



Política de Millor Execució

POLÍTICA DE MILLOR EXECUCIÓ

Contingut

1. INTRODUCCIÓ	2
2. ÀMBIT D'APLICACIÓ.....	2
3. POLÍTICA DE MILLOR EXECUCIÓ	2
3.1 CRITERIS OPERATIUS DE MILLOR EXECUCIÓ.....	2
3.1.1 SELECCIÓ DE CENTRES D'EXECUCIÓ	3
3.1.2 CONSIDERACIÓ DE LES INSTRUCCIONS ESPECÍFIQUES DEL CLIENT	4
3.2 CRITERIS OPERATIUS DE GESTIÓ D'ORDRES.....	4
3.2.1 TRAMITACIÓ D'ORDRES	4
3.2.2 PROCÉS DE GESTIÓ D'ORDRES	5
3.3 MARGES D'ESTRUCTURATS I RENDA FIXA	6
3.4 COMUNICACIÓ DE LA POLÍTICA ALS CLIENTS.....	6
4. SEGUIMENT I CONTROL	6

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 en la Legislació Andorrana, la qual recull els principis de la Directiva MiFID en la Llei 8/2013, del 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 i la seva modificació incorporada a la Llei 17/2019 del 15 de maig, així com el reglament de desenvolupament de la Llei 8/2013, del 9 de maig, sobre requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, abús de mercat i els acords de garantia financera.

2. ÀMBIT D'APLICACIÓ

Aquesta Política de Millor Execució 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 l'esmentada 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 a 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 els intermediaris que executaran les ordres i especifica les mesures i procediments que s'hauran de seguir per a 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 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 tindrà sempre en compte, per obtenir el millor resultat possible per als clients en el procés de gestió d'ordres, el següent:

- Factors de selecció del centre d'execució:
 - 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.
- Per a aquells instruments financers que compten amb una única via o canal d'execució (participacions en Institucions d'Inversió Col·lectiva) Andbank canalitzarà a la via o canal de què es tracti la contractació dels esmentats actius entenent-se complertes 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 què 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, cas en el qual les obligacions d'ambdues parts es regiran 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

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 i derivats llistats:

- L'operativa en accions i derivats llistats s'executa a través de mercats organitzats.

Renda fixa:

- L'operativa realitzada en renda fixa s'executa a través de mercats organitzats (MTF) i de mercats no organitzats (OTC). Aquesta operativa es realitza "a preu tancat", és a dir, el preu final estarà format pel preu cotitzat més un diferencial. En el preu final estan inclosos tots els costos de l'operació.
- Quan l'Entitat operi per compte de clients fora de mercats organitzats o sistemes multilaterals de negociació, haurà d'informar els 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.

Subscripcions i reemborsaments de participacions de Fons d'inversió

- **Fons i SICAVS de l'entitat Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC:** Andbank transmetrà les ordres a la gestora de fons, qui les executarà al valor liquidatiu calculat segons la regulació de les IICs.
- **Resta d'IICs:** Es tracta d'un supòsit 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.

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.

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 forma 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 prorrateig o distribució d'operacions entre clients que garanteixen l'equitat i no discriminació entre aquests. En els casos que el prorrateig no sigui possible, les ordres s'executessin 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 forma que no es perjudiqui cap client quan es realitzen 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 MARGES D'ESTRUCTURATS I RENDA FIXA

Estructurats: Formulació dels principis i criteris per a la determinació de les comissions de distribució/subscripció Implícites.

- Principi de proporcionalitat. El marge de distribució/subscripció ha de ser proporcional a la relació benefici/risc del Producte. El principi guia per al càlcul del marge és el següent:
 - El client que subscriu un producte amb major risc ha de tenir una expectativa de rendibilitat més gran que el client que subscriu un producte amb menor risc.
 - Dit d'una altra manera, la comissió de distribució no hauria d'afectar l'ordre de binomis rendibilitats esperades/risc dels productes.
- Principi de racionalitat: Entenem que no seria correcte establir un determinat percentatge fix que fos d'aplicació a tots els casos. La raonabilitat requerida pel regulador a nivell internacional no s'estableix en termes absoluts sinó en termes relatius.

Renda Fixa: Els nivells de Mark-up sobre el preu d'execució es fixaran en funció del Ràting, venciment, liquiditat de l'actiu i/o volum de l'ordre.

3.4 COMUNICACIÓ DE LA POLÍTICA ALS CLIENTS

L'Entitat posarà a disposició dels clients, almenys a través de la web, els aspectes més rellevants de la present Política.

4. SEGUIMENT I CONTROL

Aquesta política serà revisada com a mínim amb freqüència anual. Com a part d'aquesta revisió, les àrees de Tresoreria i Compliment vetllaran per assegurar que el contingut sigui vigent.

D'altra banda, l'àrea de Middle Office, establirà els controls operatius pertinents que en garanteixin el compliment.