



POLÍTICA D'EXECUCIÓ D'ORDRES

1. Introducció
2. Àmbit d'aplicació de la política
3. Marc on s'aplica la política
4. Aspectes específics
5. Instruccions específiques dels clients
6. Centres d'execució
7. Selecció de brokers
8. Registre d'ordres
9. Informació als clients
10. Revisió i avaluació de la política

1. INTRODUCCIÓ

La Llei 8/2013 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, detalla els requisits exigits a les entitats bancàries quan ofereixen serveis d'inversió de tipus organitzatiu i de tipus funcional amb la finalitat de protegir els interessos dels inversors. Aquesta llei recull els principis establerts en la directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, anomenada MiFID, relativa als mercats d'instruments financers, que recull les millors pràctiques bancàries amb l'adopció de mesures de protecció dels inversors.

L'esmentada llei regula l'actuació de les entitats en relació amb els instruments d'inversió perquè adoptin mesures raonables per obtenir el millor resultat possible per a les operacions dels seus clients, tenint en compte el preu, els costos, la rapidesa i la probabilitat en l'execució i liquidació, el volum, la naturalesa o qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució de l'ordre.

Aquest document resumeix quines són les mesures adoptades per Crèdit Andorrà (en endavant l'Entitat) en relació amb l'execució de les ordres dels seus clients, i que conformen la seva política d'execució.

2. ÀMBIT D'APLICACIÓ DE LA POLÍTICA

La Política d'execució d'ordres és aplicable a totes les operacions que l'entitat porti a terme per compte del client.

3. MARC ON S'APLICA LA POLÍTICA

Crèdit Andorrà prestarà el servei d'execució d'ordres i per tant aplicarà aquesta política als tipus d'instruments financers següents:

- Servei d'intermediació: el client transmet una ordre de compra o venda perquè l'entitat l'executi o la transmeti a un tercer per a la seva execució posterior. Aquestes operacions també inclouen la subscripció o el reemborsament de participacions dels organismes d'inversió col·lectiva (OIC), inclosos els fons d'inversió que són administrats i gestionats per Crediinvest (en endavant Societat Gestora).
- Servei de gestió de carteres: l'entitat executa una ordre o la transmet a un tercer perquè l'executi sense que aquesta operació hagi estat decidida pel client, sinó per l'Entitat per compte del client, sobre la base d'un mandat de gestió de carteres perfeccionat contractualment.

S'aplicarà a les situacions següents:

- Quan es rebin ordres de clients per a la seva execució.
- Quan es rebin ordres de clients per a la seva transmissió posterior a un tercer.
- Quan l'Entitat emeti ordres per compte dels seus clients perquè les executi ella mateixa o terceres entitats (brokers), sempre que siguin decisions preses per l'Entitat per compte dels seus clients en l'àmbit del servei de gestió de carteres.

Política d'execució òptima

Es disposarà de procediments i sistemes de gestió d'ordres que assegurin l'execució puntual, justa i ràpida de les ordres dels clients.

S'entén per execució òptima d'una ordre transmesa per un client a l'Entitat aquella execució que es faci en les millors condicions possibles per al client, amb l'objectiu d'obtenir en tot moment el millor resultat per a qui transmet l'ordre.

S'aplicarà el règim d'execució òptima quan, en la prestació de serveis, les operacions es facin per compte del client. Es considerarà que l'Entitat està actuant per compte del client quan el resultat que obtingui el client depengui de la decisió que prengui l'Entitat respecte a l'execució de l'ordre.

No es considerarà que s'executen ordres en nom de clients:

- Quan només es proporcionin preus als quals l'Entitat estaria disposada a comprar o vendre un instrument financer.
- Quan el client contacti amb l'Entitat per sol·licitar-li un preu.
- Quan l'Entitat negociï amb el client les condicions d'una transacció en la qual l'Entitat actua com a principal pel seu compte propi.

4. ASPECTES ESPECÍFICS

Totes les ordres que es cursen per a la compravenda d'instruments financers iniciats tant per operacions de l'Entitat com de la Societat Gestora es canalitzen a través de l'Entitat, excepte aquelles que contracta directament la Societat Gestora i que estan relacionades amb les operacions amb instruments financers derivats, dins de la gestió d'OIC.

A excepció del mercat espanyol, Crèdit Andorrà no és directament membre de mercat per cap dels instruments financers amb què opera per compte de clients o per compte propi, per la qual cosa transmet les ordres dels seus clients mitjançant terceres entitats per executar les operacions. En el mercat espanyol, Crèdit Andorrà transmet les seves ordres sobre els instruments financers cotitzats en la borsa de Barcelona a través de la seva filial Banco Alcalá, la qual es membre de la borsa de Barcelona.

En el cas de determinades operacions específiques (OTC, Forex, deute públic...), l'entitat contracta directament les operacions amb les contraparts elegibles corresponents.

L'Entitat presta servei a les operacions de gestió realitzades per la Societat Gestora d'OIC, i rep i transmet als brokers membres corresponents les ordres emeses per la Societat Gestora en el curs de la seva activitat de gestió dels OIC, excepte en el cas esmentat en el primer paràgraf d'aquest apartat.

5. INSTRUCCIONS ESPECÍFIQUES DELS CLIENTS

En cas que el client exigeixi cursar instruccions específiques d'execució diferents de les que consten en la política d'execució d'ordres, aquesta no s'aplicarà. La resta de les fases d'execució alienes a les instruccions del client s'hauran d'executar d'acord amb aquesta política. Es consideren instruccions específiques els preus de valor, el mode d'execució de l'ordre, el moment en el qual s'indiqui dur a terme l'ordre en mercat, i el centre d'execució on es vol cursar l'ordre. S'executarà l'ordre a partir d'aquestes instruccions i es vetllarà en tot moment per obtenir-ne el millor resultat possible.

6. CENTRES D'EXECUCIÓ

Els centres on s'executen les ordres dels clients són:

CENTRES D'EXECUCIÓ	
AIAF Mercado de Renta Fija	KOSPI Stock Market
Aquis Exchange	LIFFE
Athens Derivative Exchange	London Metal Exchange
Athens Exchange Alternative Market	London Stock Exchange
Athens Stock Exchange	Luxembourg Stock Exchange
Australian Securities Exchange	Madrid Stock Exchange
Barcelona Stock Exchange	MEFF Renta Variable
BATS Exchange	Mexico Stock Exchange
BME Fixed Income	Montreal Exchange
Boerse Frankfurt Certificates and Warrants	Moscow Exchange - MICEX
Borsa Italiana	NASDAQ OMX Copenhagen
CBOE	NASDAQ OMX Helsinki
CBOT - Chicago Board of Trade	NASDAQ OMX Iceland
Chi-x	NASDAQ OMX Stockholm
Chi-X Australia	New Zealand Exchange
Chi-X Japan	Nordic Derivatives Exchange Finland
CME - Chicago Mercantile Exchange	Nordic Derivatives Sweden
CME Europe	Norwegian OTC Market
COMEX	NYMEX - New York Mercantile Exchange
Eurex	NYSE - New York Stock Exchange
Euro MTF	NYSE Arca
Euronext Amsterdam	Osaka Stock Exchange
Euronext Brussels	Oslo Bors
Euronext Derivatives Amsterdam	OTC Markets
Euronext Derivatives Brussels	Russian Trading System
Euronext Derivatives Lisbon	SIGMA X MTF
Euronext Derivatives Paris	SIX Swiss Exchange
Euronext Lisbon	SIX Swiss Exchange Europe
Euronext Paris	Tokyo Commodity Exchange
Frankfurt Stock Exchange	Tokyo Stock Exchange
Hong Kong Futures Exchange	Toronto Exchange
Hong Kong Stock Exchange	Turquoise
ICE Futures Canada	UBS MTF
ICE Futures Europe	Venture Exchange
ICE Futures US	Vienna Stock Exchange
Irish Stock Exchange	XETRA
Johannesburg Stock Exchange	Xetra ETF

7. SELECCIÓ DE BROKERS

Les diferents alternatives que ofereix el mercat, tant de serveis com de preus i qualitat, fan necessari establir un procediment de selecció de brokers que subministri el millor servei, qualitat i preu, i que cobreixi les garanties mínimes establertes.

Per contractar els seus serveis, s'exigirà als brokers els requisits mínims següents:

- El broker ha d'estar degudament autoritzat per les autoritats competents per dur a terme les seves activitats i serveis. Ha de facilitar la informació necessària detallant el registre, el número d'identificació fiscal i el domicili. Si el broker estigués situat en països tercers, haurà d'estar degudament autoritzat i enregirat en el seu país d'origen per prestar el servei. El broker ha de garantir l'accés als centres d'execució rellevants per a cada tipus d'instrument financer i ha d'oferir el millor resultat possible de prestació del servei d'execució d'ordres.
- El broker ha d'estar preparat per oferir qualsevol informació requerida per les autoritats competents. Es compromet a avisar de qualsevol fet que pogués afectar de manera significativa el desenvolupament de les seves funcions. Ha de mantenir la fiabilitat dels seus sistemes, la consistència i precisió en els preus i una informació sistemàtica i consistent sobre els preus dels instruments financers, les comissions i els costos rellevants.
- El broker es compromet a garantir la confidencialitat de les seves dades i la dels seus clients. Ha de tenir un pla d'emergència per a la recuperació de dades en cas de desastres i per a la comprovació periòdica dels mecanismes de seguretat informàtica quan sigui necessari segon la funció, el servei o l'activitat prestats.

Intermediaris seleccionats amb els quals s'opera per tipologia d'instrument financer

INSTRUMENT FINANCER	INTERMEDIARIS AMBS ELS QUALS S'OPERA	
RENDA VARIABLE	Ahorro Corporación BBVA BNP Citi Group Credit Suisse Daiwa Fransalipp - M&G Valores KBC	Merrill Lynch Nikko Nomura Oddo Securities Pictet & Cie RBC Stifel Nicolaus Ubs Investment Ltd.
RENDA FIXA	Ahorro Corporacion Australian And New Zealand Banking Aurel BGC Baader Bank Banc Sabadell Banca Promos Banco Continental Paraguay Bancop (Banco Paraguay) Banco Votorantim BANIF Bank Of Nova Scottia Barclays Capital Barclays Wealth & Management Bayerische Landesbank BB Securities BBVA BCEE BCP Securities Belfius BGG (Banque Genevoise de Gestion) BNP BNY Mellon Bradesco Securities BTG Pactual US Cap Corp Caboto IMI Caixabank Calyon Capital Markets Capitalia Carolina Capital Markets CiMD Citigroup Commerzbank Credit Suisse Daiwa Securities Deutsche Bank	Dekabank Den Danske Dexia DZ Bank Eurosafei Finantia General Invest Llc Goldman Sachs Guy Butler Ltd Bank Hapoalim Helaba - Ldbk Hessen-Thuringen Heritage HSBC ICAP ING Interacciones Interbaltic Interdin Intermoney Inverseguros Itau BBA Banco Itau Paraguay Jefferies & Co. JP Morgan Julius Baer KBC Brusel.Les KB Luxembourg Kepler KNG LBBW Lloyds Bank Plc Mediobanca Merrill Lynch Mitsubishi Trust Mitsubishi Ufj Securities Mizuho International MMG Bank Morgan Stanley

	Multibank Panama Natixis Nbf Securities Uk Newedge Nomura Nordea Oddo Securities Pembroke Capital Rw Pressprich & Co. Rabobank Royal Bank Of Scotland Rent4 Royal Bk Canada RBI Banco Santander	Sberbank Societe Generale Stiffel Nicolaus Sumitomo Bank Toronto Dominion Bank Tressis Tullet Prebon Ubi Banca UBP (Union Banques Privées) UBS Valcourt Wachovia Wells Fargo West Lb Zurich Cantonal Bank
DERIVATS	Newedge Cimd Santander Gbm	
FONS D'INVERSIÓ	Allfunds Alliance Bernstein Fundsettle	
FOREX	BBVA BNO Banco Santander Citibank NA Commerzbank Credit Agricole HSBC JP Morgan	KBC Caixabank Morgan Stanley Natixis Royal Bank of Canada Royal Bank Of Scotland Societe Generale UBS Lugano
METALLS	Credit Suisse UBS	

Selecció de brokers de Crèdit Andorrà:

Els criteris específics aplicables de selecció i avaluació de brokers són:

- Per al servei d'intermediació, l'Entitat selecciona i avalua periòdicament els intermediaris mitjançant els quals opera en els centres d'execució sobre la base d'uns criteris de preselecció en què es valoren com a factors crítics el preu, l'accés al mercat, els sistemes automàtics d'execució i/o liquidació, la qualitat d'execució, el seguiment d'ordres, la gestió de dividends i d'OPV.
- Per a l'execució d'ordres de renda variable per al servei de gestió de carteres/OIC, la Societat Gestora selecciona i avalua periòdicament els intermediaris tenint en compte els diferents mercats, i valora com a factors crítics la qualitat del servei d'anàlisi, la generació d'idees, la coordinació i cura dels comptes, la rapidesa en la comunicació de fets rellevants, la freqüència de les visites i l'accessibilitat als analistes.
- Per a la contractació de productes derivats per al servei de gestió de carteres/OIC, la Societat Gestora selecciona i avalua periòdicament els intermediaris a través dels quals opera i valora com a factors crítics el preu ofert, la qualitat dels servei de l'anàlisi, la generació d'idees, la rapidesa en l'execució d'ordres, la freqüència de les visites i l'accessibilitat dels analistes.

8. REGISTRE D'ORDRES

S'haurà de conservar:

- Un exemplar original de l'ordre signada pel client o per la persona fefaentment autoritzada, quan s'hagi fet per escrit.
- El suport magnètic d'enregistrament, quan l'ordre s'hagi fet telefònicament.
- El registre magnètic corresponent en el cas de transmissió electrònica.

9. INFORMACIÓ ALS CLIENTS

Crèdit Andorrà proporcionarà al client informació apropiada sobre la política d'execució d'ordres. Aquesta informació serà suficient perquè pugui avaluar de manera raonada si aquesta política s'ajusta al seu perfil i al seu interès.

En cas que es produeixin modificacions rellevants en aquesta política, es posarà en coneixement del client pel mitjà de comunicació establert.

S'haurà de demostrar als clients, quan ho demanin expressament, que les ordres s'han executat de conformitat amb la política d'execució d'ordres establerta per l'Entitat.

10. REVISIÓ I AVALUACIÓ DE LA POLÍTICA

La revisió i avaluació de la política d'execució d'ordres es durà a terme periòdicament mitjançant:

- Revisions periòdiques per part del departament de Compliment Normatiu.
- Auditories internes d'acord amb el calendari establert al Pla d'Auditoria.
- Auditoria externa anual.