

1 INTRODUCCIÓ

Amb la finalitat de complir amb els objectius de protecció de l'inversor que estableix l'article 37 de la Llei 8/2013 de 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia financera, ANDBANK, (en endavant al banc o l'Entitat), ha elaborat aquesta política que té com a objectiu definir els procediments de l'Entitat per dur a terme l'execució de les ordres, que li permetin obtenir el millor resultat possible per les operacions dels seus clients; així com definir els procediments i sistemes de gestió i assignació de les ordres que permetin la seva ràpida i correcta execució i posterior assignació.

En concret la present Política:

- Defineix els criteris de l'Entitat per seleccionar als intermediaris que executaran les ordres i especifica les mesures i procediments que hauran de seguir-se per la seva adequada selecció, dins de la prestació del servei de recepció i transmissió d'ordres de clients en relació amb un o més instruments financers.
- Defineix els principis generals de l'Entitat per gestionar les ordres rebudes dels clients i el procés de presa de decisions i execució de les mencionades ordres, dins de la prestació dels serveis de gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversió i el servei d'execució d'ordres per compte de clients.

2 ÀMBIT D' APLICACIÓ

2.1. ÀMBIT D'APLICACIÓ OBJECTIU

La present Política és d'aplicació i d'obligat compliment per a l'entitat, com a entitat autoritzada per a la prestació de serveis d'inversió i / o auxiliars, així com per a tots els professionals i empleats de l'Entitat que realitzin activitats relacionades de manera directa i indirecta amb la prestació de serveis d'inversió i / o auxiliars inclosos els agents. En aquest sentit, tots els professionals i personal de l'Entitat, així com els seus agents tenen el deure de conèixer, complir i aplicar aquesta política.

2.2. ÀMBIT D'APLICACIÓ SUBJECTIU

La present Política és aplicable per assegurar una correcta execució i assignació de les ordres dels clients que l'entitat tingui classificats com minoristes o professionals, en el marc de la prestació dels següents serveis d'inversió per als que l'entitat es troba autoritzada:

- Recepció i transmissió d'ordres de clients en relació amb un o més instruments financers.
- Execució d'ordres per compte de clients.
- Assessorament, Gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversió d'acord amb els mandats conferits pels clients.

No és d'aplicació als clients que l'Entitat tingui classificats com Contraparts Elegibles.

3 CRITERIS I PROCEDIMENTS DE MILLOR EXECUCIÓ

3.1. CRITERIS DE MILLOR EXECUCIÓ

L'Entitat tindrà sempre en compte, per obtenir el millor resultat possible pels clients en el procés de gestió d'ordres, el següent:

- Característiques de l'ordre:
 - El preu
 - Els costos
 - La rapidesa en l'execució i liquidació
 - La probabilitat en l'execució i liquidació
 - El volum de l'operació
 - La naturalesa de l'operació
 - Qualsevol altre element rellevant per a l'execució de l'ordre
- Classificació del client:
 - Minorista
 - Professional
- Característiques de l'instrument financer objecte de l'ordre
- Característiques dels centres d'execució als que pugui dirigir-se l'ordre.
- Per aquells instruments financers que comptin amb una única via o canal d'execució (participacions en Institucions d'Inversió Colectiva) Andbank canalitzarà a la via o canal de que es tracta la contractació dels citats actius entenent-se complides les seves obligacions de millor execució respecte dels referits instruments financers.
- Els principis de millor execució d'ordres que en la present política es descriuen seran únicament aplicables de manera parcial en aquells casos en els que el client i Andbank hagin acordat la compravenda d'un determinat instrument financer a un preu tancat per endavant, o hagin convingut la base pel càlcul d'aquest preu, de manera que aquest sigui determinable, on les obligacions d'ambdues parts es regiran pels terminis pactats en el seu acord. (Renda Fixa i Productes Estructurats amb subjacents de Renda Fija, Renda Variable i Divises).

L'Entitat realitzarà una selecció dels millors centres d'execució d'ordres o intermediaris que garanteixin una millor execució pels clients complint així amb el deure d'actuar en defensa del millor interès pels mateixos.

3.2. PROCÉS DE SELECCIÓ D'INTERMEDIARIS

Amb aquesta finalitat, el procés de selecció de centres d'execució o intermediaris s'articularà en dues etapes:

- Preselecció d'intermediaris potencials, en base a variables qualitatives. Es tindrà en compte el preu i costos, el prestigi i importància en el mercat dels possibles intermediaris, la qualitat del servei, majors volums de mercat, l'eficiència en l'execució i liquidació, i els sistemes informàtics òptims.

Es considerarà que l'intermediari disposi d'una Política d'Execució d'Ordres pròpia que compleixi amb totes les exigències de MiFID, així com que tingui accés als mercats o centres d'execució que es considerin rellevants en cada moment respecte a cada instrument, que proporcionin liquiditat

significativa i suficient, i que realitzin la liquidació i compensació de les operacions executades a través de cambres oficials o d'entitats financeres amb alt rating creditici.

- Una vegada realitzada la preselecció d'intermediaris potencials, s'escolliran els finals d'entre ells considerat, entre altres factors, el preu, el cost, la velocitat d'execució i la probabilitat d'execució i liquidació, la mida de l'ordre, la naturalesa de l'ordre i qualsevol altra consideració que l'Entitat consideri rellevant incloure en la ponderació a l'hora d'executar l'ordre.

La ponderació d'aquests factors variarà en funció de la categoria del client:

- El criteri que prevaldrà en el cas de **clients minoristes** serà el de contraprestació total, composta pel preu de l'instrument financer i els costos relacionats amb l'execució, que inclouran totes les despeses concretes pel client que estiguin directament relacionades amb l'execució de l'ordre, incloses les comissions del centre d'execució, les de compensació i liquidació i aquelles altres pagades a tercers implicats en l'execució de l'ordre.
- Respecte a **clients professionals** es tindrà en compte factors addicionals als contemplats en el cas dels clients minoristes, com són la velocitat o probabilitat d'execució segon els volums de contractació que els mateixos efectuen.

A continuació s'indiquen els criteris concrets de selecció d'intermediaris segon cada grup d'instruments financers:

Renda variable negociada nacional i internacional i renda fixa

- Els intermediaris seleccionats hauran, a la seva vegada, aplicar una política de millor execució conforme a la normativa aplicable i coherent amb la present Política.
- L'operativa realitzada en renda fixa (mercats no organitzats) es realitza a "preu tancat", és a dir, el preu final estarà format pel preu cotitzat per l'entitat emissora de l'instrument financer més un diferencial. En el preu final estan inclosos tots els costos de l'operació.
- Una vegada elegits els intermediaris potencials, es tindrà en compte les tarifes que apliquen els intermediaris i simulant el cost d'execució per cada un d'ells. Així mateix, es comprovarà si aquests són membres de mercat o a la seva vegada transmeten a altres executors, amb objecte de valorar la velocitat d'execució.

Derivats negociats en mercats organitzats i mercats no organitzats

- Un cop elegits els intermediaris potencials, es tindran en compte les tarifes que apliquen els intermediaris i simulant el cost d'execució per cada un d'ells. L'operativa realitzada en derivats en mercats no organitzats es realitza a "preu tancat", és a dir, el preu final estarà format pel preu cotitzat per l'entitat emissora de l'instrument financer més un marge màxim. En el preu final estan inclosos tots els costos de l'operació.

Subscripcions i reemborsaments de participacions de Fons d'inversió

- L'Entitat comprovarà que les ordres es transmeten de forma correcta a la gestora conforme a la política de subscripcions i reemborsaments de participacions en funció de l'hora de recepció de l'ordre i l'hora de tall establerta per la pròpia gestora pe considerar-les operacions del dia següent. Així mateix, l'Entitat haurà de justificar l'elecció de l'intermediari corresponent mitjançant la simulació en base a variables quantitatives.

Per motius excepcionals es justificarà la utilització de centres d'execució o d'intermediaris no expressament inclosos en aquesta Política en els casos següents:

- Ordres específiques de clients (vegeu apartat 3.3 de la present Política).

- Operativa amb un tipus d'instrument financer no contemplat de forma expressa en la present Política.
- Canvis en la realitat del mercat.
- Altres factors a considerar.

Els centres d'execució seleccionats s'adjunten a l'annex I d'aquesta política.

3.3. CONSIDERACIÓ DE LES INSTRUCCIONS ESPECÍFIQUES DEL CLIENT

En els casos en què un client transmeti una instrucció específica sobre on o com vol executar una ordre, l'Entitat executarà l'ordre seguint aquesta instrucció específica, en la mesura del possible, sempre que disposi de mitjans i canals que permetin la transmissió de l'ordre. A la resta de paràmetres sobre l'operació sobre els quals no hi hagués instruccions, se seguiran aprovant els preceptes que poguessin ser aplicables de la present Política.

En aquests casos s'ha d'advertir al client que hagi donat una instrucció específica que la mateixa podria afectar el compliment dels estàndards i factors d'execució definits en la present Política. En qualsevol cas, l'entitat intentarà obtenir el millor resultat possible ajustant-se a aquestes instruccions.

4 CRITERIS I PROCEDIMENTS DE GESTIÓ D'ORDRES

4.1. CRITERIS PER LA TRAMITACIÓ D'ORDRES

L'Entitat s'assegurarà que es compleixen els següents requisits a l'hora de tramitar les ordres dels seus clients:

- La recepció i transmissió d'ordres es realitzarà amb rapidesa i precisió.
- Les ordres de clients similars es gestionaran de forma seqüencial i ràpida, excepte quan les característiques de l'ordre o les condicions del mercat no ho permetin o en els casos en els que l'interès del client aconselli una millor manera d'actuar.
- Hauran d'informar de manera immediata al client minorista sobre qualsevol dificultat rellevant que sorgeixi per a la deguda execució de l'ordre.
- En els casos en el que l'Entitat sigui responsable de la supervisió o de la realització de la liquidació de l'ordre, adoptarà les mesures necessàries per garantir la correcta assignació dels fons al compte del client.
- L'Entitat en cap cas farà un ús inadequat de la informació que disposi sobre les ordres pendents dels seus clients.

L'Entitat solament podrà acumular ordres de diferents clients quan es compleixin les següents condicions:

- Que resulti improbable que perjudiqui en conjunt a cap dels clients quines ordres s'acumulen.
- Que s'informi a cadascun dels clients que degut a l'acumulació podria veure-se'n perjudicat el resultat d'una ordre concreta.
- Que s'atribueixin les ordres de manera equitativa, especificant com la relació entre volum i preu de les ordres determina les atribucions i, en el seu cas, el tractament de les operacions parcials.
- Que s'apliquin els criteris continguts en la present Política a l'hora d'executar parcialment una ordre acumulada.

- Que, en el cas de que s'acumulin ordres d'un o diferents clients amb transaccions per compte propi, no s'atribuiran aquestes operacions de manera que resulti perjudicial per un client, i si s'executen parcialment, tindrà prioritat l'operació del client sobre la transacció per compte propi.

4.2. PROCÉS DE GESTIÓ D'ORDRES

El procés de presa de decisions i gestió d'ordres (en l'àmbit de prestació del servei de gestió de carteres) es durà a terme observant els següents passos:

- El Departament d'Inversions prendrà les decisions d'inversió en base a diferents models macroeconòmics i matemàtics. Una vegada definida la composició de la cartera, es procedirà a la seva construcció mitjançant l'emissió d'ordres de compra o venda.
- Previ a l'enviament de l'ordre, es verificarà que la decisió presa no incompleixi els límits establerts per a cada cartera.
- El Departament d'Inversions enviarà la/s ordre/es corresponent/s al Departament d'Operacions per la seva canalització als intermediaris.
- El Departament d'Inversions contactarà amb els diferents tercers intermediaris (entitats financeres, agències de valors, societats de valors, societats gestores, etc.) seleccionats segon els criteris i principis establerts en l'apartat 3 de la present Política, de manera que s'aconsegueixi el millor preu pels clients.
- L'ordre de compra o venda haurà de ser enviada per correu electrònic així com la confirmació de l'execució per part de l'intermediari. Aquests registres (registre d'ordres, registre d'operacions i registre de confirmacions) hauran de guardar-se en un suport que permeti l'emmagatzematge de la informació de forma accessible i mantenir-se per un període mínim de cinc (5) anys, de conformitat amb l'establert en la Política de Manteniment de Registres de l'Entitat.
- A l'hora d'enviar l'ordre en ferm als intermediaris financers, el Departament d'Operacions realitzarà una assignació prèvia i, en cas de tractar-se d'una operació agrupada, comunicarà a l'intermediari el desglossament de la mateixa, per carteres. L'Entitat comptarà amb un registre d'operacions agrupades, en cas que aquestes es donin. Aquest, s'haurà de guardar en un suport durable que permeti l'emmagatzematge de la informació de forma accessible i mantenir-se en un període mínim de (5) anys, de conformitat amb l'establert en la Política de Manteniment de Registres de l'Entitat.

Les decisions d'inversió a favor dels clients sempre seran adoptades amb anterioritat a la transmissió de l'ordre a l'intermediari per a la seva execució, abans que es conegui el resultat de l'operació. Concretament, es farà una preassignació de les operacions a les diferents carteres.

Si un cop executada una operació, els preus d'execució són diferents, per evitar un possible conflicte d'interès entre els diferents clients derivat d'aquesta situació, l'Entitat disposa d'uns criteris objectius de prorrateig o distribució d'operacions entre clients que garanteixen l'equitat i no discriminació entre els mateixos.

Les ordres s'executaran amb rapidesa i precisió de manera que no es perjudiqui cap client quan es realitzen operacions per alguns d'ells. El criteri general és la neutralitat en el tracte als diferents clients. Per això, en l'assignació d'ordres no s'afavorirà cap client en particular davant dels restants. Per això s'ha d'actuar de la manera següent:

- Pel cas que una operació s'hagi executat a diferents preus, es calcularà el preu mitjà d'execució d'aquesta ordre i s'assignaran els valors a cadascun dels clients per a que les ordres es destinin en aquest sentit.

- Pel cas d'introducció d'una ordre limitada, agrupant diferents ordres relatives a la gestió de diferents carteres de clients, i no s'hagi pogut executar el volum total de l'ordre al preu limitat fixat, s'assignaran a prorrata el volum executat al preu limitat entre les carteres dels clients.
- En cas que no es puguin seguir aquests procediments, es seguirà un procés de rotació per orde alfabètic.

L'Entitat es compromet a aplicar, en tot cas, aquests criteris objectius, que garanteixin el millor resultat pels clients.

- Els actius es depositaran a nom de cadascun dels clients de conformitat amb l'establert en el contracte-tipus de custòdia i administració d'instruments financers.

5 COMUNICACIÓ DE LA POLÍTICA ALS CLIENTS I OBTENCIÓ DEL CONSENTIMENT

5.1. COMUNICACIÓ DE LA POLÍTICA ALS CLIENTS

L'Entitat comunicarà als clients, amb caràcter previ a l'execució de les ordres, els aspectes més rellevants de la present Política.

5.2. OBTENCIÓ DEL CONSENTIMENT DEL CLIENT

L'Entitat obtindrà el consentiment previ de la Política per part dels clients. Aquest consentiment serà tàcit i es considerarà obtingut amb l'inici de l'operativa després que el client hagi rebut la comunicació prèvia de la present Política.

L'Entitat ha d'informar els clients i obtenir el seu consentiment previ i exprès en els casos en que executi les ordres al marge dels mercats regulats i dels sistemes multilaterals de negociació.

El consentiment es podrà obtenir de manera general o per cada operació en particular. En aquests efectes, es consideren com a procediments adequats per obtenir aquesta autorització ràpida, la signatura de la butlleta de contractació de l'operació, en la qual figuri la manifestació expressa de l'acceptació de la política per part del client.

6 REVISIÓ DE LA POLÍTICA

Quan existeixin canvis rellevants en els centres d'execució utilitzat o en altres aspectes regulats per aquesta política, s'analitzarà l'impacte que aquests canvis tenen en la política amb objecte de garantir el compliment de la mateixa.

ANNEX I – CENTRES, INSTRUMENTS I FACTORS A CONSIDERAR

INSTRUMENT FINANCER	FACTORS A CONSIDERAR	CENTRE D'EXECUCIÓ O INTERMEDIARI PREFERENT
<p>Renda Variable Cotitzada (Nacional i internacional)</p>	<p>A través dels seus intermediaris, Andbank posa a disposició dels seus clients, centres d'execució en els principals mercats internacionals</p>	<p>Mercats i Gestió de Valors AV, S.A. (Mercat Espanyol i Europeu)</p> <p>Instinet o un altre broker internacionalment reconegut (Mercat Americà)</p>
<p>Renda Fixa</p>	<p>En les operacions de compra i/o venda d'instruments financers de Renda Fixa (pública, privada, nacional, internacional, participacions preferents) actuarà sempre sota el principi de "preu tancat", tal i com s'estableix en la política.</p>	<p>ANDBANK actua com contrapart.</p> <p>Intermediari: es determinarà en cada operació.</p>
<p>Productes estructurats</p>	<p>En les transaccions efectuades a "preu tancat", el preu final estarà format pel preu cotitzat per l'entitat emissora de l'instrument financer més un marge màxim. En el preu final estan inclosos tots els costos de l'operació</p>	<p>ANDBANK actua com contrapart.</p> <p>Intermediari: es determinarà en cada operació.</p>

INSTRUMENT FINANCER	FACTORS A CONSIDERAR	CENTRE D'EXECUCIÓ O INTERMEDIARI PREFERENT
IICs: Fons i SICAVS de l'Entitat Andbank	Al tractar-se d'un dels supòsits d'Instrument financer amb un únic canal d'execució, Andbank transmetrà les ordres a la gestora de fons del Grup que gestiona el fons que es subscriu. Aquesta les executarà al valor líquid calculat segons la normativa reguladora de les IICs.	Gestores de Fons del Grupo
IICs: Fons i Societats d'inversió estrangeres de l'Entitat Andbank	Es tracta d'un supòsit d'Instrument financer amb un únic canal d'execució. En aquest cas, Andbank ha firmat contractes de subdistribució amb plataformes de fons, de manera que les ordres seran enviades a dites plataformes per a que a la seva vegada, les transmeti a la Societat Gestora del fons que es tracti, qui les executarà al valor liquidatiu de la participació calculada segons la normativa reguladora de les IICs.	Plataformes de fons
IICs: Fons i Societats d'inversió estrangers aliens al Grup Andbank		
Derivats	Andbank actuarà sempre sota el principi de "preu tancat".	ANDBANK actua com a contrapart Intermediari: es determinarà en cada operació.