



**INFORMACIÓN SOBRE LA IDENTIDAD DE LOS  
CENTROS DE EJECUCIÓN Y SOBRE LA CALIDAD  
DE LAS EJECUCIONES REALIZADAS POR  
TRESSIS, S.V., S.A**

**Abril de 2018**

# **INDICE**

<b>1</b>	<b>Introducción .....</b>	<b>3</b>
1.1	Información sobre los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que Tressis ha ejecutado las órdenes de sus clientes .....	3
1.2	Clientes minoristas .....	3
1.3	Clientes Profesionales.....	6
<b>2</b>	<b>Información sobre los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que Tressis ha ejecutado las órdenes de sus clientes relativos a operaciones de financiación de valores.....</b>	<b>8</b>
<b>3</b>	<b>Resumen del análisis y de las conclusiones obtenidas por Tressis en cuanto a la calidad de las ejecuciones obtenidas en los centros de ejecución en los que se han ejecutado órdenes durante el año anterior.....</b>	<b>8</b>
3.1	Renta Variable .....	8
3.2	Renta Fija .....	10

## 1 INTRODUCCIÓN

Para dar cumplimiento a los objetivos de protección al cliente y transparencia exigidos por la normativa reguladora de los mercados de valores, el 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 en cuanto a las normas técnicas de regulación para la publicación anual de por las empresas de inversión de información sobre la identidad de los centros de ejecución y sobre la calidad de la ejecución (en adelante, el "**Reglamento Delegado**") establece que las empresas que prestan servicios de inversión publicaran la identidad de los cinco principales centros de ejecución en términos del volumen de negociación en los que han ejecutado las órdenes de sus clientes, y ello para cada categoría de instrumento financiero, así como información relativa a la calidad de las ejecuciones obtenida por la entidad.

Este documento recoge la información requerida por el Reglamento Delegado (en adelante el "**Informe**") que Tressis S.V., S.A. (en lo sucesivo, "**Tressis**" o la "**Entidad**") publicará en un formato electrónico legible por máquina y que puede ser descargado por el público a través de la página web de la Entidad ([www.tressis.com](http://www.tressis.com)).

### 1.1 INFORMACIÓN SOBRE LOS CINCO PRINCIPALES CENTROS DE EJECUCIÓN EN TÉRMINOS DE VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN EN LOS QUE TRESSIS HA EJECUTADO LAS ÓRDENES DE SUS CLIENTES

Tressis incluye a continuación información sobre la identificación de los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que ejecutó las órdenes de sus clientes durante el periodo indicado en el presente Informe. Con el fin de que se puedan realizar comparaciones útiles y analizar la elección de los cinco principales centros de ejecución, Tressis incluye la siguiente información para cada categoría de instrumento financiero con los que opera la Entidad.

### 1.2 CLIENTES MINORISTAS

	CLIENTES MINORISTAS				
Categoría de instrumento	<b>Renta Variable</b> Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (de 0 a 79 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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

54930004R80KGT0Y1X66	100	100	5,68	94,32	100
Categoría de instrumento	<b>Renta Variable</b> Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (de 80 a 1999 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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
54930004R80KGT0Y1X66	100	100	25,72	74,28	100
Categoría de instrumento	<b>Renta Variable</b> Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (desde 2000 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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
54930004R80KGT0Y1X66	100	100	7,29	92,71	100
Categoría de instrumento	<b>Productos negociados en bolsa</b>				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				

Cinco principales centros de ejecución 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
54930004R80KGT0Y1X66	100	100	70,77	29,23	100
Categoría de instrumento	<b>Otros instrumentos</b>				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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
54930004R80KGT0Y1X66	100	100	17,08	82,92	100

<b>CLIENTES MINORISTAS</b>					
Categoría de instrumento	<b>Bonos</b>				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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
Bloomberg	100	100	100	0	0

Categoría de instrumento	<b>Productos estructurados</b>				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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
Bloomberg	100	100	100	0	0

### 1.3 CLIENTES PROFESIONALES

	<b>CLIENTES PROFESIONALES</b>				
Categoría de instrumento	<b>Renta Variable</b> Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (desde 2000 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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
54930004R80KGT0Y1X66	100	100	50	50	100
Categoría de instrumento	<b>Derivados Titulizados/Certificados Opciones Compra</b>				

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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
54930004R80KGT0Y1X66	100	100	100	0	100

CLIENTES PROFESIONALES					
Categoría de instrumento	<b>Bonos</b>				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				
Cinco principales centros de ejecución 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
Bloomberg	100	100	100	0	0
Categoría de instrumento	<b>Productos estructurados</b>				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	Sí				

Cinco principales centros de ejecución 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
Bloomberg	100	100	100	0	100

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LOS CINCO PRINCIPALES CENTROS DE EJECUCIÓN EN TÉRMINOS DE VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN EN LOS QUE TRESSIS HA EJECUTADO LAS ÓRDENES DE SUS CLIENTES RELATIVOS A OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES

Tressis no realiza operaciones de financiación de valores.

## 3 RESUMEN DEL ANÁLISIS Y DE LAS CONCLUSIONES OBTENIDAS POR TRESSIS EN CUANTO A LA CALIDAD DE LAS EJECUCIONES OBTENIDAS EN LOS CENTROS DE EJECUCIÓN EN LOS QUE SE HAN EJECUTADO ÓRDENES DURANTE EL AÑO ANTERIOR

Tressis incluye a continuación una evaluación de calidad de la ejecución obtenida en todos los centros utilizados al objeto de facilitar una visión clara de las herramientas y estrategias de ejecución utilizadas para evaluar la calidad de la ejecución obtenida en dichos centros.

### 3.1 RENTA VARIABLE

- A)** Explicación de la importancia relativa que Tressis 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.

Tipo de cliente	Contraprestación total	Precio	Costes	Rapidez	Pluralidad de ejecución	Total
Minorista	100%					100%
Profesional	100%					100%

- B)** Descripción de los posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes que pueda tener Tressis con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes.



Centros de Ejecución utilizados por Tressis	Vínculos con Tressis	Conflictos de intereses	Participaciones comunes
54930004R80KGT0Y1X66	Ninguno	Ninguno	Ninguno

**C)** Descripción de los acuerdos específicos entre Tressis y los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos.

Centro de ejecución	Acuerdos relacionados con pagos efectuados o recibidos, descuentos, reducciones y beneficios no monetarios recibidos
54930004R80KGT0Y1X66	Tressis no tiene un acuerdo cerrado con Norbolsa relacionado con retrocesiones, descuentos, reducciones o beneficios no monetarios.

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

<b>Lista actual</b> de los centros de ejecución utilizados por Tressis	<b>Lista anterior</b> de los principales centros de ejecución utilizados por Tressis
<ul style="list-style-type: none"> <li>N/A</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N/A</li> </ul>

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

- No hay diferencias en la ejecución de órdenes en función de la clasificación de los clientes.

**F)** Explicación de si se ha dado preferencia a otros criterios sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y una explicación del modo en que esos otros criterios hayan sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos de importe total para el cliente.

- Para clientes minoristas y profesionales sólo se ha tenido en cuenta el criterio de la contraprestación total.

**G)** 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.

- En esta categoría de instrumentos financieros, Tressis no está utilizando ningún software de redireccionamiento inteligente de órdenes (SOR). Por ello, para cumplir con la Política de Mejor Ejecución se utilizan/se utilizarán los datos publicados por los centros de ejecución conforme con el Reglamento Delegado 2017/565/UE de implementación de MiFID II.

De acuerdo con ello, se tendrán en cuenta para clientes minoristas y profesionales los datos de contraprestación total que publiquen los centros relativos al año inmediatamente anterior y se han tenido/se tendrán en cuenta aquellos con menor contraprestación total para redireccionarles un mayor porcentaje de órdenes de clientes minoristas y profesionales, de acuerdo con los criterios definidos anteriormente.

**H)** 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.

- No se ha utilizado información procedente de un Proveedor de Información Consolidada (PIC) en esta categoría de instrumentos.

### 3.2 RENTA FIJA

**I)** Explicación de la importancia relativa que Tressis 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.

Tipo de cliente	Contraprestación total	Precio	Costes	Rapidez	Pluralidad de ejecución	Total
Minorista	100%					100%
Profesional	100%					100%

**J)** Descripción de los posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes que pueda tener Tressis con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes.

Centros de Ejecución utilizados por Tressis	Vínculos con Tressis	Conflictos de intereses	Participaciones comunes
Bloomberg	Ninguno	Ninguno	Ninguno

**K)** Descripción de los acuerdos específicos entre Tressis y los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos.

Centro de ejecución	Acuerdos relacionados con pagos efectuados o recibidos, descuentos, reducciones y beneficios no monetarios recibidos
Bloomberg	Tressis no tiene un acuerdo cerrado con Bloomberg relacionado con retrocesiones, descuentos, reducciones o beneficios no monetarios.

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

<b>Lista actual</b> de los centros de ejecución utilizados por Tressis	<b>Lista anterior</b> de los principales centros de ejecución utilizados por Tressis
<ul style="list-style-type: none"> <li>N/A</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N/A</li> </ul>

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

- No hay diferencias en la ejecución de órdenes en función de la clasificación de los clientes.

**N)** Explicación de si se ha dado preferencia a otros criterios sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y una explicación del modo en que esos otros criterios hayan sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos de importe total para el cliente.

- Para clientes minoristas y profesionales sólo se ha tenido en cuenta el criterio de la contraprestación total.

**O)** 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.

- En esta categoría de instrumentos financieros, Tressis no está utilizando ningún software de redireccionamiento inteligente de órdenes (SOR). Por ello, para cumplir con la Política de Mejor Ejecución se utilizan/se utilizarán los datos publicados por los centros de ejecución conforme con el Reglamento Delegado 2017/565/UE de implementación de MiFID II.

De acuerdo con ello, se tendrán en cuenta para clientes minoristas y profesionales los datos de contraprestación total que publiquen los centros relativos al año inmediatamente anterior y se han tenido/se tendrán en cuenta aquellos con menor contraprestación total para redireccionarles un mayor porcentaje de órdenes de clientes minoristas y profesionales, de acuerdo con los criterios definidos anteriormente.

**P)** 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.

- No se ha utilizado información procedente de un Proveedor de Información Consolidada (PIC) en esta categoría de instrumentos.