

**BETEARAZPENAREN KALITATEARI BURUZKO
URTEKO TXOSTENA**

CAJA LABORAL GESTIÓN, S.G.I.I.C, S.A.U.

2024KO EKITALDIA

2025eko MARTXOA

1. SARRERA

Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2014/65/EB Zuzentaraua osatzen duen Batzordearen 2016ko ekainaren 8ko 2017/576 (EB) Erregelamendu Eskuordetuan aurreikusitakoa betez, txosten hau egin da. Txosten honen helburua da kudeatzailearekin zorroen kudeaketa diskrezionaleko zerbitzua kontratatu duten bezeroek (Caja Laboral Pensiones, SA, EGP, Euskadiko Pentsioak BGAE, banakako modalitatekoa, eta Izarpension BGAE, enplegu-modalitatekoa), hiru bezero profesional gisa sailkatutakoek, betearazpenen kalitatearen ebaluazioa egin ahal izatea eta bost finantza-bitartekari nagusiei buruzko informazioa eskuratu ahal izatea, negoziazio-bolumenari dagokionez, zeinei 2024ko ekitaldian helarazi baitzaizkie kudeaketa diskrezionaleko zerbitzua ematetik eratorritako inbertsio-erabakiei dagozkien aginduak.

ESMAk betearazpen hobeari buruz emandako jarraibideen arabera, ez da banakatu agindu pasibo, oldarkor edo zuzenen artean; izan ere, Caja Laboral Gestiónek, zorro-kudeatzaile gisa, beste entitate bati bidaltzen dio agindua, betearaz dezan.

2. 5 FINANTZA-BITARTEKARI NAGUSIEI BURUZKO INFORMAZIOA, NEGOZIAZIO-BOLUMENARI DAGOKIONEZ.

Tresna-kategoria	Akzioak. i) 5 eta 6ko gutxieneko aldakuntzako likidezia-bandak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	BAI				
Bost bitartekari nagusi, negoziazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetako guttizkoan negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan betearazita ko aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboan ehunekoa	Agindu oldarkorren ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
Banco de Santander	% 90,99	% 93,88	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Kutxabank Investment, SV, SA	% 4,69	% 2,04	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Optiver	% 3,51	% 2,04	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Intermoney	% 2,30	% 2,04	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

Tresna-kategoria	Akzioak. i) 3 eta 4ko gutxieneko aldakuntzako likidezia-bandak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	BAI				
Bost bitartekari nagusi, negoziazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetako guttizkoan negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan betearazita ko aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboan ehunekoa	Agindu oldarkorren ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
Banco de Santander	% 100	% 100	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

Tresna-kategoria	Betebeharrak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	EZ				
Bost bitartekari nagusi, negoziazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetako guztizkoan negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan betearazitako aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboen ehunekoa	Agindu oldarkorren ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
BBVA	% 27,61	% 16,00	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Banco de Santander	% 27,17	% 25,60	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
BNP	% 22,48	% 24,80	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Deutsche Bank	% 6,43	% 3,20	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Kutxabank Investment, SV, SA	% 5,96	% 24,60	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

Tresna-kategoria	Diru-merkatuaren tresnak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	EZ				
Bost bitartekari nagusi, negoziazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetako guztizkoan negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan betearazitako aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboen ehunekoa	Agindu pasiboen ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
Laboral Kutxa	% 100	% 100	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

Tresna-kategoria	Interes-tasen gaineko deribatuak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	EZ				
Bost bitartekari nagusi, negoziazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetako guztizkoan negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan betearazitako aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboen ehunekoa	Agindu oldarkorren ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
Altura Markets S.V., S.A.	% 100	% 100	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

Tresna-kategoria	Dibisen gaineko deribatuak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	BAI				
Bost bitartekari nagusi, negoziazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetako guztizkoan negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan betearazitako aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboen ehunekoa	Agindu oldarkorren ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
Altura Markets S.V., S.A.	% 100	% 100	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

Tresna-kategoria	Errenta aldakorreko tituluen gaineko deribatuak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	EZ				
Bost bitartekari nagusi, negozioazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetako guztizkoan negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan betearazitako aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboen ehunekoa	Agindu oldarkorren ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
Altura Markets S.V., S.A.	% 100	% 100	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

Tresna-kategoria	Burtsan negoziatutako produktuak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	BAI				
Bost bitartekari nagusi, negozioazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetako guztizkoan negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan betearazitako aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboen ehunekoa	Agindu oldarkorren ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
Jane Street Group	% 77,33	% 15,48	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Capital Markets	% 8,98	% 7,14	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Flow Trader	% 8,59	% 17,86	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
Intermoney	% 1,52	% 11,90	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN
DRW	% 0,93	% 1,19	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

Tresna-kategoria	Jaulkipen-eskubideak				
Adierazi aurreko urtean batez beste eguneko < 1 agindu bitarteko izan bazen	BAI				
Bost bitartekari nagusi, negozioazio-bolumenaren arabera sailkatuta (handienetik txikienera)	Kategoria honetan guztira negoziatutako bolumenaren proportzioa (%)	Kategoria honetan guztira betearazitako aginduen proportzioa (%)	Agindu pasiboen ehunekoa	Agindu oldarkorren ehunekoa	Zuzendutako aginduen ehunekoa
Laboral Kutxa	% 100	% 100	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN	EZ DA APLIKATZEN

3. FINANTZA-BITARTEKARIENGANDIK LORTUTAKO BETEARAZPENAREN KALITATEARI BURUZKO AZTERKETAREN ETA ONDORIOEN LABURPENA

Jarraian, Caja Laboral Gestiónek egindako jarraipenaren berri eman da. Bezeroen aginduak bete diren finantza-bitartekarien bidez lortutako betearazpenaren kalitateari buruzkoa da jarraipen hori, 2024ko ekitaldian zorroen kudeaketa diskrezionaleko zerbitzua ematearen esparruan.

Operatiboa, kudeatzailearen barne-politiken arabera, aurrez baimendutako finantza-bitartekarien multzo mugatu baten bidez egiten da. Kontrapartida horien matrizea aldian-aldian berrikusten da.

3.1 BETEARAZPENAREN KALITATEA EBALUATZEAN PREZIOEI, KOSTUEI, AZKARTASUNARI, BETEARAZPEN-ANIZTASUNARI EDO BESTE EDOZEIN FAKTORERI, FAKTORE KUALITATIBOAK BARNE, EMAN ZAIEN GARRANTZI ERLATIBOA.

Caja Laboral Gestiónek honela haztatzen du azaldutako irizpideen garrantzi erlatiboa errenta finkoko eta errenta aldakorreko eragiketei dagokienez.

Prezioen irizpidea: Merkatuko eragiketetan eta enkanteetan prezioaren kalitatea neurtzen da. Haztapena % 35.

Azkartasun-irizpidea: Azkartasuna eta kalitatea neurtzen dira. Haztapena % 20.

Likidazio-irizpidea: aktiboen likidazioen kalitatea, erregistratutako arazoen kopurua eta broker bakoitzaren back office-ak sortzen diren gorabeherak konpontzeko duen gaitasuna neurtzen dira. Haztapena: % 15.

Ezagutza-irizpidea: Brokerren aktiboei eta merkatuei buruzko ezagutza-maila neurtzen da, baita aktiboen likidezia-egoerari eta merkatu-sakontasunari buruzko informazioa emateko gaitasuna ere. Haztapena: % 15.

Kaudimen-irizpidea: Kalifikazio-enpresek emandako finantza-kaudimena eta ratinga neurtzen dira. Haztapena: % 15.

OTC deribatuekin eta inbertsio-funtsekin egindako eragiketei dagokienez, 2024ko ekitaldian ez da eragiketarik egin aktibo horiekin zorroak nahierara kudeatzeko zerbitzua kontratatuta duten bezeroek.

3.2 AGINDUAK BETEARAZTEKO ERABILTZEN DEN EDOZEIN BETEARAZPEN-ZENTROREN GAI NEAN IZAN DAITEZKEEN LOTURA ESTUEN, INTERES-GATAZKEN ETA PARTAIDETZA KOMUNEN DESKRIBAPENA.

Kudeatzaileak, beste finantza-bitartekari batzuen artean, Laboral Kutxa erabil dezake, hau da, kudeatzailearen kapitalaren % 100 duen finantza-erakundea. Kudeatzaileak interes-gatazkak kudeatzeko prozedura espezifikoak ditu, inbertsio-funtsetarako edo kudeatutako zorrotarako egindako eragiketa guztiak merkatu-baldintzetan eta kudeatutako inbertsio-funtsen edo zorroen interes eskusiboan egiten direla bermatzeko.

3.3 BITARTEKARIEKIN EGINDAKO EDO JASOTAKO ORDAINKETEI, DESKONTUEI, MURRIZKETEI EDO MONETARIOAK EZ DIREN ONUREI BURUZ EGINDAKO EDO JASOTAKO AKORDIO ESPEZIFIKOEN DESKRIBAPENA.

Kudeatzaileak ez du finantza-bitartekariekin akordio espezifikorik sinatuta egindako edo jasotako ordainketei, deskontuei, murriztapenei edo monetarioak ez diren irabaziei buruz.

3.4 ENPRESAREN BETEARAZPEN-POLITIKAN SARTUTAKO BITARTEKARIEN ZERRENDA ALDATZEA ERAGIN ZUTEN FAKTOREEN AZALPENA, ALDAKETA HORI GERTATU BADA.

Baimendutako finantza-bitartekarien zerrenda aldan-aldan eguneratzen da, politika hori aplikatzearen ondoriozko bitartekariaren alden eta baje ondorioz.

3.5 NOLA EZ DEN EGOKIA AGINDUAK BETEARAZTEA BEZEROEN KATEGORIZAZIOAREN ARABERA BURUZKO AZALPENA, ENPRESAK BESTELAKO SUSTAPEN-BEZEROEN KATEGORIAK TRATATZEN DITUENEAN, ETA HORREK ERAGINA IZAN DEZAKEENEAN AGINDUAK BETEARAZTEKO MODALITATEETAN.

Ez da aplikatzen. Zorroen kudeaketa diskrezionaleko zerbitzua eskaintzen zaien bezero guztiak bezero profesionalak dira, eta ez dago tratamendu bereizirik aginduak bezeroaren kategorizazioaren arabera betetzeko.

3.6 TXIKIZKAKO BEZEROEN AGINDUAK BETETZEAN BEREHALAKO PREZIO ETA KOSTUEN GAINETIK BESTE IRIZPIDE BATZUEI LEHENTASUNA EMAN ZAIEN BURUZKO AZALPENA ETA IRIZPIDE HORIEK BEZEROARENTZAKO GUZTIZKO ZENBATEKOAREN ARABERA AHALIK ETA EMAITZARIK ONENA LORTZEKO ERABAKIGARRIAK IZATEKO MODUARI BURUZKO AZALPENA.

Kudeatzaileak zorroen kudeaketa diskrezionaleko zerbitzua ematen dien bezero guztiak profesional gisa katalogatuta daude, eta ez dago tratamendu bereizirik aginduak bezeroaren kategorizazioaren arabera betetzeko.

3.7 INBERTSIO-ENPRESAK BETEARAZPEN-KALITATEARI BURUZKO EDOZEIN DATU EDO TRESNA NOLA ERABILI DUEN BURUZKO AZALPENA, 20217/575 (EB) ERREGELAMENDU ESKUORDETUAREN ARABERA ARGITARATUTAKO DATU GUZTIAK BARNE HARTUTA, ETA, HALA BADAGOKIO, 2014/65/EB ZUZENTARAUAREN 65. ARTIKULUAREN ARABERA INFORMAZIO KONTOLIDATUAREN HORNITZAILE BATEK EMANDAKO INFORMAZIOA NOLA ERABILI DUEN BURUZKO AZALPENA

Bitartekarien betearazpen-politikak hartzen dira erreferentziazat, betearazpen-politika dutela egiaztatzean oinarrituta. Ez da informazio kontsolidatuaren hornitzaile batek emandako informaziorik erabili.