestión de negocios, Vontobel ofrecerá la ejecución de órdenes relativas a instrumentos de deuda a través de su sistema de negociación electrónico. Vontobel tramita todas las órdenes cursadas a través de su sistema de negociación electrónico en el marco de la gestión de negocios, salvo pacto en contrario para una determinada orden. Vontobel tramitará todas las demás órdenes como solicitud de cotización para realizar una operación a un precio fijo, siempre y cuando las partes no hayan acordado una disposición en contrario. Si una orden, que debía ejecutarse inicialmente en el marco de la gestión de negocios, se ejecuta a solicitud del cliente en todo o en parte a un precio de riesgo, Vontobel

ejecutará toda la operación como mandante a un precio fijo.

- Vontobel también podrá ofrecer para la compra, recompra o suscripción instrumentos de deuda a un precio fijo o determinable (operación a precio fijo) que se acuerde extrabursatilmente (OTC) con el cliente. En este caso, Vontobel y el cliente celebrarán directamente un contrato de compra de instrumentos financieros. Se aplican precios fijos cuando Vontobel ejecuta operaciones extrabursátiles para agilizar la orden del cliente o para asegurar la liquidez.

Vontobel dará a las instrucciones que reciba relativas a la negociación de instrumentos de deuda el tratamiento de solicitud de cotización para cerrar una operación a precio fijo. Si, entre la recepción de la instrucción y el cierre de la operación, Vontobel hiciera llegar al cliente una actualización, esta solo tendrá carácter informativo.

- Si Vontobel y el cliente concluyen un contrato para comprar un instrumento financiero a un precio fijo o determinable, no se aplicarán ni la política de mejor ejecución de Vontobel ni las condiciones adicionales detalladas en el presente anexo.
- Las instrucciones específicas en relación con toda la orden de negociación del cliente o parte de la misma pueden impedir que Vontobel alcance el mejor resultado posible de ejecución en relación con los elementos afectados por las instrucciones especiales del cliente.

C. Derivados (ETD y OTC)

- Para derivados estandarizados, que se negocian habitualmente en una bolsa (ETD) o en otro centro de negociación, Vontobel ofrecerá, en general, la ejecución de las órdenes en el marco de la gestión de negocios. Si se acuerda con el cliente, Vontobel ofrecerá también derivados estandarizados a un precio fijo o determinable (operación a precio fijo), establecido con el cliente fuera de la bolsa (OTC).
- Vontobel ofrecerá para la suscripción, compra o recompra derivados no estandarizados (OTC), que en centros de negociación se consideren no negociables, a un precio fijo o determinable (operación a precio fijo) pactado con el cliente. Vontobel y el cliente podrán suscribir directamente un contrato de compra sobre instrumentos financieros (operación a precio fijo). Vontobel dará a las instrucciones que reciba relativas a la negociación de derivados no estandarizados el tratamiento de solicitud de cotización para cerrar una operación a precio fijo.
- Si Vontobel y el cliente concluyen un contrato para comprar un instrumento financiero a un precio fijo o determinable (operación a precio fijo), se aplicarán solo parcialmente la política de mejor ejecución de Vontobel y las condiciones adicionales detalladas en el presente anexo. Las instrucciones específicas en relación con toda la orden de negociación del cliente o parte de la misma pueden impedir que Vontobel alcance el mejor resultado posible de ejecución en relación con los elementos afectados por las instrucciones del cliente.

D. Fondos de inversión

Esta Política no será de aplicación a la emisión de participaciones de fondos de inversión al precio de emisión así como su reembolso al precio de reembolso .

Nivel de relevancia de los factores de ejecución

Factores de ejecución	Acciones en el mercado al contado y valores similares a las acciones	Instrumentos de deuda	Derivados negociados en mercados regulados (ETD)	Productos estructurados negociados en mercados regulados	Productos estructurados no negociados en mercados regulados
Precio	alto	alto	alto	alto	medio
Costes (costes individuales)	medio	bajo	medio	medio	bajo
Rapidez de ejecución	medio	bajo	bajo	bajo	bajo
Probabilidad de ejecución	bajo	bajo	bajo	medio	bajo
Rapidez de liquidación	bajo	bajo	bajo	bajo	bajo
Probabilidad de liquidación	bajo	medio	bajo	bajo	bajo
Tamaño de la orden	medio	medio	medio	medio	bajo
Clase de la orden	bajo	bajo	bajo	bajo	bajo
Otras consideraciones sobre la ejecución de la orden	bajo	bajo	bajo	bajo	alto

Fuente: Bank Vontobel AG, Transaction Banking

Bank Vontobel AG
 Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
 Suiza
 T +41 58 283 71 11, F +41 58 283 76 50

vontobel.com