

**Política de Millor Execució i
Gestió d'Ordres**

ANDBANK /
Private Bankers

1. INTRODUCCIÓ

Aquesta Política té per objectiu establir el marc d'actuació de l'Entitat per complir amb els requisits establerts en el marc de la millor execució i gestió d'ordres en la Legislació Andorrana, la qual recull els principis de la Directiva MiFID en la Llei 7/2024, del 27 de maig de 2024, denominada "Llei sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats" en substitució de la Llei 8/2013 del 9 de maig; i el seu Reglament de desenvolupament.

2. ÀMBIT D'APLICACIÓ

Aquesta Política de Millor Execució i gestió d'ordres és d'aplicació a Andbank Andorra.

3. POLÍTICA DE MILLOR EXECUCIÓ

Amb la finalitat de complir amb els objectius de protecció de l'inversor s'ha elaborat aquesta Política que té com 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 aquesta Política:

- Defineix els factors de l'Entitat per seleccionar els intermediaris que executaran les ordres i especifica les mesures i procediments que s'hauran de seguir 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 i de gestió discrecional de carteres.
- 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 esmentades 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.

Aquest document no és d'aplicació als clients que l'Entitat tingui classificats com a Contraparts Elegibles.

3.1. CRITERIS OPERATIUS DE MILLOR EXECUCIÓ

L'Entitat, per obtenir el millor resultat possible pels clients en l'execució i gestió d'ordres, seleccionarà el centre d'execució específic per cada ordre en funció de la importància relativa dels factors (preu, cost, rapidesa, probabilitat d'execució i liquidació, volum, naturalesa de l'ordre o qualsevol consideració pertinent per l'execució de l'ordre).

Andbank tindrà en compte els següents criteris a l'hora de determinar la importància relativa dels factors que influeixen en la selecció del centre d'execució.

- La classificació del client.

Tant si el client és Minorista com Professional, Andbank utilitzarà el mateix criteri.

- Les característiques de l'ordre donada pel client.

Per l'operativa de Renta Variable i derivats, en funció de les característiques de l'ordre, aquestes s'envien de manera automàtica als intermediaris financers/broker; per l'operativa de Renda Fixa, l'Entitat gestiona l'ordre manualment i l'executarà a aquell intermediari financer o broker que ofereixi el millor preu; i en els casos en els quals el client doni instruccions específiques de com executar l'ordre, la mateixa es gestiona seguint les seves instruccions.

- Característiques de l'instrument financer objecte de l'ordre.

En funció del tipus d'actiu, l'Entitat realitzarà una selecció dels millors centres d'execució o intermediaris que garanteixen una millor execució pels clients.

Per aquells instruments financers que compten amb una única via o canal d'execució (participacions en Institucions d'Inversió Colectiva o operacions de finançament de valors) Andbank canalitzarà a la via o canal de que es tracti la contractació dels esmentats actius entenent-se com a complertes les seves obligacions de millor execució respecte als referits instruments financers.

- Característiques del centre d'execució/ Intermediari Financer:

L'Entitat estima que els factors claus per seleccionar el centre d'execució que permetin complir amb la present política seran el preu i cost, entès com contraprestació total pel client, així com la cobertura, l'accés als mercats, la reputació i professionalitat del centre d'execució o intermediari, la presència en els mercats i l'accés a informació sobre les ordres executades; si bé cada transacció particular pot estar afectada per qualsevol altre dels factors assenyalats i que la seva importància relativa dependrà del tipus d'ordre, de l'instrument financer concret de l'ordre i de les característiques del centre d'execució en el qual pugui ser executada.

En la revisió periòdica duta a terme per Andbank en els seus sistemes d'execució d'ordres, s'haurà d'avaluar si s'ha produït un canvi important i es plantejarà la conveniència de modificar la importància relativa dels factors de millor execució, així com dels intermediaris utilitzats a l'hora de complir l'obligació general de realitzar la millor execució possible.

- Els principis de millor execució d'ordres que en aquesta 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 per al càlcul de l'esmentat preu, de manera que aquest sigui determinable, en aquest cas les obligacions d'ambdues parts es regeixen pels termes pactats en el seu acord. (Renda Fixa i Productes Estructurats amb subjacents de Renda Fixa, Renda Variable i Divises).

3.1.1. SELECCIÓ DE CENTRES D'EXECUCIÓ / INTERMEDIARIS FINANCERS

L'Entitat realitzarà una selecció dels millors centres d'execució d'ordres o intermediaris que garanteixin una millor execució per als clients complint així amb el deure d'actuar en defensa del millor interès per a aquests, conforme amb el tipus d'actiu a negociar tal com es mostra a continuació:

Accions, ETF i derivats llistats:

Les ordres d'aquests actius rebudes de clients es transmetran a intermediaris que siguin membres dels Mercats Regulats o Sistemes Multilaterals de Negociació o donin accés als mateixos, amb els que Andbank tingui pactes contractuals per a la negociació i execució i que es compleixi amb la present Política de Millor Execució.

Renda fixa:

L'operativa realitzada en renda fixa s'executa a través dels Sistemes Multilaterals de Negociació i de mercats no organitzats (OTC). En el preu final estarà format pel preu cotitzat pel bróker o contrapart més un marge màxim en funció del tipus d'actiu, el termini i la seva disponibilitat en el mercat.

Quan l'Entitat operi per compte de clients fora de mercats organitzats o sistemes multilaterals de negociació, haurà d'informar als clients i obtenir el seu consentiment previ. El consentiment es podrà obtenir de manera general o per a cada operació en particular. A aquests efectes, es consideren com a procediments adequats per obtenir aquesta autorització, la signatura de la butlleta de contractació de l'operació en la qual figura la manifestació expressa de l'acceptació de la Política per part del client.

Així mateix, en aquells casos que s'executin les ordres fora d'un centre d'execució, l'Entitat informará al client que aquestes execucions poden comportar conseqüències com un risc de contrapartida derivat d'aquesta execució.

Fons d'inversió:

Fondos y SICAVS de l'Entitat Andorra Gestió Agricol Reig, SAU SGOIC: Al tractar-se d'un instrument financer amb un únic canal d'execució, Andbank transmetrà les ordres a la gestora de fons del Grup, qui les executarà al valor liquidatiu calculat segons la regulació de les IICs.

Resto de IICs: Es tracta també d'un d'Instrument financer amb un únic canal d'execució. En aquest cas Andbank ha signat contractes de subdistribució amb Allfunds Bank / Fundsttle i Inversis, per la qual cosa les ordres seran enviades a una d'aquestes plataformes perquè aquesta última entitat, al seu torn, les transmeti a la Societat Gestora del fons de què es tracti, qui les executarà al valor liquidatiu de la participació calculat segons la regulació de les IICs.

Productes estructurats:

L'operativa s'executa a través dels Sistemes Multilaterals de Negociació i de mercats no organitzats (OTC). El preu final estarà format pel preu cotitzat per l'emissor, bróker o contrapart més un marge màxim.

Quan l'Entitat operi per compte de clients fora de mercats organitzats o sistemes multilaterals de negociació, haurà d'informar als clients i obtenir el seu consentiment previ. El consentiment es podrà obtenir de manera general o per a cada operació en particular. A aquests efectes, es consideren com a procediments adequats per obtenir aquesta autorització, la signatura de la butlleta de contractació de l'operació en la qual figura la manifestació expressa de l'acceptació de la Política per part del client.

Així mateix, en aquells casos que s'executin les ordres fora d'un centre d'execució, l'Entitat informará al client que aquestes execucions poden comportar conseqüències com un risc de contrapartida derivat d'aquesta execució.

Els intermediaris seleccionats a través dels quals es canalitzin les ordres als centres d'execució hauran, al seu torn, d'aplicar una política de millor execució conforme a la normativa aplicable i coherent amb la present Política.

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.
- 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.

En l'Annex I s'informa dels centres e intermediaris utilitzats.

3.1.2. 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 l'esmentada instrucció específica, en la mesura del possible, sempre que disposi de mitjans i canals que permetin la transmissió de l'ordre. En 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'advertirà al client que hagi donat una instrucció específica que aquesta 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 les esmentades instruccions.

3.2. CRITERIS OPERATIUS DE GESTIÓ D'ORDRES

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

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

- Que resulti improbable que perjudiqui en conjunt cap dels clients les ordres dels quals s'acumulen.
- Que s'informi cadascun dels clients que a causa de l'acumulació podria veure's 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, si s'escau, 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 que s'acumulin ordres d'un o diversos clients amb transaccions per compte propi, no s'atribuiran les esmentades operacions de manera que resulti perjudicial per a un client, i si s'executen parcialment, tindrà prioritat l'operació del client sobre la transacció per compte propi.

3.2.2. 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:

- L'activitat de presa de les decisions d'inversió es durà a terme seguint diferents models macroeconòmics i matemàtics. Un cop 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 incompleix els límits establerts per a cada cartera.
- Els registres d'ordres, operacions i confirmacions s'hauran de guardar en un suport que permeti l'emmagatzematge de la informació de forma accessible i mantenir-se per un període de conformitat amb l'establert a la Norma de Manteniment de Registres de l'Entitat.
- A l'hora d'enviar l'ordre en ferm als intermediaris financers, es realitzarà una assignació prèvia i, en cas de tractar-se d'una operació agrupada, es comunicarà a l'intermediari el desglossament de la mateixa per carteres. 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 pre-assignació 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 prorratig o distribució d'operacions entre clients que garanteixen l'equitat i no discriminació entre aquests. En els casos que el prorratig no sigui possible, les ordres s'executaran per estricte ordre d'arribada (FIFO). Quan no sigui possible seguir aquests procediments s'aplicarà un procés de rotació per ordre alfabètic o numèric.
- Les ordres s'executaran amb rapidesa i precisió de manera que no es perjudiqui a cap client quan es realitzin operacions per a diversos d'ells. El criteri general és la neutralitat en el tracte als diferents clients. L'Entitat es compromet a aplicar, en tot cas, criteris objectius, que garanteixin el millor resultat per als clients.
- Els actius es dipositaran a nom de cadascun dels clients de conformitat amb l'establert en el contracte-tipus de custòdia i administració d'instruments financers.

3.3. COMUNICACIÓ DE LA POLÍTICA ALS CLIENTS

L'Entitat posarà a disposició dels clients, al menys a través de la web, els aspectes més rellevants de la present Política, així como qualsevol altre aspecte identificat en la llei o reglament respecte a l'execució d'ordres.

4. SEGUIMENT I CONTROL

Aquesta política es revisarà com a mínim amb una periodicitat anual i quan es produeixi un canvi que pugui afectar la capacitat de l'entitat en seguir obtenint el millor resultat possible en la execució de les ordres dels clients.

ANNEX I: CENTRES I INTERMEDIARIS I PONDERACIÓ DE FACTORS

INSTRUMENT FINANCER	FACTORS A CONSIDERAR EN L'EXECUCIÓ D'OPERACIONS	CENTRO DE EJECUCIÓN O INTERMEDIARIO PREFERENTE
Renda Variable Cotitzada (Nacional i Internacional) /ETF	Preu i costos (100%)	Pershing (BONY), Instinet, Société Générale i Inversis
Renda Fixa	Preu i costos (100%)	ANDBANK actua com contrapart Intermediari: es determinarà en cada operació
Productes estructurats	Preu i costos (100%)	ANDBANK actua com contrapart Intermediari: es determinarà en cada operació
IICs: Fons i SICAVS de l'Entitat Andbank	Preu i costos (100%)	Gestores de fons del Grup
IICs: Fons i Societats d'inversió estrangeres de l'Entitat Andbank	Preu i costos (100%)	Plataformes de fons (Allfunds, Fundsettle i Inversis)
IICs: Fons i Societats d'inversió estrangeres aliens al Grup Andbank	Preu i costos (100%)	
Derivats	Preu i costos (100%)	Altura / Morgan Stanley