

Informe anual Calidad de **ejecución**

EJERCICIO 2022



Información sobre la identidad de los intermediarios y sobre la calidad de las ejecuciones realizadas en el marco del servicio de gestión discrecional de carteras de inversión de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.

1. Introducción

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 65 del Reglamento Delegado (UE) 2017/576, de la Comisión, de 8 de junio de 2016, por el que se complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. facilita a continuación información acerca de los cinco principales intermediarios financieros, en términos de volumen de negociación, a los que durante el ejercicio 2022 ha transmitido las órdenes correspondientes a las decisiones de inversión derivadas de la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras.

2. Información sobre los 5 Principales Intermediarios Financieros en términos de volumen de negociación

A continuación, informamos de la identidad de los 5 principales intermediarios financiero, en términos de volumen de negociación, a través de los cuales fueron transmitidas las decisiones de inversión derivadas del servicio de gestión discrecional de carteras clasificados por categoría de instrumentos financieros.

Clientes Profesionales

2.1 Acciones

Categoría de instrumento	Acciones				
Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
UBS BFM8T61CT2L1QCEMIK50	37,93%	28,84%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
JPM SECURITIES PLC K6Q0W1PS1L104IQL9C32	26,74%	16,81%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
ODDO 9695002I9DJHZ3449O66	15,33%	11,78%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
LIQUIDNET 213800ZIRB79BE5XQM68	5,80%	20,33%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
OPTIVER 7245009KRYSAYB2QCC29	4,63%	10,07%	No Aplica	No Aplica	No Aplica

2.2 Instrumentos de deuda

Categoría de instrumento	Obligaciones				
Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
NOMURA 5493002XYZZ0CGQ6CB58	13,34%	9,04%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
CREDIT AGRICOLE INDO SUEZ 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	10,63%	8,54%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
BNP PARIBAS R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	10,21%	7,47%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
JPM SECURITIES PLC K6Q0W1PS1L104IQL9C32	9,04%	7,07%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	8,72%	4,45%	No Aplica	No Aplica	No Aplica

Categoría de instrumento	Instrumentos del Mercado Monetario				
Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	100,00%	100,00%	No Aplica	No Aplica	No Aplica

2.3 Derivados sobre tipos de interés

Categoría de instrumento	Derivados de Tipos de interes				
Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
ALTURA MARKETS 549300KPP03BLDBGEJ74	35,78%	48,28%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
BNP PARIBAS R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	31,22%	25,38%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
CIMD 529900MLK0EV3XDRCP63	24,77%	21,07%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
CAPITAL MARKETS 213800MDEXILA5OUWS43	8,23%	5,27%	No Aplica	No Aplica	No Aplica

2.4 Derivados sobre divisas

Categoría de instrumento	Derivados de Divisas				
Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
ALTURA MARKETS 549300KPP03BLDBGEJ74	93,61%	87,22%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
CIMD 529900MLK0EV3XDRCP63	5,06%	7,55%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
BNP PARIBAS R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1,10%	3,95%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
CAPITAL MARKETS 213800MDEXILA5OUWS43	0,23%	1,28%	No Aplica	No Aplica	No Aplica

2.5 Derivados sobre títulos de renta variable

Categoría de instrumento	Derivados sobre títulos de Renta variable				
Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
ALTURA MARKETS 549300KPP03BLDBGEJ74	37,33%	36,99%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL W22LROWP2IHZNBB6K528	15,32%	10,31%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL GGDZP1UYGU9STUHRDP48	9,24%	8,41%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
UBS BFM8T61CT2L1QCEMIK50	6,37%	6,51%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD K9WDOH4D2PYBSLSOB484	6,24%	8,07%	No Aplica	No Aplica	No Aplica

2.6 Instrumentos de financiación estructurada

Categoría de instrumento	Instrumentos de financiación estructurada				
Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
JANE STREET 549300PLG7B3OQH3LI30	33,99%	33,14%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD K9WDOH4D2PYBSLSOB484	30,67%	12,69%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL W22LROWP2IHZNBB6K528	17,06%	41,08%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
BNP PARIBAS R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2,68%	0,87%	No Aplica	No Aplica	No Aplica
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	2,55%	2,65%	No Aplica	No Aplica	No Aplica

3. Informe sobre la Calidad de la Ejecución obtenida de los intermediarios financieros a través de los que se han transmitido órdenes.

A continuación, se da cuenta del seguimiento realizado por BBVA Asset Management, SA, SGIIC sobre la calidad de la ejecución obtenida a través de los mencionados intermediarios financieros y/o contrapartidas en los que se han ejecutado las órdenes de los clientes, en el marco de la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras durante el ejercicio 2022.

Señalar que, como norma general, la operativa, de acuerdo a las políticas internas de la entidad se realiza a través de un conjunto limitado de contrapartidas e intermediarios financieros previamente analizados y autorizados. La matriz de estas contrapartidas es elaborada en base a elementos tales como su solvencia, capacidad de ejecución, mercados a los que da acceso y liquidez que ofrecen o su prestigio. Esta matriz es revisada periódicamente.

3.1 Importancia relativa que se otorgó a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor, incluidos los factores cualitativos, al evaluar la calidad de la ejecución.

La información es presentada de forma separada por categorías de instrumentos para una mejor descripción.

Renta Variable:

Durante 2022, el principal factor para evaluar la calidad de la ejecución ha sido el factor precio y liquidez, entendido como contraprestación total (es decir incluyendo tanto costes explícitos -de ejecución y liquidación-, implícitos –por ejemplo, diferencias entre los precios de compra y venta, y otros que pudieran ser relevantes).

Complementariamente se han considerado otros factores que por la naturaleza de la orden a ejecutar (volumen, tipo de activo, urgencia de ejecución, disponibilidad en mercado del activo...) se han considerado elementos diferenciales y que en determinadas circunstancias pueden primar sobre el precio, al considerar que dichos factores redundan en un beneficio para el cliente.

Adicionalmente se ha ponderado la excelencia operativa y calidad de la liquidación de las operaciones como elementos minimizadores del riesgo para los clientes.

ETFs:

En este tipo de activo el factor fundamental es el precio y en segundo lugar la capacidad de completar totalmente el volumen a negociar. Por la naturaleza de las órdenes (generalmente subastas por medios electrónicos) la Gestora elabora y analiza periódicamente diversos estadísticos: porcentaje de operaciones ganadas por una contrapartida, % de veces que una contrapartida participa en las subastas, tiempos de respuestas a las peticiones de precio... que sirven como elementos de evaluación de la calidad de ejecución y orientan la operativa futura.

Derivados:

En el mercado de derivados toma especial relevancia el tipo de derivado, el volumen a operar y la liquidez.

En general, la operativa es realizada en mercados organizados y por ende con el precio como principal factor. No obstante, en aquellas operaciones que por volumen no pueden ser ejecutadas al instante en mercado, o que de ejecutarse directamente en mercado verían su precio afectado de manera negativa, factores adicionales como la capacidad para operar ese volumen son tenidos en cuenta al subastarse entre un número más limitado de entidades.

En el caso de los derivados de renta fija, los derivados intermediados son en general sumamente líquidos por tanto toman relevancia la rapidez de ejecución y capacidad para absorber órdenes con volumen relevante con el menor impacto en precio.

Renta Fija:

Los factores considerados son principalmente el precio, complementado por la capacidad para completar el volumen a operar y la velocidad de ejecución.

La Gestora elabora periódicamente estadísticas de calidad de la ejecución que sirven para orientar las órdenes futuras –capacidades de los intermediarios en los diversos sectores, tramos de curva, subtipos de renta fija, etc...

Operaciones Repo/Simultáneas:

Este tipo de operaciones tienen por objeto fundamental la inversión de la liquidez diaria. Para esta tipología específica de operaciones se da preferencia a las operaciones con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Dada la naturaleza este tipo de órdenes, que requiere de excelencia operativa, flexibilidad y

seguridad en la liquidación que minimicen los riesgos, siempre que el precio ofrecido esté dentro de los tipos de mercado publicados por contribuidores y/o intermediarios financieros especializados, el principal factor a tener en consideración, junto con el precio, será la facilidad de liquidación de las operaciones.

3.2 Descripción de los posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes.

La Gestora utiliza entre otros intermediarios, a contrapartidas pertenecientes al Grupo BBVA al que pertenece la misma.

Destacar que la Gestora cuenta con procedimientos de gestión de conflictos de interés que garantizan que toda operativa realizada con entidades pertenecientes a su mismo grupo para fondos de inversión, vehículos o carteras gestionadas dichas operaciones se hacen en condiciones de mercado y en interés exclusivo de los fondos de inversión, vehículos o carteras gestionadas.

3.3 Descripción de cualquier acuerdo específico con los intermediarios en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos.

La gestora no tiene firmados acuerdos específicos con los intermediarios en relación con los pagos efectuados o recibidos, dado que no se efectúan pagos entre ambas partes.

3.4 Explicación de los factores que llevaron a una modificación de la lista de los intermediarios incluidos en la política de ejecución de la empresa, en caso de que dicho cambio se haya producido.

Durante 2022 no se han producido cambios relevantes en la lista de intermediarios seleccionados

3.5 Explicación de cómo la ejecución de órdenes difiere en función de la categorización de los clientes cuando la empresa trate las categorías de los clientes de forma diferente y ello puede afectar a las modalidades de ejecución de órdenes.

No aplica. Todos los clientes a los que la Gestora presta el servicio de gestión discrecional de carteras son profesionales y no tenemos establecido un tratamiento diferenciado para la ejecución de las órdenes según la categorización del cliente

3.6 Explicación de la forma en que la empresa de inversión haya utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución, incluidos todos los datos publicados con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/575; y en su caso, una explicación de la forma en que la empresa de inversión ha utilizado la información procedente de un proveedor de información consolidada establecido de conformidad con el artículo 65 de la Directiva 2014/65/UE.

La Gestora emplea herramientas de análisis de la calidad de la ejecución tanto de proveedores externos como de elaboración interna. Estas herramientas permiten elaborar estadísticas que proporcionan información de la calidad y capacidad de ejecución de las contrapartidas por tipo de activo, tipo de orden, segmento de mercado... acerca de elementos como: nivel de competitividad en precios, capacidad de gestionar órdenes, excelencia operativa y otros que sirven para elaborar la matriz de intermediarios y orientan el flujo de ejecución.

Aviso Legal

Este documento se suministra sólo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta o compra de instrumentos financieros. Su contenido no constituye base de ningún contrato o compromiso, ni puede estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones, declinando BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (BBVA AM) toda responsabilidad por el uso que pueda realizarse de la misma. El contenido del presente documento se basa en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía expresa o implícita se concede por parte de BBVA AM sobre su exactitud integridad o corrección.