

# **POLÍTICA DE MEJOR EJECUCIÓN Y GESTIÓN DE ÓRDENES**



## Índice

1.	Introducción.....	3
1.2.	<i>Marco normativo y objetivo de la Política</i> .....	3
1.3.	<i>Ámbito de aplicación</i> .....	4
2.	Identificación de los factores de ejecución de órdenes .....	4
3.	Instrucciones específicas de clientes .....	5
4.	Criterios para la selección de intermediarios.....	5
5.	Intermediarios seleccionados.....	7
5.1.	<i>Intermediarios seleccionados para Renta Variable</i> .....	7
5.2.	<i>Intermediarios seleccionados para Renta Fija</i> .....	8
5.3.	<i>Intermediarios seleccionados para IIC</i> .....	8
6.	Consentimiento de los clientes.....	9
7.	Gestión de órdenes.....	10
8.	Publicación de las cinco principales entidades a las que se transmiten las órdenes de clientes .....	10
9.	Elaboración, aprobación, y actualización de la Política .....	11

## 1. Introducción

### 1.1. Registro de actualizaciones

<b>Control de versiones</b>			
<b>Versión</b>	<b>Descripción</b>	<b>Responsable</b>	<b>Fecha</b>
1.0	Versión inicial	Unidad de Control Interno	Septiembre 2021
2.0	Versión actualizada	Unidad de Control Interno	Mayo 2025

### 1.2. Marco normativo y objetivo de la Política

FINACCESS VALUE A.V, S.A. (en adelante, "**Finaccess**" o la "**Entidad**") es una Agencia de Valores inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la **CNMV**) con el número 301 y autorizada para prestar los siguientes servicios de inversión: recepción y transmisión de órdenes de clientes (en adelante, "**RTO**"), asesoramiento en materia de inversión y gestión de carteras (en adelante, "**GDC**").

El presente documento recoge la política de mejor ejecución (en adelante, la "**Política**") desarrollada por la Entidad para dar cumplimiento a lo dispuesto en 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 modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE ("**MIFID II**"), en el Reglamento Delegado 2017/565 de la Comisión, de 25 de abril de 2016, por el que se completa la Directiva MiFID II ("**Reglamento Delegado 2017/565**"), en el Reglamento Delegado (UE) 2017/576 de la Comisión, de 8 de junio de 2016, por el que se completa la Directiva MiFID II en cuanto a las normas técnicas de regulación para la publicación anual por las empresas de servicios de inversión de información sobre la identidad de los centros de ejecución y sobre la calidad de la ejecución ("**Reglamento Delegado 2017/576**"), en la Ley 6/2023, de 17 de junio, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión (en adelante, "**LMVSI**") y, por último, en el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión (en adelante, "**Real Decreto 813/2023**").

De acuerdo con la normativa citada, se exige a las entidades que presten servicios de inversión, cuando ejecuten o transmitan a otros intermediarios órdenes de clientes para su posterior ejecución, que adopten las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible para las operaciones de sus clientes teniendo en cuenta factores como el precio, los costes, la rapidez, la probabilidad de la ejecución y la liquidación,

el volumen, la naturaleza de la operación y cualquier otro elemento relevante para la ejecución de la orden.

De acuerdo con lo anterior, en la presente Política se recogen las acciones necesarias que lleva a cabo Finaccess para atender las exigencias de la normativa MiFID II, según la clasificación de sus clientes y la tipología de instrumentos financieros.

### **1.3. *Ámbito de aplicación***

La presente Política se aplica a las órdenes de los clientes de Finaccess que hayan recibido la clasificación de cliente minorista o profesional. Por el contrario, no será de aplicación a los clientes de Finaccess que hayan recibido la clasificación de contraparte elegible, salvo que así lo soliciten, pasando previamente a ser categorizados a un mayor nivel de protección (profesionales o minoristas).

La Política se aplica al servicio de RTO, así como al servicio de GDC cuando es la Entidad quien de forma discrecional toma las decisiones de inversión por cuenta de los clientes.

Para ello y puesto que no está autorizada para la prestación del servicio de ejecución de órdenes de clientes, la Entidad transmite las órdenes a intermediarios financieros siendo estos 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.

## **2. Identificación de los factores de ejecución de órdenes**

La normativa MiFID II exige a las entidades que presten servicios de inversión que adopten todas las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible para las operaciones de sus clientes, en este sentido, Finaccess tiene en cuenta una serie de factores tales como el precio, los costes, la rapidez, la probabilidad de la ejecución y la liquidación, el volumen, la naturaleza de la operación, etc.

No obstante, se debe determinar la importancia que Finaccess asigna a cada uno de los factores, teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- i. Las características del cliente, incluida su clasificación como cliente minorista o profesional.
- ii. Las características de la orden del cliente (tamaño y frecuencia).
- iii. Las características de los instrumentos financieros objeto de dicha orden.

- iv. Las características de los centros de ejecución o intermediarios a los que dicha orden pueda dirigirse.

En el caso de clientes minoristas, el mejor resultado posible estará siempre determinado por el factor "contraprestación total", siendo este el precio del instrumento financiero y los costes y gastos relacionados con la ejecución, que incluirán todos los gastos que debe soportar el cliente y 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, para determinar la mejor ejecución, Finaccess puede valorar otros factores adicionales tales como la rapidez, la probabilidad de la ejecución y la liquidación, el volumen, la naturaleza de la operación, etc.

### **3. Instrucciones específicas de clientes**

Se entenderá que Finaccess ha adoptado todas las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible para el cliente, en la medida en que transmita una orden siguiendo las instrucciones específicas dadas por este. A tal fin, se considerarán instrucciones específicas, cualquier instrucción dada por el cliente, relativa a precios, forma de ejecución de la orden (incluyendo órdenes limitadas, stop-loss, etc.), momento en el que se indique realizar la orden en 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 todos los casos señalados, dejarán de ser aplicables, en cuanto sean incompatibles con las instrucciones particulares, las medidas y mecanismos establecidos en la presente Política, si bien se advierte al cliente que sus instrucciones pueden tener como consecuencia la no consecución del mejor resultado posible para el mismo en los términos establecidos en el presente documento. No obstante, Finaccess no estará exenta de su obligación de mejor ejecución con respecto a otras partes o aspectos de la orden no contemplados en esas instrucciones.

En caso de que haya una instrucción específica del cliente, la Entidad transmitirá la orden siguiendo la instrucción dada por el cliente, dándose por cumplidos los requerimientos en materia de ejecución de órdenes respecto a los factores a los que afecte dicha instrucción.

### **4. Criterios para la selección de intermediarios**

Finaccess seleccionará aquellos intermediarios que le permitan cumplir en todo momento y de la mejor forma posible con la presente Política. Para ello, Finaccess valorará, entre otros, que las políticas de mejor ejecución de los intermediarios que pretende seleccionar se ajusten a lo dispuesto en la presente Política.

La obligación de mejor ejecución en la transmisión de órdenes a otras entidades para su ejecución se cumplirá mediante una evaluación inicial y periódica del intermediario o intermediarios a los que se transmitan órdenes para su ejecución, en base a los siguientes parámetros:

- i. Disposición de una política de mejor ejecución propia. Únicamente se considerarán los intermediarios que cuenten con una política de mejor ejecución formalmente constituida que cumpla todos los requerimientos establecidos por la normativa MiFID II y que se encuentre alineada con los criterios y factores de mejor ejecución establecidos en la presente Política.
- ii. Contraprestación total. Como se ha indicado anteriormente, para los clientes minoristas de Finaccess los factores clave son, en condiciones normales, precio y coste (que determinan una contraprestación total para el cliente) y liquidez, toda vez que el centro de ejecución que disponga de una mayor liquidez será razonablemente aquel que pueda proporcionar los mejores precios.
- iii. Calidad de la ejecución. Se seleccionarán intermediarios que sean capaces de obtener de forma sistemática y consistente, en los centros de ejecución relevantes contemplados en su política de mejor ejecución, el mejor resultado posible para las órdenes de los clientes de Finaccess.
- iv. Acceso a los centros de ejecución. El acceso por los intermediarios a los centros de ejecución que se consideren relevantes en cada momento respecto a cada instrumento financiero. Este análisis tiene en cuenta:
  - Que el centro de ejecución sea un mercado regulado, un sistema multilateral de negociación, un sistema organizado de contratación, un internalizador sistemático o creadores de mercado o proveedores de liquidez que desempeñen una función similar.
  - La forma en que el intermediario accede a los mismos ya sea directamente (ejecutando directamente las órdenes) o de manera indirecta (recurriendo en algunos casos a otros intermediarios) mediante el establecimiento de los correspondientes acuerdos de ejecución.
  - Que el instrumento financiero concreto para el que se requiere la intervención del intermediario con el objetivo de ejecutar la orden del cliente se negocie en uno o varios centros de negociación.

- v. Conectividad. Se tendrá en cuenta la capacidad operativa del intermediario, así como los medios tecnológicos que utiliza para ejecutar las operaciones transmitidas de los clientes de Finaccess en un entorno de riesgo operacional reducido.
- vi. Aspectos reputacionales. La elección de intermediarios se realiza entre entidades de reconocida solvencia y buena reputación en el mercado, teniendo en cuenta determinados factores tales como la pertenencia a grupos con importante presencia en el mercado, servicios ofrecidos y calidad de los mismos, informes de auditoría, etc.
- vii. Otros factores.
  - La capacidad operativa para ejecutar el volumen instruido por los clientes de Finaccess en un entorno de riesgo operacional reducido;
  - El nivel de servicio que esté en disposición de ofrecer cada intermediario en la ejecución de las órdenes.

La finalidad de la anterior evaluación será comprobar que los intermediarios seleccionados disponen de sistemas de ejecución que permiten a Finaccess cumplir con sus obligaciones de mejor ejecución cuando transmitan una orden a dicho intermediario.

La Entidad periódicamente verificará, a partir de la información proporcionada por el intermediario de que se trate y, por la información obtenida por la propia Entidad en el momento de solicitud de precios a los distintos intermediarios, que las operaciones se han ejecutado correctamente. Para ello, la Entidad llevará a cabo un análisis de una muestra aleatoria de órdenes de clientes ejecutadas en los mercados, para detectar, por una parte, posibles incidencias en el servicio de ejecución y por otra, comprobar que los clientes obtienen los mejores resultados posibles en términos de ejecución. Para llevar a cabo la verificación periódica, la Entidad podrá recurrir al uso de sistemas de información consolidada.

La Entidad revisará anualmente la calidad de la ejecución obtenida por los diferentes intermediarios 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 y los diferentes centros de ejecución en los que operan los intermediarios utilizados.

## **5. Intermediarios seleccionados**

### **5.1. Intermediarios seleccionados para Renta Variable**

En el caso de órdenes sobre instrumentos de Renta Variable, a la hora de seleccionar a los intermediarios a los que transmitir órdenes de clientes, Finaccess tiene en cuenta las siguientes consideraciones:

- Disposición de una política de mejor ejecución propia
- Contraprestación total
- Calidad de la ejecución
- Acceso a los centros de ejecución
- Conectividad
- Aspectos reputacionales

En el Anexo a la presente Política se incluyen los intermediarios seleccionados para Renta Variable.

### **5.2. Intermediarios seleccionados para Renta Fija**

En el caso de órdenes sobre instrumentos de Renta Fija, a la hora de seleccionar a los intermediarios a los que transmitir órdenes de clientes Finaccess tiene en cuenta las siguientes consideraciones:

- Disposición de una política de mejor ejecución propia
- Contraprestación total
- Calidad de la ejecución
- Acceso a los centros de ejecución
- Conectividad



- Aspectos reputacionales

En el Anexo a la presente Política se incluyen los intermediarios seleccionados para Renta Fija.

### **5.3. Intermediarios seleccionados para IIC**

En el caso de IIC, a la hora de seleccionar a los intermediarios a los que transmitir órdenes de clientes, Finaccess tiene en cuenta las siguientes consideraciones:

- El precio del instrumento financiero corresponde con el valor liquidativo (**VL**) calculado por las correspondientes sociedades gestoras de acuerdo a la normativa reguladora de las IIC.
- No existen costes relacionados directamente con la transmisión ejecución de la operación, más allá de las comisiones de suscripción, reembolso y distribución establecidas en el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (**DFI**) o en el Folleto de cada IIC.
- La rapidez de la ejecución está asegurada y es la proporcionada directamente por las sociedades gestoras de la IIC, 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 de las órdenes, salvo en el caso de IIC que requieran unos importes mínimos de suscripción y/o reembolso.
- El criterio naturaleza de la orden no sería aplicable en tanto solo es posible llevar a cabo órdenes de suscripción o reembolso en los términos establecidos en el DFI o en el Folleto de la IIC.

Por tanto, Finaccess tiene en consideración que el intermediario en cuestión proporcione acceso a un amplio universo de sociedades gestoras y sea capaz de realizar un elevado volumen de operaciones, garantizando la suscripción y el reembolso de las operaciones en el menor tiempo posible.

En el Anexo a la presente Política se incluyen los intermediarios seleccionados para las IIC.

## **6. Consentimiento de los clientes**

Finaccess está obligado a informar a los clientes de forma previa a la prestación de servicios de inversión sobre la Política de Mejor Ejecución.

En este contexto, se establece que un cliente ha prestado su consentimiento a la Política si el cliente opera una vez recibida la comunicación de la Política, esto es, se considerará suficiente la obtención de un consentimiento tácito. Adicionalmente, Finaccess deberá obtener el consentimiento expreso del cliente para ejecutar órdenes fuera de centros de negociación (OTC).

Asimismo, Finaccess deberá poder demostrar a los clientes, a petición de estos, que ha ejecutado sus órdenes de conformidad con esta Política.

En todo caso, la Entidad se compromete a facilitar a sus clientes cuanta información pueda ser necesaria en el supuesto de que los clientes soliciten verificación de que la ejecución de cualquier orden formulada por los mismos ha tenido lugar conforme a los criterios de la presente Política.

## **7. Gestión de órdenes**

En cuanto a la propia gestión de las órdenes del cliente, éstas serán tramitadas a los intermediarios financieros de forma secuencial con el objetivo de una ejecución puntual, justa y rápida.

En lo que respecta a aquellos productos en los que la función de Finaccess es recibir y transmitir las órdenes de sus clientes, delegando la ejecución y liquidación de las mismas en terceras entidades, se hace constar que todas ellas son de primer nivel y seleccionadas por Finaccess en base a su solvencia y rigor. Estas empresas cuentan en todos los casos con los medios humanos, tecnológicos y operativos necesarios para garantizar el cumplimiento de los niveles exigidos en cuanto a rapidez, carencia de errores y mejor coste

Puede darse el caso de que la ausencia de contrapartida en el mercado impida el cruce de una orden, siendo este aspecto ajeno a la responsabilidad de la Entidad y del resto de intermediarios que actúan en los mercados.

Finaccess realiza una gestión de órdenes por orden de llegada de las mismas, no acumulando en ningún caso órdenes recibidas de unos clientes con las de otros ni de la propia Entidad para su envío a los intermediarios. Únicamente, y siempre en beneficio del cliente, se agregarán las órdenes relacionadas con la venta de derechos cuando no exista orden expresa del cliente para acudir a una ampliación y esta conlleve prima, según lo que la propia CNMV reconoce como buena práctica.

Las órdenes que Finaccess transmite automáticamente a los intermediarios para que sean ejecutadas pueden en algún caso verse fragmentadas dentro del propio mercado para lograr mayor rapidez o mejor precio, sin que la Entidad pueda tener capacidad de decisión al respecto.

## **8. Publicación de las cinco principales entidades a las que se transmiten las órdenes de clientes**

En cumplimiento de la normativa MiFID II, Finaccess pondrá a disposición del cliente, con periodicidad anual y respecto a cada clase de instrumento financiero, las cinco principales empresas de servicios de inversión, en términos de volumen de operaciones, a través de las que haya transmitido las órdenes de clientes para su ejecución, así como información sobre la calidad de ejecución obtenida.

De igual manera, previa petición razonable del cliente, Finaccess facilitará información sobre las entidades en las que coloquen o a las que transmitan las órdenes para su ejecución.

Finaccess continuará cumpliendo con la obligación de proporcionar dicha información hasta el 29-09-2025. A partir de esta fecha, las empresas de que prestan servicios de inversión ya no estarán obligadas a publicar este tipo de informes.

## **9. Elaboración, aprobación, y actualización de la Política**

La presente Política ha sido elaborada por la Unidad de Control Interno<sup>1</sup>, Unidad que es también responsable de la actualización de la misma. Además, esta Unidad es responsable de implantar y supervisar el efectivo cumplimiento de esta Política.

Por otro lado, es responsabilidad del Consejo de Administración de Finaccess la aprobación de esta Política y sus sucesivas actualizaciones. Asimismo, el Consejo de Administración es el último responsable del mantenimiento, permanente actualización y correcto cumplimiento por parte de los empleados de la presente Política.

Finaccess tiene la obligación de llevar a cabo una revisión periódica de la selección realizada para valorar e identificar aquellas circunstancias que requieran una actualización de la relación de intermediarios seleccionados.

En este sentido, la Entidad supervisará la efectividad de sus sistemas y de esta Política con objeto de detectar y, en su caso, corregir cualquier deficiencia. En particular, comprobará, al menos una vez al año, si el intermediario incluido en esta Política proporciona los mejores resultados posibles para el cliente o si es necesario cambiar la selección, teniendo en cuenta, entre otras cosas, la información publicada por éste. Esta revisión se llevará a cabo por el Departamento de Inversión y el Departamento de RTO, de manera conjunta.

Este es un documento abierto y, por tanto, será actualizado y/o modificado, al menos, en los siguientes casos:

---

<sup>1</sup> Se hace constar que, a los efectos de la presente Política, la Unidad de Control Interno comprende las funciones de Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgos. Todas las referencias que, a lo largo de la Política se realicen a esta Unidad, se entenderán realizadas a ambas funciones.

- i. Cuando tengan lugar cambios normativos que afecten a la presente Política.
- ii. Cuando tengan lugar cambios internos en la Entidad que afecten a la presente Política.
- iii. Cuando, a propuesta del órgano competente de Finaccess, se apruebe la inclusión de nuevos procedimientos o se modifiquen los existentes.
- iv. Cuando se haya detectado alguna incidencia o cambio sustancial en el control de la calidad de la ejecución realizada que afecte a la capacidad de Finaccess para seguir obteniendo los mejores resultados posibles en la recepción y transmisión de las órdenes de sus clientes.

Las diferentes versiones de este documento constan en el cuadro de Registro de actualizaciones que se recoge al inicio de este documento.



**ANEXO**

**INTERMEDIARIOS Y CENTROS DE EJECUCIÓN SELECCIONADOS**

A continuación, se incluye, por tipología de instrumentos financieros, la relación de intermediarios a los que Finaccess transmite las órdenes de sus clientes para su ejecución:

<b>Instrumento financiero</b>	<b>Broker/ Intermediario</b>
Renta Variable española	Banco Inversis, S.A. Renta4 Banco, S.A. (Gestión delegada de IIC)
Renta Variable internacional	Banco Inversis, S.A. Renta4 Banco, S.A. (Gestión delegada de IIC)
Renta Fija española	Banco Inversis, S.A. Renta4 Banco, S.A. Bankinter, S.A. Renta4 Banco, S.A. (Gestión delegada de IIC) ATL 12 Capital Inversiones, A.V., S.A. (Gestión delegada de IIC)
Renta Fija internacional	Banco Inversis, S.A. Renta4 Banco, S.A. Bankinter, S.A. Renta4 Banco, S.A. (Gestión delegada de IIC) ATL 12 Capital Inversiones, A.V., S.A. (Gestión delegada de IIC)
IIC	Sociedades Gestoras Banco Inversis, S.A. Allfunds Bank, S.A.