



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 14/2010 de règim jurídic de les entitats bancàries i de règim administratiu bàsic de les entitats operatives del sistema financer 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 POLÍTIKA

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 POLÍTIKA

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 alternativa 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.

Crèdit Andorrà no és 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 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 (*)	
AMERICAN STOCK EXCHANGE (AMEX)	AUSTRALIAN STOCK EXCHANGE
EURONEXT AMSTERDAM	MERCAT DE FUTURS FINANCERS
ATHENS STOCK EXCHANGE	BORSA ITALIANA SPA
BORSA DE BARCELONA	DERIVATS MERCAT ITALIÀ (MILÀ)
EURONEST BRUSSELS	MARCHÉ DES OPTIONS NEGOTIABLES DE PARIS
CHICAGO BOARD TRADE (CBOT)	MONTREAL EXCHANGE
CHICAGO FUTURES EXCHANGE	NASDAQ NATIONAL MARKET
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	NASDAQ OTC BB
THE NORDIC EXCHANGE (COPENHAGEN)	NYSE ARCA
IRISH STOCK EXCHANGE	NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE
FRANKFURT STOCK EXCHANGE	NEW YORK STOCK EXCHANGE
THE NORDIC EXCHANGE (HELSINKI)	NEW ZEALAND EXCHANGE LIMITED
HONK KONG STOCK EXCHANGE	OSAKE SECURITIES EXCHANGE
IRISH STOCK EXCHANGE	OSLO STOCK EXCHANGE
THE JOHANNESBOURG GH STOCK EXCHANGE (JSE)	EURONEXT PARIS
LONDON INTERNATIONAL EXCHANGE	THE NORDIC EXCHANGE (STOCKHOLM)
LONDON INTERNATIONAL FUTURES EXCHANGE (LIFFE)	TOKYO STOCK EXCHANGE
EURONEXT LISBON	WIENER BORSE
LONDON METALS EXCHANGE	VIRTUAL-X (SUISSA)
LONDON STOCK EXCHANGE	TORONTO STOCK EXCHANGE
BOLSA DE MADRID	SWISS INDEX (ZURICH)
MARCHE TERME INSTRUMENTS FINANCERS (MATIF)	ANDORRA
FUTURS/INDEX/OPCIONS ALEMANYES	VENTURE EXCHANGE
FUNDSETTLE/ALL FUNDS	XETRA
HONG KONG FUTURES EXCHANGE	MERCADO CONTINUO ESPAÑOL
MERCADO ESPAÑOL DE FUTUROS, MEFF	CORROS ELECTRÓNICOS, MADRID

(*) Accés a centres d'execució mitjançant els intermediaris descrits en el quadre anterior.

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 enregistrat 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 AMB ELS QUALS S'OPERA	
RENDA VARIABLE	AHORRO CORPORACIÓN BANESTO BBVA BETA HVB CA Chevreux UBS Credit Suisse KBC JP Morgan	Nomura BSCH HSBC Daiwwa Citigroup Kepler Equities Merrill Lynch Londres ODDO Securities Stifel Nicolaus
RENDA FIXA	BANESTO BARCLAYS BBVA BNP UBS Morgan Stanley Caboto Caja Caminos Capital Markets HSBC Citigroup Commerzbank Credit Suisse DBK Madrid Calyon Dresdner Bank DZ Bank Fortis Bank Goldman Sachs JP Morgan ANZ MITSUBISHI MIZUHO BAADERBANK CAJA MADRID BANKPYME CAIXA LAIETANA BANIF	Merrill Lynch Mediobanca Rabobank Dexia Jaffray ING Stifel Nicolaus Finantia HVB Kblux IXIS LBBW Societè Generale Venture Finanzas RBOS Govern RBOS Crèdit Natexis Banque Populaire KBC Bruxelles Royal Bank Canada JEFFERIES INVERSI KBL LA CAIXA ONLION CAJA RURAL DENDANSKE TORONTO DOMINION
FONS D'INVERSIÓ	ALLFUNDS FUNDSETTLE ACM	
DERIVATS	New Edge (GESMOSA / INTERMONEY)	
METALLS	Crèdit Suisse	
FOREX	La Caixa UBS Lugano	Barclays BBVA

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 dividendes 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 del 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 de protecció 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.