



INFORME SOBRE LA CALIDAD EN  
LA EJECUCIÓN DE LOS  
PRINCIPALES INTERMEDIARIOS  
SELECCIONADOS POR  
**COBAS ASSET MANAGEMENT**  
**S.G.I.I.C., S.A.**

---

## **TABLA DE CONTENIDO**

<b>1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
<b>2. INFORMACIÓN SOBRE LOS CINCO PRINCIPALES INTERMEDIARIOS A LOS QUE SE HAN TRANSMITIDO ÓRDENES DE VALORES PARA SU EJECUCIÓN DE LAS CARTERAS CUYA GESTIÓN TIENE DELEGADA .....</b>	<b>1</b>
<b>3. RESUMEN DEL ANÁLISIS Y DE LAS CONCLUSIONES OBTENIDAS POR COBAS EN CUANTO A LA CALIDAD DE LA EJECUCIÓN DE LAS OPERACIONES REALIZADAS PARA SUS CARTERAS GESTIONADAS DURANTE EL EJERCICIO 2021.....</b>	<b>2</b>

## 1. INTRODUCCIÓN

El Reglamento Delegado (UE) 2017/576 de la Comisión Europea de 8 de junio de 2016 por el que se complementa la Directiva 2014/65/UE (MiFID II) del Parlamento Europeo y del Consejo 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) establece que las empresas que prestan servicios de inversión deberán publicar información sobre los cinco principales centros de ejecución e información relativa a la calidad de las ejecuciones obtenidas.

En este sentido, conviene resaltar que **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.**, (en adelante "**Cobas**") no accede de forma directa a los mercados financieros para la ejecución de órdenes ya que no es miembro de ningún mercado, sino que transmite todas las órdenes derivadas de las decisiones de inversión a un intermediario financiero para su ejecución, sobre la selección de los centros de negociación que, en última instancia, son elegidos por dichos intermediarios dentro del marco de su política de mejor ejecución.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LOS CINCO PRINCIPALES INTERMEDIARIOS A LOS QUE SE HAN TRANSMITIDO ÓRDENES DE VALORES PARA SU EJECUCIÓN DE LAS CARTERAS CUYA GESTIÓN TIENE DELEGADA

Los cinco principales intermediarios a través de los cuales **Cobas** ha dirigido el mayor número de órdenes de sus clientes profesionales (carteras gestionadas), según el tipo de instrumento financiero negociado, son los siguientes:

Categoría de instrumento	Renta Variable	
Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio, <1 orden por día	No	
Intermediarios	% Efectivo	% Órdenes
UBS LIMITED	22,69%	23,75%
LIQUIDNET	18,01%	19,28%
KEPLER CHEUVREUX	7,65%	7,88%
CLSA	6,15%	4,07%
REDBURN	5,48%	5,12%

Categoría de instrumento	Renta Fija	
<b>Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio, &lt;1 orden por día</b>	Sí	
<b>Intermediarios</b>	<b>% Efectivo</b>	<b>% Órdenes</b>
CAIXABANK, S.A	100%	100%

Categoría de instrumento	Derivados	
<b>Indicar si en el año anterior se intermedió por término medio, &lt;1 orden por día</b>	Sí	
<b>Intermediarios</b>	<b>% Efectivo</b>	<b>% Órdenes</b>
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	62,74%	47,33%
BANQUE PICTET & CIE S.A	35,95%	50,76%
NOMURA INTERNATIONAL, PLC	1,31%	1,91%

### 3. RESUMEN DEL ANÁLISIS Y DE LAS CONCLUSIONES OBTENIDAS POR COBAS EN CUANTO A LA CALIDAD DE LA EJECUCIÓN DE LAS OPERACIONES REALIZADAS PARA SUS CARTERAS GESTIONADAS DURANTE EL EJERCICIO 2021

De acuerdo con su política de selección de intermediarios financieros y calidad en la ejecución, así como con la Guía Técnica 1/2020 de CNMV que regula esta materia, Cobas tiene en cuenta factores tanto cuantitativos como cualitativos, y no únicamente de ejecución de las operaciones, tratando de obtener el mejor resultado posible.

A continuación, se detallan una serie de factores a la hora de seleccionar el intermediario financiero al cual transmite las órdenes para su ejecución:

- El precio del instrumento financiero.
- Los costes relacionados con la ejecución.
- Velocidad de ejecución y liquidación.

- La probabilidad y seguridad de la ejecución y liquidación de la orden, así como factores identificados con el concepto de liquidez (profundidad de mercado).
- Volumen de oferta y demanda para un instrumento financiero concreto en los intermediarios disponibles.
- Volumen de la orden dependiendo del tipo de instrumento financiero.
- Naturaleza de las órdenes.
- Integridad del mercado, referente a la seguridad del mercado de negociación, como por ejemplo la ausencia de riesgo sistémico asociado.
- Cualquier otra consideración relativa a la ejecución de la orden, como, por ejemplo:
  - Costes no asociados directamente a la ejecución
  - Riesgo de ejecución y liquidación. Riesgo de crédito y riesgo operativo asociados a la liquidación y compensación de las operaciones
  - Otros factores de carácter estructural, incluidos factores como la facilidad y eficacia en la resolución de incidencias relacionadas con la ejecución, la disponibilidad de informes y datos de ejecución, la disponibilidad de sistemas de liquidación y compensación eficientes y seguros que garanticen la culminación de los procesos, la experiencia demostrada de los intermediarios en los mercados para completar las transacciones, la capacidad para cubrir necesidades de trading de forma cuidadosa, diligente y continuadas en el tiempo.

**Cobas** determinará en cada momento, de cara a la obtención del mejor resultado posible para los clientes la importancia relativa (ponderación) de cada uno de los criterios de ejecución previamente descritos, de acuerdo con su juicio profesional, experiencia y conocimientos y en función de la información disponible del mercado.

Todas las entidades designadas por **Cobas** como intermediarios son firmas de reconocida capacidad en el mercado y referentes principales del mismo, en la ejecución de operaciones.

Asimismo, son entidades no vinculadas a **Cobas**, con políticas de gestión y mejor ejecución de órdenes conformes con los estándares de mercado y la normativa aplicable, lo que permite esperar, en términos materiales, una ejecución óptima de las correspondientes órdenes que se les transmita.

**Cobas** no mantiene vínculos estrechos, conflictos de interés o participaciones comunes con ninguno de los intermediarios.

**Cobas** no ha establecido acuerdos específicos con los intermediarios en relación con los

pagos efectuados o recibidos, descuentos, reducciones o beneficios no monetarios recibidos como resultado de la operativa realizada, distintos de las comisiones pagadas por el servicio efectivo prestado por cada Intermediario.

La lista de intermediarios autorizados incluida en la Política de selección de intermediarios financieros y calidad en la ejecución de **Cobas** se actualiza periódicamente como consecuencia de las altas y bajas de intermediarios derivadas de la aplicación de dicha política.

**Cobas** no ofrece ningún servicio de inversión a clientes minoristas.