



**Informe Anual relativa a los centros de ejecución e
intermediarios a través de los que se ejecutan las órdenes
de clientes de GVC Gaesco Valores, SV SA**

2021

Contenido Informe

1.	Introducción	3
2.	Información anual relativa a los centros de ejecución a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes	4
2.1.	Información relativa a clientes minoristas	4
2.1.1.	Renta Variable Alta liquidez	4
2.1.2.	Renta Variable Media liquidez.....	4
2.1.3.	Renta Variable Baja liquidez.....	4
2.1.4.	Derechos.....	4
2.1.5.	ETPs.....	4
2.1.6.	Futuros y Opciones de RV	5
2.1.7.	Otra Renta Variable	5
2.2.	Información relativa a clientes profesionales	6
2.2.1.	Renta Variable Alta liquidez	6
2.2.2.	Renta Variable Media liquidez.....	6
2.2.3.	Renta Variable Baja liquidez.....	6
2.2.4.	Derechos.....	6
2.2.5.	ETF	6
2.2.6.	Otra Renta Variable	7
3.	Información anual relativa a los intermediarios a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes.....	8
3.1.	Información relativa a clientes minoristas	8
3.1.1.	Renta Variable Alta liquidez	8
3.1.2.	Renta Variable Media liquidez.....	8
3.1.3.	Renta Variable Baja liquidez.....	8
3.1.4.	Derechos.....	8
3.1.5.	Renta Fija	9
3.1.6.	Estructurados	9
3.1.7.	ETP	9
3.1.8.	Futuros y Opciones de RV	9
3.1.9.	Otra Renta Variable	9
3.2.	Información relativa a clientes profesionales	10
3.2.1.	Renta Variable Alta liquidez	10
3.2.2.	Renta Variable Media liquidez.....	10
3.2.3.	Renta Variable Baja liquidez.....	10
3.2.4.	Derechos.....	10
3.2.5.	ETPs.....	10

3.2.6. Futuros y Opciones de RV	11
3.2.7. Otra Renta Variable	11
4. Resumen de la calidad de ejecución obtenida en los centros de ejecución a través de los que GVC Gaesco Valores ha ejecutado las órdenes durante el ejercicio 2020	12
4.1. Importancia relativa en la que GVC Gaesco Valores confirió 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.....	12
4.2. Posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes	12
4.3. Acuerdos específicos con los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos	12
4.4. Factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la Política de Mejor Ejecución en caso de que dicho cambio se haya producido.....	13
4.5. Forma en la que GVC Gaesco Valores. ha utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución.....	13

1. Introducción

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A. (en adelante, "GVC Gaesco") es una Empresa de Servicio de Inversión de derecho privado, sujeto a la normativa y regulaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el registro de CNMV con el número 0182.

GVC Gaesco está autorizada a prestar entre otros, los servicios de inversión de recepción y transmisión de órdenes de clientes y de ejecución de órdenes de clientes, sobre determinadas categorías de instrumentos financieros. En este sentido y en cumplimiento de la legislación aplicable (principalmente, la Directiva 65/2014/UE, el Reglamento Delegado 2017/565 de la Comisión y el Reglamento Delegado 2017/576 de la Comisión), GVC Gaesco debe publicar, para cada clase de instrumento financiero, un informe que contenga a los cinco principales centros de ejecución y a los cinco principales intermediarios utilizados, en términos de volumen negociado y de órdenes ejecutadas de los clientes.

El presente informe se presenta en primer lugar con la información sobre los centros de ejecución de los que es miembro GVC Gaesco, segregados por clientes minoristas y profesionales.

En segundo lugar se presenta la información sobre los intermediarios utilizados por GVC Gaesco para la transmisión de las órdenes, segregados por clientes minoristas y profesionales.

2. Información anual relativa a los centros de ejecución a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes

2.1. Información relativa a clientes minoristas

2.1.1. Renta Variable Alta liquidez

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	100,0	100,0	70,0	30,0	67,0

2.1.2. Renta Variable Media liquidez

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	95,4	96,0	69,3	30,7	67,4
GROW	4,6	4,0	63,7	36,3	69,7

2.1.3. Renta Variable Baja liquidez

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	83,4	61,9	92,5	7,5	16,1
GROW	16,3	36,4	68,3	31,7	84,7
XLAT	0,3	1,7	71,4	28,6	94,9

2.1.4. Derechos

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	100,0	100,0	64,9	35,1	91,6

2.1.5. ETPs

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	100,0	100,0	17,9	82,1	90,9

2.1.6. Futuros y Opciones de RV
 < 1 orden por sesión: N

2.1.7. Otra Renta Variable
 < 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
GROW	100,0	98,7	100,0	0,0	96,5
XMAD	0,0	1,3	100,0	0,0	0,0

2.2. Información relativa a clientes profesionales

2.2.1. Renta Variable Alta liquidez

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	100,0	100,0	83,2	16,8	30,9

2.2.2. Renta Variable Media liquidez

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	98,6	98,0	75,0	25,0	52,2
GROW	1,4	2,0	63,9	36,1	76,8

2.2.3. Renta Variable Baja liquidez

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	81,0	58,7	91,3	8,7	7,4
GROW	19,0	41,2	69,3	30,7	85,6
XLAT	0,0	0,1	89,3	10,7	65,8

2.2.4. Derechos

< 1 orden por sesión: N

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XMAD	100,0	100,0	83,7	16,3	85,7

2.2.5. ETF

< 1 orden por sesión: S

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
XETR	88,5	57,1	100,0	0,0	0,0
XMAD	11,5	42,9	97,9	2,1	4,3

2.2.6. Otra Renta Variable

< 1 orden por sesión: S

Mercado de Ejecución	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
GROW	70,2	23,4	100,0	0,0	82,5
XMAD	29,8	76,6	100,0	0,0	0,0

3. Información anual relativa a los intermediarios a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes

3.1. Información relativa a clientes minoristas

3.1.1. Renta Variable Alta liquidez

< 1 orden por sesión: N

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	91,8	97,2	66,9	33,1	47,4
INSTINET 213800MXAKR2LA1VBM44	8,2	2,8	49,5	50,5	0,0

3.1.2. Renta Variable Media liquidez

< 1 orden por sesión: N

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	92,1	95,8	91,0	9,0	45,4
INSTINET 213800MXAKR2LA1VBM44	7,9	4,2	73,3	26,7	0,0

3.1.3. Renta Variable Baja liquidez

< 1 orden por sesión: N

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
INSTINET 213800MXAKR2LA1VBM44	64,5	35,9	96,7	3,3	0,1
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	35,5	64,1	78,9	21,1	84,5

3.1.4. Derechos

< 1 orden por sesión: Si

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	100,0	100,0	93,2	6,8	94,7

3.1.5. Renta Fija

< 1 orden por sesión: Si

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	100,0	100,0	100,0	0,0	100,0

3.1.6. Estructurados

< 1 orden por sesión: Si

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	100,0	100,0	83,5	16,5	0,4

3.1.7. ETP

< 1 orden por sesión: N

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
INSTINET 213800MXAKR2LA1VBM44	89,4	35,2	35,7	64,3	0,0
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	10,6	64,8	67,7	32,3	89,7

3.1.8. Futuros y Opciones de RV

< 1 orden por sesión: S

3.1.9. Otra Renta Variable

< 1 orden por sesión: N

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	100,0	100,0	85,0	15,0	87,2

3.2. Información relativa a clientes profesionales

3.2.1. Renta Variable Alta liquidez

< 1 orden por sesión: S

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	74,3	88,6	75,6	24,4	9,3
INSTINET 213800MXAKR2LA1VBM44	25,7	11,4	63,1	36,9	0,2

3.2.2. Renta Variable Media liquidez

< 1 orden por sesión: S

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	96,2	96,2	59,7	40,3	2,5
INSTINET 213800MXAKR2LA1VBM44	3,8	3,8	43,0	57,0	0,0

3.2.3. Renta Variable Baja liquidez

< 1 orden por sesión: N

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	94,5	96,2	61,3	38,7	4,1
INSTINET 213800MXAKR2LA1VBM44	5,5	3,8	91,0	9,0	0,0

3.2.4. Derechos

< 1 orden por sesión: S

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	100,0	100,0	2,5	97,5	1,1

3.2.5. ETPs

< 1 orden por sesión: S

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
INSTINET 213800MXAKR2LA1VBM44	93,0	75,5	28,7	71,3	0,0
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	7,0	24,5	79,5	20,5	10,0

3.2.6. Futuros y Opciones de RV

< 1 orden por sesión: S

3.2.7. Otra Renta Variable

< 1 orden por sesión: S

Bróker	Efectivo (%)	Órdenes (%)	Órd. Pasivas (%)	Órd. Agresivas (%)	Órd. Dirigidas (%)
MORGAN STANLEY BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7CPI4ZQUQVBDH8SA1F44	100,0	100,0	100,0	0,0	69,4

4. Resumen de la calidad de ejecución obtenida en los centros de ejecución a través de los que GVC Gaesco Valores ha ejecutado las órdenes durante el ejercicio 2020

4.1. Importancia relativa en la que GVC Gaesco Valores confirió 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

Tal y como define en su Política de Mejor Ejecución, a continuación, se describen, por orden de prioridad, los principales factores que, para GVC Gaesco Valores, determinan la mejor ejecución:

- Precio: El mejor precio posible para el cliente.
- Costes transaccionales: Costes inherentes a la transacción, tales como costes explícitos referentes a comisiones pagadas a intermediarios y costes de ejecución y liquidación de los valores.
- Liquidez y profundidad: Volumen suficiente de órdenes a diferentes precios, horquillas de precios con variaciones en los mismos de manera consistente, que reduzcan significativamente la volatilidad.
- Velocidad de ejecución: Capacidad de ejecutar de manera rápida transacciones, incluso las de elevado volumen.
- Liquidación de operaciones: Existencia de centros y mecanismos de liquidación en los que GVC Gaesco Valores participe directamente o a los que tenga acceso mediante acuerdos con otras entidades liquidadoras.
- Reputación y profesionalidad del intermediario: Presencia en los mercados, capacidad de ejecución de las órdenes, agilidad en su tramitación y capacidad de resolución de incidencias.
- Otros aspectos considerados relevantes para la orden, como la calidad de los centros de ejecución

4.2. Posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes

Durante el ejercicio 2021:

- No ha existido ningún posible vínculo estrecho entre GVC Gaesco Valores y los centros de ejecución utilizados para ejecutar las órdenes de los clientes.
- No se ha producido ningún conflicto de interés en relación con los centros de ejecución utilizados por GVC Gaesco Valores para ejecutar las órdenes de los clientes.
- GVC Gaesco Valores no ha mantenido participaciones comunes en relación con los centros de ejecución que se han utilizado para ejecutar las órdenes de los clientes

4.3. Acuerdos específicos con los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos

Durante el ejercicio 2021 GVC Gaesco Valores, no ha mantenido acuerdos específicos con los centros de ejecución utilizados para ejecutar las órdenes de los clientes en relación con pagos efectuados o recibidos, descuentos, reducciones o beneficios no monetarios recibidos

4.4. Factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la Política de Mejor Ejecución en caso de que dicho cambio se haya producido

Durante el ejercicio 2021 no se han detectado factores que hayan llevado a GVC Gaesco Valores a modificar la lista de centros de ejecución incluidos en la Política de Mejor Ejecución.

4.5. Forma en la que GVC Gaesco Valores. ha utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución

Para la realización de este Informe, GVC Gaesco Valores tiene contratado los servicios de BME Inntech, proveedor externo que ha facilitado el Transaction Cost Analysis (en adelante, "TCA"). Los resultados del TCA han permitido a GVC Gaesco Valores valorar la calidad de las ejecuciones de las órdenes de una manera objetiva.

Para la realización del TCA, BME Inntech ha partido de la información del que podría ser el mejor escenario posible (benchmark) para ejecutar cada una de las operaciones sobre los distintos instrumentos financieros. A partir de este benchmark y, distinguiendo si GVC Gaesco Valores actúa como ejecutor o intermediario, realiza una comparación con la ejecución real de las órdenes para obtener dos resultados:

- Consecución del mejor resultado: Este dato es binario. Determina si / no ha sido conseguido el mejor resultado.
- Desviación respecto del benchmark: calcula el % de desviación en precio sobre el mejor resultado posible. Su resultado es expresado en puntos básicos de desviación del resultado realmente obtenido sobre el benchmark.

Adicionalmente, BME Inntech ha tenido en cuenta la calidad de los principales mercados disponibles. Para valorar esta calidad, se ha analizado (i) la diferencia de precios, (ii) la liquidez de los libros de órdenes o (iii) la probabilidad de ejecución, todo ello para asegurar que se ejecuta en el mejor mercado disponible.

Con base en estos datos, GVC Gaesco Valores ha elaborado este Informe Anual a disposición en su página web.