

**POLÍTICA DE MEJOR EJECUCIÓN**  
**PRISMA GLOBAL ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**

Abril 2021

## Índice

<b>1. Introducción y objeto de la Política</b> .....	2
1.1. Introducción .....	2
1.2. Ámbito de aplicación.....	2
<b>2. Criterios y procedimientos de mejor ejecución</b> .....	3
<b>3. Consideración de las instrucciones específicas de clientes</b> .....	7
<b>4. Criterios y procedimientos de gestión de órdenes</b> .....	7
<b>5. Comunicación e información sobre la Política</b> .....	11
<b>6. Demostración de la Política a solicitud del cliente</b> .....	11
<b>7. Aprobación y revisión de la Política</b> .....	12
<b>ANEXO I: Listado de intermediarios preferentes</b> .....	13

## 1. Introducción y objeto de la Política

### 1.1. Introducción

En cumplimiento de lo establecido en la normativa aplicable a las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y a las empresas de servicios de inversión, PRISMA GLOBAL ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, **PRISMA**, la **Gestora**, la **SGIIC** o la **Entidad**) ha elaborado la presente política de mejor ejecución (la **Política**) en la que se incluye información sobre las medidas apropiadas para obtener el mejor resultado posible en las operaciones de los clientes, así como para establecer los procedimientos y sistemas de gestión y asignación de las órdenes que permitan su rápida y correcta ejecución y posterior asignación.

Dado que PRISMA no está autorizada para la prestación del servicio de ejecución de órdenes de clientes, la SGIIC transmite las órdenes a intermediarios financieros, siendo éstos quienes, directamente o a través de otros intermediarios, seleccionan los centros de ejecución en los que se ejecutan las órdenes, de acuerdo con lo recogido en este documento.

En concreto, la presente Política define los criterios de la SGIIC para seleccionar los intermediarios que ejecutarán las órdenes y especifica las medidas y procedimientos que deberán seguirse para su adecuada selección, dentro de la prestación del servicio de recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

Asimismo, la presente Política define los principios generales de la SGIIC para gestionar, dentro del mandato conferido por el cliente, las operaciones de los clientes dentro del servicio de gestión discrecional e individualizada de carteras.

### 1.2. Ámbito de aplicación

La presente Política es de aplicación y obligado cumplimiento para PRISMA, en tanto que la SGIIC está autorizada para la prestación de servicios de inversión, así como para todos los profesionales y empleados de la Gestora que realicen actividades relacionadas de manera directa e indirecta con la prestación de servicios de inversión.

En este sentido, todos los profesionales y el personal de PRISMA tienen el deber de conocer, cumplir y aplicar la presente Política.

La Política será de aplicación a todos los clientes clasificados según la normativa como clientes minoristas o clientes profesionales. Sin embargo, no les será de aplicación en caso de que sean clasificados como contrapartes elegibles o se trate de entidades fuera del ámbito de aplicación de la normativa aplicable sobre prestación de servicios y actividades de inversión.

Los criterios contenidos en la Política no serán de aplicación en aquellos supuestos en los que el cliente desee que sus órdenes sean ejecutadas bajo un criterio específico, modificando las reglas de la presente Política. En dicho caso prevalecerán las

instrucciones específicas del cliente sobre los aspectos recogidos en la presente Política. No obstante, PRISMA seguirá aplicando los criterios de mejor ejecución a aquellos aspectos de la orden no sujetos a una instrucción específica del cliente.

La presente Política será de aplicación para asegurar una correcta ejecución y asignación de las órdenes de los clientes en el marco de la prestación de los siguientes servicios de inversión, para los que PRISMA se encuentra autorizada:

- Asesoramiento en materia de inversión.
- Gestión de carteras de inversión (**GDC**).
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros (**RTO**) (si bien en la actualidad PRISMA no presta este servicio).
- Custodia y administración de valores (si bien en la actualidad PRISMA no presta este servicio).

## **2. Criterios y procedimientos de mejor ejecución**

### Criterios de mejor ejecución:

PRISMA tendrá siempre en cuenta, con el fin de obtener el mejor resultado posible para los clientes en el proceso de gestión de órdenes, lo siguiente:

- Características de la orden:
  - El precio del instrumento financiero
  - Los costes
  - La rapidez en la ejecución y liquidación
  - La probabilidad y seguridad en la ejecución y liquidación
  - El volumen de la operación
  - La naturaleza de la operación
  - Cualquier otro elemento relevante para la ejecución de la orden
- Perfil del cliente:
  - Minorista
  - Profesional
  - Contraparte elegible
- Características del instrumento financiero objeto de la orden:
  - Renta fija, pública y privada
  - Renta variable
  - Instituciones de Inversión colectiva (**IIC**)
- Características de los centros de ejecución a los que pueda dirigirse la orden.

No obstante, cuando la SGIIC ejecute órdenes de clientes minoristas, el criterio para determinar la mejor ejecución será la “contraprestación total”, entendiendo como tal el

precio del instrumento financiero y todos los costes relacionados con la ejecución, que incluirán todos los gastos contraídos por el cliente que estén directamente relacionados con la ejecución de la orden, incluidas las tasas del centro de ejecución, de compensación y liquidación y otras tasas pagadas a terceros implicados en la ejecución de la orden.

PRISMA realizará una selección de los intermediarios con el fin de garantizar, de forma sistemática, la mejor ejecución para los clientes, cumpliendo así con el deber de actuar en defensa del mejor interés para los mismos.

Quedan expresamente excluidas de este principio de mejor ejecución las operaciones de IIC, tanto nacionales como extranjeras, donde aplican las normas establecidas en los folletos y los distribuidores. En estas operaciones PRISMA actúa con la debida diligencia para que las operaciones se ejecuten a la mayor brevedad posible.

#### Proceso de selección:

Los intermediarios se seleccionarán teniendo en cuenta la contraprestación total, la cobertura de valores, la capacidad operativa y el nivel de servicio. Con esta finalidad, el proceso de selección de intermediarios se articulará teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- Selección de intermediarios potenciales en base a variables cualitativas y cuantitativas. Se tendrán en cuenta: a) mercados y activos con los que opera; b) disponibilidad horaria; c) rapidez y probabilidad en la ejecución; d) calidad del servicio prestado y e) coste de la operación. Sin embargo, entre los diversos criterios a tener en cuenta destacarían: mercado de la operación; hora de la operación; activo de la operación; y necesidad de mantener en vigor todos los acuerdos alcanzados con los intermediarios financieros seleccionados.
- Se considera necesario que el intermediario disponga de una política de mejor ejecución y gestión de órdenes propia que cumpla todas las exigencias de la normativa, así como que tenga acceso a los mercados o centros de ejecución que se consideren relevantes en cada momento respecto a cada instrumento, que proporcionen liquidez significativa y suficiente, y que realicen la liquidación y compensación de las operaciones ejecutadas a través de cámaras oficiales o de entidades financieras con alto rating crediticio.
- La elección de los intermediarios se basa en un análisis del cumplimiento de los criterios cualitativos y cuantitativos expuestos anteriormente.
- En el supuesto específico de instrumentos de renta variable cotizada, renta fija, acciones de SICAV negociadas en mercados secundarios y demás instrumentos financieros, que no sean instituciones de inversión colectiva (IIC), el intermediario deberá:
  - Disponer de una política de ejecución de órdenes propia.
  - Tener acceso a los centros de ejecución.

- Contar con acuerdos para la compensación y liquidación de operaciones con entidades que sean miembros de las entidades de contrapartida central o sistemas de compensación y liquidación de los centros de ejecución seleccionados.
- Ser capaz de obtener de forma sistemática y consistente, en los centros de ejecución relevantes contemplados en su política de ejecución de órdenes, el mejor resultado posible para las órdenes de los clientes.

Adicionalmente, para ciertas operaciones en las que, por volumen, acceso al mercado, liquidez o precio, el intermediario podrá negociar las órdenes recibidas de la Gestora al margen de los centros de negociación, esto es, *over the counter* (OTC). Para estas operaciones, el intermediario acudirá a distintas contrapartidas de mercado en busca del mejor precio disponible para ese activo. Las operaciones se realizarán al mejor precio disponible entre las distintas contrapartidas habilitadas por parte del intermediario y se aplicarán márgenes de intermediación previstos al efecto.

En este sentido, PRISMA verificará que el intermediario seleccionado cuenta con procedimientos de formación de precios acordes a la normativa y, en particular, que garanticen el *fairness of the pricing* (equidad del precio propuesto al cliente) de las operaciones.

En su caso, la elección de dichos intermediarios para la ejecución de una orden concreta podrá venir determinada por el tipo de orden, el instrumento sobre el que recaiga, las características del centro de ejecución en el que pueda ser ejecutada y las instrucciones recibidas del cliente.

PRISMA revisará anualmente la calidad de la ejecución obtenida por los diferentes intermediarios seleccionados en términos de rapidez y agilidad operativa.

En dicho análisis se incluirá una revisión de los costes totales (incluyendo precio y comisiones) por la ejecución de las operaciones, distinguiendo entre costes de los centros de ejecución y de los intermediarios. Como ya se indicaba, la ponderación de estos factores variará en función de la categoría del cliente:

- El criterio que prevalecerá en el caso de clientes minoristas será el de contraprestación total, compuesta por el precio del instrumento financiero y los costes relacionados con la ejecución, que incluirá todos los gastos contraídos por el cliente que estén directamente relacionados con la ejecución de la orden, incluidas las comisiones del centro de ejecución, las de compensación y liquidación y aquellas otras pagadas a terceros implicados en la ejecución de la orden.
- En el caso de clientes profesionales se tendrán en cuenta otros factores adicionales a los contemplados para los clientes minoristas, tales como la velocidad o probabilidad de ejecución según los volúmenes de contratación que los mismos efectúan.

Excepcionalmente se justificará la utilización de intermediarios no expresamente incluidos en esta Política en los casos siguientes:

- Órdenes específicas de clientes.
- Operativa con un tipo de instrumento financiero no contemplado de forma expresa en la presente Política.
- Cambios en la realidad del mercado.
- Otros factores a considerar.

En el supuesto específico de las IIC son de aplicación los siguientes criterios:

- El precio del instrumento financiero se corresponde con el valor liquidativo (**VL**) de la acción o participación, calculado por las sociedades gestoras de acuerdo con la normativa reguladora de las IIC.
- No existen costes relacionados directamente con la transmisión o la ejecución de la operación, más allá de las comisiones de suscripción y reembolso establecidas, en su caso, en el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) o folleto de cada IIC.
- La rapidez de la ejecución está asegurada y es la proporcionada directamente por las sociedades gestoras, asignando a la orden del cliente el VL calculado de acuerdo con las horas de corte establecidas por las citadas sociedades gestoras.
- La probabilidad de ejecución y liquidación es absoluta dado que las sociedades gestoras aseguran la ejecución de las órdenes.
- No existen restricciones para el volumen de ejecución, salvo en el caso de IIC que requieran unos importes mínimos de suscripción y/o reembolso.
- El criterio relativo a la naturaleza de la orden no sería aplicable dado que únicamente es posible llevar a cabo órdenes de suscripción o reembolso en los términos establecidos en el DFI o en el folleto de la IIC.

A la vista de lo anterior, el intermediario seleccionado debe proporcionar acceso a un amplio universo de sociedades gestoras y realizar un elevado número de operaciones, garantizando la suscripción y el reembolso en el menor tiempo posible.

#### Intermediarios utilizados por PRISMA:

La Sociedad no tiene actualmente asumida la gestión de ninguna IIC propia, realizando la gestión por delegación de la gestora principal. Para la gestión de las IIC que la Entidad gestiona por delegación, PRISMA ha seleccionado a los intermediarios que se detallan en el Anexo I de la presente Política, por tipo de instrumento financiero, para garantizar la mejor ejecución. La elección de los intermediarios se ha basado en un análisis del cumplimiento de los criterios cualitativos y cuantitativos expuestos anteriormente.

Asimismo, la Gestora gestiona por delegación las carteras de fondos de pensiones, así como otras carteras. En estos casos, se especifican en el Anexo I los intermediarios seleccionados por la Gestora.

PRISMA revisa regularmente y, como mínimo, con carácter anual, los intermediarios seleccionados, así como la calidad de las ejecuciones obtenidas a través de los intermediarios seleccionados. Para ello se servirá, entre otros, de la información publicada a este respecto tanto por los centros de ejecución como por las entidades intermediarias.

Asimismo, y en cumplimiento con la normativa aplicable, PRISMA publica, en su página web, con periodicidad anual, respecto a cada clase de instrumento financiero, los principales intermediarios, en términos de volumen de negociación, a los que haya transmitido órdenes de clientes para su ejecución durante el año, así como información sobre la calidad de la ejecución obtenida.

### **3. Consideración de las instrucciones específicas de clientes**

En los casos en los que un cliente transmita una instrucción específica acerca de dónde o cómo quiere ejecutar una orden (si bien a priori esta situación no cabe, al no prestar PRISMA el servicio de RTO, y no permitir el servicio de RTO recibir órdenes específicas de clientes), PRISMA transmitirá la orden siguiendo dicha instrucción específica, en la medida de lo posible, siempre que disponga de los medios y canales que permitan la transmisión de dicha orden.

A tal fin, se considerará instrucción específica cualquier instrucción dada por el cliente, relativa a precios, forma de ejecución de la orden, momento en el que se deba introducir la orden en el mercado, centro de ejecución o intermediario donde se desea cursar la orden o divisa de la orden (en caso de instrumentos financieros que coticen en diferentes divisas). En el resto de los atributos de la operación sobre los que no hubiera instrucciones, se seguirán los preceptos incluidos en la presente Política, los cuales pudieran ser de aplicación.

En estos casos se advertirá al cliente que haya dado una instrucción específica de que la misma podría afectar al cumplimiento de los estándares y factores de ejecución definidos en la presente Política. En cualquier caso, PRISMA intentará obtener el mejor resultado posible ajustándose a dichas instrucciones.

### **4. Criterios y procedimientos de gestión de órdenes**

#### Criterios para la tramitación de órdenes:

PRISMA se asegurará de que se cumplen los requisitos siguientes a la hora de tramitar las órdenes de sus clientes:

- La recepción y transmisión de órdenes se realizará con rapidez y precisión.
- Las órdenes de clientes similares se gestionarán de forma secuencial y rápida, salvo cuando las características de la orden o las condiciones del mercado no lo



permitan, o en los casos en que el interés del cliente aconseje un mejor modo de actuar.

- Se informará de manera inmediata al cliente sobre cualquier dificultad relevante que surja para la debida ejecución de la orden.
- En los casos en los que la SGIIC sea responsable de la supervisión o la realización de la liquidación de la orden, adoptará las medidas necesarias para garantizar la correcta asignación de las IIC a la cuenta del cliente.
- La SGIIC no hará en ningún caso un uso inadecuado de la información de que disponga sobre las órdenes pendientes de sus clientes, y adoptará todas las medidas necesarias y razonables para evitar el uso inadecuado de dicha información por parte de las personas competentes.
- En caso de que ciertas órdenes de clientes a precio limitado respecto a acciones admitidas a negociación en un mercado regulado no sean ejecutadas inmediatamente en las condiciones existentes en el mercado, la SGIIC adoptará medidas para facilitar la ejecución más rápida posible.

PRISMA únicamente podrá acumular órdenes de diferentes clientes cuando se cumplan las condiciones siguientes:

- Que resulte improbable que ello perjudique en conjunto a ninguno de los clientes cuyas órdenes se acumulan.
- Que se informe a cada uno de los clientes de que el resultado de una orden concreta podría verse perjudicado debido a la acumulación.
- Que se atribuyan las órdenes de manera equitativa, especificando cómo la relación entre el volumen y el precio de las órdenes determina las atribuciones y, en su caso, el tratamiento de las operaciones parciales.
- Que se apliquen los criterios contenidos en la presente Política a la hora de ejecutar parcialmente una orden acumulada.
- Que, en caso de que se acumulen órdenes de uno o varios clientes con transacciones por cuenta propia, dichas operaciones no se atribuyan de manera que resulte perjudicial para un cliente; si se ejecutan parcialmente, tendrá prioridad la operación del cliente sobre la transacción por cuenta propia.

#### Órdenes concretas:

En el caso de participaciones de IIC, PRISMA transmitirá las órdenes realizadas para las carteras de los clientes a un tercero para su ejecución:

- La ejecución de las órdenes de suscripción y reembolso de acciones y participaciones de IIC se lleva a cabo a través de plataformas de contratación de este tipo de activos.
- La Entidad ha seleccionado como plataforma/s preferente/s para la tramitación de las órdenes sobre IIC a Andbank España, S.A.U. mediante el correspondiente contrato.
- Andbank España, S.A.U. cuenta con medidas razonables para garantizar la ejecución óptima de las órdenes de suscripción y reembolso de las IIC teniendo en cuenta el precio, los costes, la rapidez y la probabilidad de la ejecución y la liquidación de la orden correspondiente.
- En relación con el precio, las órdenes las ejecuta al valor liquidativo que proceda para cada IIC en función de la hora de corte establecida por la sociedad gestora de que se trate, y la ejecución y liquidación de las órdenes a través de Andbank España, S.A.U. no suponen ningún cargo adicional.
- La conexión automática de la SGIIC con Andbank España, S.A.U. da acceso a la información legal de las distintas IIC, agiliza la tramitación de órdenes y liquidaciones y reduce riesgos operacionales.
- Especialmente cuando la SGIIC tramita órdenes o decisiones de inversión sobre IIC con distintas clases registradas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (**CNMV**) para su comercialización en España y disponibles a través de Andbank España, S.A.U. derivadas de la prestación del servicio de GDC, dichas operaciones de los clientes se trasladarán para su ejecución sobre la clase más ventajosa para el cliente en términos de comisiones, en función del volumen de la operación a realizar y de los importes mínimos y los requisitos exigidos en cada clase.

En el caso de otros instrumentos financieros diferentes de IIC (instrumentos de renta fija, de renta variable y derivados):

- PRISMA no es miembro de ningún mercado, por tanto, actúa como receptor de las órdenes de sus clientes y transmisor de las mismas al/a los intermediario/s preferente/s siendo este/estos finalmente el/los responsable/s de la ejecución de dichas órdenes en los centros de ejecución seleccionados.
- Este tipo de operaciones pueden realizarse en diferentes centros de ejecución donde se negocian los instrumentos indicados: mercados regulados, sistemas multilaterales de negociación (**MTF**, por sus siglas en inglés) o sistemas organizados de contratación (**OTF**, por sus siglas en inglés).

- Las órdenes se dirigirán a aquellos centros de negociación que, según la política de mejor ejecución del intermediario de que se trate, proporcione las condiciones para una ejecución óptima.

#### Proceso de gestión de órdenes:

El proceso de gestión de órdenes se llevará a cabo observando los siguientes pasos:

- PRISMA se pondrá en contacto con los distintos terceros intermediarios seleccionados según los criterios y principios establecidos en la presente Política, de manera que se consiga el mejor precio para los clientes.
- La orden de compra o venta deberá enviarse por correo electrónico u otro medio electrónico que deje trazabilidad de la operativa. Estos registros se guardan en un soporte que permite el almacenamiento de la información de forma accesible y localizable, durante el tiempo legalmente establecido, concretamente, cinco años.
- A la hora de enviar la orden en firme a los intermediarios financieros, se realizará una asignación previa y, en caso de tratarse de una operación agrupada, se comunicará al intermediario el desglose de la misma por carteras. PRISMA contará con un registro de operaciones agrupadas que deberá guardarse en un soporte duradero que permita el almacenamiento de la información de forma accesible, y que deberá mantenerse durante el período legalmente establecido.

Las decisiones de inversión a favor de los clientes siempre serán adoptadas con anterioridad a la transmisión de la orden al intermediario para su ejecución, antes de que se conozca el resultado de la operación. Concretamente, se hará una preasignación de las operaciones a las distintas carteras.

Si, una vez ejecutada una operación, los precios de ejecución son distintos, la SGIIC dispone de criterios objetivos de prorrateo o distribución de operaciones entre clientes que garantizan la equidad y no discriminación entre los mismos con el fin de evitar un posible conflicto de interés entre los distintos clientes a causa de esta situación.

Las órdenes se ejecutarán con rapidez y precisión de forma que no se perjudique a ningún cliente cuando se realizan operaciones para varios de ellos. El criterio general es la neutralidad en el trato a los distintos clientes. Por ello, en la asignación de órdenes no se favorecerá a ningún cliente en particular frente a los restantes. Para ello se actuará de la forma siguiente:

- En caso de que una operación se haya ejecutado a distintos precios se calculará el precio medio de ejecución de dicha orden y se asignarán los valores a cada uno de los clientes para los que las órdenes se destinen.
- En caso de introducción de una orden limitada que agrupe distintas órdenes relativas a la gestión de distintas carteras de clientes y no se haya podido ejecutar el volumen total de la orden al precio limitado fijado, el volumen

ejecutado al precio limitado se asignará a prorrata entre las carteras de los clientes.

- En caso de que no puedan seguirse estos procedimientos, se procederá a un proceso de rotación por orden alfabético.

PRISMA se compromete a aplicar, en todo caso, criterios objetivos que garanticen el mejor resultado para los clientes.

En caso de tratarse de acciones/participaciones de IIC, las clases seleccionadas serán aquellas definidas por las diferentes sociedades gestoras. En el caso de que PRISMA percibiese alguna retrocesión, considerada incentivo a los efectos de la normativa de valores, por posiciones en carteras gestionadas discrecionalmente, la misma será abonada al cliente.

## **5. Comunicación e información sobre la Política**

### Comunicación de la política de mejor ejecución y de sus modificaciones:

La Gestora entrega a todos sus clientes los aspectos esenciales de esta Política que aplica la Entidad, con anterioridad a establecer relaciones contractuales con ellos.

La información aportada es suficiente para que el cliente pueda evaluar de forma razonada si la política de la Entidad se adapta a sus intereses.

Además, pone a disposición de sus clientes esta Política de la Entidad en su versión completa en su propia página web [www.prismaam.com](http://www.prismaam.com). Así mismo, los clientes pueden solicitarla directamente a la Gestora.

El Equipo de Operaciones es el encargado de realizar las modificaciones pertinentes y mantener actualizada la Política.

Se comunicará a los clientes cualquier cambio importante en los sistemas o en la Política. La comunicación se realizará tan pronto como se produzca el cambio.

### Obtención del consentimiento a la Política:

Con carácter previo a la firma del contrato, se le facilita la Política al cliente y la firma de dicho contrato implica la aceptación de la misma.

## **6. Demostración de la Política a solicitud del cliente**

La Gestora demostrará a los clientes que lo soliciten que las órdenes se han ejecutado de conformidad con la Política.

Los clientes deben cursar su petición por escrito a la propia Gestora. En dicho escrito deben constar de forma clara los datos que permitan la identificación de la orden cuya mejor ejecución se desea constatar.

La Gestora, en el menor plazo razonablemente posible, comunicará al cliente la justificación de la mejor ejecución de su orden siguiendo los siguientes pasos:

- Pondrá a disposición del cliente la versión amplia de la Política.
- Demostrará que la orden se ha canalizado a través del intermediario informado en la Política para el tipo de orden/cliente/instrumento.
- Soportará documentalmente la secuencia de la orden.

Asimismo, la Gestora demostrará a la autoridad competente cuando lo solicite que ha adoptado las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible para sus clientes en la transmisión de órdenes, incluidas las de gestión de carteras.

## **7. Aprobación y revisión de la Política**

La presente Política será aprobada por Consejo de Administración de PRISMA, así como las posteriores modificaciones que se produzcan.

La Política se revisará al menos una vez al año y será actualizada y/o modificada, al menos, en los siguientes casos:

- Cuando tengan lugar cambios legales o normativos que afecten a lo establecido en la presente Política.
- A propuesta de Cumplimiento Normativo, cuando entienda que existen aspectos susceptibles de mejora para la consecución de los objetivos propuestos o para adaptarse convenientemente a las características de los servicios ofrecidos por la Gestora en cada momento.
- A propuesta de los órganos supervisores.

## **ANEXO I: Listado de intermediarios preferentes**

### **1. Renta variable**

- Credit Suisse CS Bank (Europe), S.A.
- Cowen and Company, LLC
- Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.
- Morgan Stanley

### **2. Renta fija**

- Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.
- Citigroup Global Markets Europe AG
- Natixis, S.A.
- Morgan Stanley
- Credit Suisse CS Bank (Europe), S.A.

### **3. Derivados**

- Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.
- Morgan Stanley

Para las **carteras de los fondos de pensiones** gestionadas por delegación se utilizan los mismos intermediarios, antes señalados.

Adicionalmente, para la gestión por delegación del **resto de carteras discrecionales** gestionadas por delegación (esto es, excluyendo las relativas a los fondos de pensiones):

- Andbank España, S.A.U.

Registro de versiones de la Política

<b>Aprobación:</b>	<b>Responsable</b>		<b>Consejo de Administración</b>
	<b>Fecha 1ª Aprobación</b>		Enero 2017
<b>Versión actual:</b>	v.2	Breve descripción	Fecha de Aprobación
		Política de mejor ejecución	Abril 2021
<b>Histórico de actualizaciones</b>	Fecha Actualización	Detalle Actualización / Motivo	Fecha de Aprobación