
ANÁLISIS DE LOS CINCO PRINCIPALES MERCADOS Y SOBRE LA CALIDAD DE LAS EJECUCIONES OBTENIDAS DURANTE EL AÑO 2017

Tal y como se exige en la normativa vigente, Altura Markets A.V. S.A (Altura o la Sociedad) resumirá y publicará con periodicidad anual para las órdenes que ejecute de clientes, respecto a cada clase de instrumento financiero, los principales mercados en los que ejecuta las órdenes ejecutadas de sus clientes, en términos de número de órdenes ejecutadas y los volúmenes de negociación.

El contenido y el formato de la información contenida en esta publicación se ajusta a lo dispuesto en 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 (MiFID II) en cuanto a las normas técnicas de regulación para la publicación anual por las empresas de inversión de información sobre la identidad de los centros de ejecución y sobre la calidad de la ejecución.

Debe tenerse en cuenta, sin embargo, que Altura solamente ejecuta directamente las órdenes de sus clientes en dos mercados en los que ostenta la membresía necesaria para dicha ejecución: MEF (donde es miembro liquidador general) y Eurex (donde es miembro no liquidador). Los porcentajes incluidos en los cuadros se refieren exclusivamente a las operaciones ejecutadas por Altura en estos mercados, sin contar las órdenes de clientes transmitidas a brokers externos por realizarse en mercados donde la entidad no tiene la cualidad de miembro.

Adicionalmente, esta publicación incluye un resumen sobre la calidad de la ejecución obtenida de las órdenes de los clientes.

1. Principales mercados respecto de cada clase de instrumento financiero:

a) Derivados sobre renta variable:

Categoría de instrumento	Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación. Incluye derivados con subyacente acciones y con subyacente índices			
Cinco principales centros de intermediación clasificados por número de órdenes recibidas (orden decreciente)	Proporción órdenes ejecutadas 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
MEFF	99.07	-	-	-
EUREX	0.93	-	-	-
MEFF POWER	0.00	-	-	-
Cinco principales centros de intermediación 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
MEFF	51.72	-	-	-
EUREX	48.28	-	-	-
MEFF POWER	0.00	-	-	-

b) Derivados sobre interés:

Categoría de instrumento	Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación. Incluye derivados con subyacente bonos de renta de fija y subyacente tipos de interés			
Cinco principales centros de intermediación clasificados por número de órdenes recibidas (orden decreciente)	Proporción órdenes ejecutadas 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
EUREX	100.00	-	-	-
MEFF	0.00	-	-	-
MEFF POWER	0.00	-	-	-
Cinco principales centros de intermediación 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
EUREX	100.00	-	-	-
MEFF	0.00	-	-	-
MEFF POWER	0.00	-	-	-

c) Derivados sobre divisas:

Altura no ejecuta este tipo de derivado en ninguno de los mercados en los que es miembro

d) Derivados sobre materias primas:

Categoría de instrumento	Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación			
Cinco principales centros de intermediación clasificados por número de órdenes recibidas (orden decreciente)	Proporción órdenes ejecutadas 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
MEFF POWER	100.00	-	-	-
EUREX	0.00	-	-	-
MEFF	0.00	-	-	-
Cinco principales centros de intermediación clasificados por número de órdenes-	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
MEFF POWER	100.00	-	-	-
EUREX	0.00	-	-	-
MEFF	0.00	-	-	-

2. Información sobre la calidad de las ejecuciones

Altura realiza controles internos para garantizar el cumplimiento de su política de mejor ejecución. Debe tenerse en cuenta que la discrecionalidad de Altura en la ejecución de las órdenes es limitada, principalmente por dos motivos:

- La mayor parte de los productos ofrecidos se encuentran listados en un solo centro de ejecución.
- Las órdenes del cliente son en su mayor parte específicas, siendo ejecutadas estrictamente según los parámetros (producto, cantidad, precio...) requeridos por el cliente.
- Importancia relativa que se otorgó al precio, los costes, la rapidez, la probabilidad de ejecución o cualquier otro factor, incluidos los factores cualitativos, al evaluar la calidad de la ejecución:

De acuerdo con la política de mejor ejecución de Altura, el orden de prelación de los factores de negociación para las órdenes típicas recibidas ha sido:

- Precio, teniendo en cuenta el efecto de las tarifas, comisiones y otros costes.
- Rapidez de negociación.
- Liquidez / Profundidad del mercado y tamaño de la orden.
- La calidad general del servicio de ejecución, incluyendo en este punto el que el intermediario sea miembro del mayor número de mercados, la rapidez en la recepción de las confirmaciones y que el número de errores sea lo más reducido posible.
- Cualquier otra situación relevante que tenga efecto en la ejecución de la orden

En determinadas situaciones, de acuerdo con nuestra política de mejor ejecución, se ha prestado igual importancia al precio que a la rapidez de la ejecución, en aquellas situaciones en las que las órdenes del cliente se han cruzado por fuera del libro de órdenes para ser luego registradas en mercado.

Igualmente, en determinadas operaciones "off-exchange", se ha concedido igual importancia al precio que a los factores de liquidez y profundidad del mercado.

En suma, el precio ha sido en conjunto el factor más importante a la hora de garantizar la mejor ejecución de las órdenes ejecutadas de clientes, de acuerdo con la Política de Mejor Ejecución de Altura, aunque ocasionalmente y dadas las características de la orden y las necesidades del cliente, otros factores han podido ser igualmente valorados.

- Vínculos estrechos, conflictos de interés y participaciones comunes:

A lo largo de la prestación de los servicios de intermediación durante el año pasado, no se ha detectado por nuestra parte ninguna situación real o potencial de conflicto de interés.

Dado que la mayor parte de las órdenes de los clientes pueden ser ejecutadas sólo en un único mercado regulado, no son probables situaciones en la que pudiera darse una concurrencia de intereses a la hora de determinar el mercado de ejecución, que pudiera afectar a la calidad de la misma en los términos detallados por la Política de Mejor Ejecución de Altura y pro la normativa vigente.