



Política de millor
execució d'ordres
del Grup
BancSabadell
d'Andorra



Característiques del document

Títol	Política de millor execució d'ordres del Grup BancSabadell d'Andorra
Objectiu	Descriure la Política de millor execució d'ordres adoptada pel Grup BancSabadell d'Andorra, d'acord amb el que estableix el Reglament que desenvolupa la Llei 8/2013.
Data aprovació	14/02/2020
Versió	2
Freqüència revisió	Mínima anyal

Responsables

Responsable desenvolupament	Direcció d'Operacions
Responsable aprovació	Consell d'Administració



Índex

1. INTRODUCCIÓ	4
2. ÀMBIT D'APLICACIÓ	4
2.1 Àmbit d'aplicació per categories de clients	4
2.2 Àmbit d'aplicació per serveis d'inversió i instruments financers	4
3. POLÍTICA DE MILLOR EXECUCIÓ D'ORDRES.....	5
4. INSTRUCCIONS CONCRETES D'EXECUCIÓ	8
5. DEMOSTRACIÓ D'EXECUCIÓ	8
6. ACCEPTACIÓ DE LA POLÍTICA DE MILLOR EXECUCIÓ D'ORDRES	9
7. REVISIÓ DE MILLOR EXECUCIÓ D'ORDRES.....	9
8. ANNEX	10



1. INTRODUCCIÓ

Aquest document té per objectiu descriure la Política de millor execució d'ordres adoptada pel Grup BancSabadell d'Andorra, d'acord al que s'estableix al Reglament que desenvolupa 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; en particular en els articles 18 i 19 de la secció segona.

La Política de millor execució d'ordres, en endavant "Política d'Execució" o "Política" pretén descriure les mesures raonables adoptades per l'Entitat per obtenir el millor resultat possible per les operacions dels seus clients, tenint en compte els diferents factors entre els que es troben el preu, les despeses, la rapidesa i probabilitat d'execució i liquidació, el volum i la naturalesa de l'operació.

Adicionalment, en compliment del que estableix la normativa vigent, aquesta política serà comunicada als clients, revisada i actualitzada regularment.

2. ÀMBIT D'APLICACIÓ

L'àmbit d'aplicació de la present Política atindrà als criteris que s'exposen a continuació:

2.1 Àmbit d'aplicació per categories de clients

La Política d'Execució del Grup BancSabadell d'Andorra recollida en aquest document, es aplicable als serveis de transmissió i d'execució d'ordres per compte dels clients que tinguin la consideració de Minoristes i de Professionals. Queden excloses de la Política d'Execució les ordres per les que el client, ja sigui minorista o professional, transmeti instruccions específiques sobre el sistema d'execució que desitja i que pot ser diferent del que l'entitat utilitzaria.

La Política d'Execució de l'Entitat no es aplicable als clients de la mateixa que tinguin la consideració de Contrapart Elegible.

2.2 Àmbit d'aplicació per serveis d'inversió i instruments financers

D'acord a la normativa vigent, les obligacions d'informació prèvia i acceptació de la Política d'Execució, i qualsevol altre obligació derivada de les anteriors, només aplica en relació als serveis d'execució i/o recepció i transmissió d'ordres dels seus clients.

L'Entitat presta actualment ambdós serveis en relació a diferents instruments financers, pel que no es d'aplicació la Política d'Execució a instruments financers no inclosos expressament en la mateixa.



- Execució d'ordres: Es presta únicament per les operacions relatives a fons d'inversió de la societat gestora filial de la pròpia Entitat.
- Recepció i transmissió d'ordres: per la operativa de renda fixa, renda variable, derivats financers i fons de tercers; en que el Banc transmet les ordres a un tercer (intermediari) per la seva execució.

El procés d'intermediació i execució d'ordres és sempre el mateix, amb independència del canal utilitzat pel client per la transmissió de les mateixes.

3. POLÍTICA DE MILLOR EXECUCIÓ D'ORDRES

Tota ordre transmesa per un client a l'Entitat serà intermediada o executada per l'Entitat en les millors condicions possibles atenent als principis detallats en aquesta Política d'Execució.

A través de la publicació de la Política d'Execució els clients coneixeran els criteris i procediments d'intermediació i execució d'ordres que duu a terme el Banc i podran comparar-los amb els d'altres entitats, de manera que puguin decidir amb suficient informació on desitgen rebre el servei d'execució d'ordres.

El Grup BancSabadell d'Andorra adoptarà en cada moment les mesures que resultin necessàries i raonables per obtenir, amb els seus mitjans i segons els diferents tipus d'instrument financer, la millor execució per les ordres dels clients tenint en compte factors com el preu, les despeses, la rapidesa i probabilitat d'execució, liquidació i volum, la naturalesa de l'ordre i qualsevol altre aspecte que consideri oportú per la intermediació i/o execució de l'ordre.

Per clients minoristes, el resultat òptim es determinarà en termes de contraprestació total, composta pel preu de l'instrument financer i els costos relacionats amb l'execució que inclouran totes les despeses per compte del client que estiguin directament relacionades amb l'execució de l'ordre, i que inclouran els costos del centre d'execució, els de compensació i liquidació i altres costos pagats a tercers que hagin intermediat en l'operació.

Per clients professionals, el Banc tindrà en consideració, a la seva discreció, els factors descrits anteriorment tenint en compte les característiques del client, de la ordre i de l'instrument financer.

Hi ha la possibilitat de que en circumstàncies excepcionals, el Banc tingui en compte o doni prioritat a altres factors diferents dels esmentats, sempre buscant el millor interès del client.



El que s'ha exposat no suposa que el Grup BancSabadell d'Andorra tingui la obligació d'obtenir el millor resultat entre els possibles en l'execució de totes i cada una de les ordres que rebí de clients; sinó que assumeix el compromís d'aplicar la present política d'execució a totes les ordres dels seus clients.

Amb caràcter general, l'execució de les ordres rebudes dels clients requerirà la utilització d'un intermediari amb accés directe als centres d'execució, ja que el Banc no n'és membre.

a. Factors determinants per la selecció dels centres d'execució

Per l'execució d'ordres de clients, el Banc procurarà que a través dels seus intermediaris amb accés directe als diferents centres d'execució, es seleccioni el centre que ofereixi una major qualitat atenent a diferents factors:

- **Preu**
El preu pot variar entre els diferents centres d'execució disponibles per un mateix instrument financer, en funció de la profunditat de mercat de cada centre, d'acord a factors de liquiditat i volum d'oferta i demanda. Es procurarà que el preu ofert als clients sigui el major possible en operacions de venda i el menor possible en operacions de compra.
- **Profunditat**
Volum suficient d'ordres a diferents preus, amb variacions en els mateixos de manera consistent i que contribueixin a reduir la volatilitat.
- **Liquiditat**
Capacitat d'executar de manera ràpida transaccions d'elevat volum, sense influir de manera significativa en els preus.
- **Eficiència en els preus**
Capacitat per incorporar tota la informació disponible en els preus d'una forma ràpida.
- **Protecció a l'inversor**
Protecció davant de frau i pràctiques abusives.
- **Costos transaccionals**
Costos inherents a la transacció tals com les comissions pagades a altres intermediaris, els costos d'execució i els de liquidació.

El Banc, a través dels seus intermediaris, té accés als centres d'execució que es detallen en annex a aquest document. Aquesta relació de centres es podrà modificar en la mesura que el Banc consideri oportú incloure o eliminar algun centre, sense notificació expressa al client al no considerar-se un canvi rellevant.



b. Factors determinants en la selecció d'intermediaris

El Banc actua normalment com receptor d'ordres dels seus clients i transmissor de les mateixes als seus intermediaris habilitats per la seva execució, per sí mateixos o mitjançant altres entitats. En no efectuar el Banc l'execució directa als centres d'execució, la responsabilitat final de la mateixa recau en els intermediaris encarregats de la mateixa.

Això no obstant, el principal objectiu del Banc es oferir als seus clients el millor servei i les millors garanties de que les seves ordres seran executades d'acord al que s'estableix en aquesta Política d'Execució. Per aquest motiu s'han establert uns criteris de selecció d'intermediaris que permetin garantir el millor servei:

- Professionalitat
 - Presència en aquells centres d'execució que el Banc considera més importants per la seva operativa.
 - Capacitat d'execució de les ordres dels clients.
 - Gestió àgil de les incidències.
 - Agilitat en el tractament de les ordres.
- Costos
 - Transparència en el cost de les transaccions executades a través dels intermediaris.
- Reputació
 - Han de ser intermediaris de reconegut prestigi i solvència.

En l'annex d'aquesta Política es detallen els intermediaris que el Grup BancSabadell d'Andorra utilitza de forma habitual, amb el seu àmbit d'actuació en quant a centres d'execució i instruments financers.

El Banc podrà actuar ocasionalment com a contrapartida dels clients en l'execució de les seves ordres sobre determinats instruments financers, comprant o venent els mateixos contra el seu propi compte; sempre i quan hagi obtingut el consentiment del client i no hi hagi conflicte d'interessos amb aquesta operativa.



c. Transmissió i execució d'ordres per tipus d'instrument financer

Banc Sabadell d'Andorra dóna el següent tractament a les ordres de clients, segons el tipus d'instrument financer que es tracti:

- Accions i fons d'inversió cotitzats (ETF)
Les ordres rebudes per aquest tipus d'instrument són transmeses per part del Banc a intermediaris (brokers) que operen en els diferents centres d'execució, seleccionats d'acord als criteris d'aquesta política, per ser executades en els respectius mercats.
Els centres d'execució són habitualment els mercats regulats de cada país si bé ocasionalment i quan es tracti d'operacions a realitzar en mercats de fora de la Unió Europea, l'accés al corresponent mercat es pot fer a través d'un tercer que actui per compte de l'intermediari.
- Derivats financers
El Banc utilitza un intermediari per la transmissió i execució d'aquestes ordres, que són dutes a terme a través d'un mercat organitzat amb la aportació de les garanties necessàries pel bon fi de la operació.
- Instruments de Renda Fixa i Mercat Monetari
Les operacions de compra o venda d'aquest tipus d'instruments són realitzades pel Banc mitjançant contacte directe amb intermediaris que ofereixen contrapartida a les operacions buscades i amb les que es pacta el preu de referència de la compra o venda.
El preu ofert al client es basa en aquest preu de referència més un diferencial. L'operació es realitza a través de la cartera pròpia de l'Entitat.
En aquest tipus d'operacions s'entén que el Banc dóna compliment a les seves obligacions de millor execució, si el preu aplicat al client per l'instrument financer es troba dins dels valors de mercat de la data.

4. INSTRUCCIONS CONCRETES D'EXECUCIÓ

En aquells casos en que els clients donin instruccions concretes d'execució al Banc, aquestes prevaldran sobre aquesta Política d'Execució, pel que el Banc no aplicarà la seva Política, sinó que executarà l'ordre tal com li ha sigut instruïda pel client; el que pot suposar que no s'obtingui el millor resultat possible.

5. DEMOSTRACIÓ D'EXECUCIÓ

El Banc es compromet a dur a terme els processos definits en aquesta política i, per tant, garanteix que les execucions de les ordres dels seus clients es fan conforme a l'establert en la present Política d'Execució, segons es detalla en els apartats anteriors.



El Banc es compromet a facilitar als clients la informació que sigui necessària en el supòsit que els clients demanessin la verificació de que l'execució de qualsevol ordre cursada per ells, s'ha fet conforme el que s'estableix en la Política d'Execució d'Ordres del Banc.

6. ACCEPTACIÓ DE LA POLÍTICA DE MILLOR EXECUCIÓ D'ORDRES

El Grup BancSabadell d'Andorra posa a disposició dels seus clients la present Política en la seva pàgina web www.bsa.ad, així com en les oficines de l'Entitat.

El Banc informa als seus clients en el moment de formalitzar els acords contractuals que suporten la prestació de serveis d'inversió, sobre la Política d'Execució i un cop posada a la seva disposició, declaren expressament el seu coneixement i acceptació.

7. REVISIÓ DE MILLOR EXECUCIÓ D'ORDRES

El Banc revisarà de forma anual l'estat de la seva Política d'Execució d'Ordres i, si escau, l'actualitzarà sempre que es produeixin canvis rellevants que puguin afectar la qualitat del servei d'execució d'ordres.

El Banc notificarà als seus clients aquells canvis rellevants i substancials que es produeixin en la Política de millor execució d'ordres; no obstant això, aquells canvis considerats no rellevants no seran comunicats expressament als clients, sinó que es donaran a conèixer a través de la pàgina web del Banc.

De la mateixa manera, el Banc es compromet a supervisar l'eficàcia de la seva política d'execució de forma continuada, per identificar i posar en pràctica qualsevol millora que es consideri oportuna. També es comprovarà de forma regular que els intermediaris que donen servei al Banc en l'execució de les ordres, donin el millor servei possible pel Banc i els seus clients.



8. ANNEX

RENDA VARIABLE - CENTRES D'EXECUCIÓ

Regió	Mercat	Centre d'execució	Accés
Europa	Espanya	Sistema d'Interconnexió Borsària – SIBE	Intermediari
	Alemanya	Deutsche Börse – XETRA	Intermediari
	Austria	Vienna Stock Exchange	Intermediari
	Bèlgica	NYSE Euronext Brussels Stock Exchange	Intermediari
	Dinamarca	Nasdaq OMX Copenhagen	Intermediari
	Finlàndia	Nasdaq OMX Helsinki	Intermediari
	França	NYSE Euronext Paris Stock Exchange	Intermediari
	Grècia	Athens Stock Exchange	Intermediari
	Holanda	Euronext Amsterdam Stock Exchange	Intermediari
	Irlanda	Dublin Stock Exchange	Intermediari
	Itàlia	Borsa Italiana – LSE Group	Intermediari
	Noruega	Oslo Stock Exchange	Intermediari
	Portugal	NYSE Euronext Lisbon Stock Exchange	Intermediari
	Regne Unit	London Stock Exchange	Intermediari
	Suècia	Nasdaq OMX Stockholm	Intermediari
	Suïssa		SWX Swiss Exchange
VIRT-X – Swiss Large Caps			Intermediari
Nord Amèrica	Canadà	Toronto Stock Exchange	Intermediari
	Estats Units	NYSE Euronext	Intermediari
		NYSE Arca	Intermediari
		AMEX	Intermediari
		NASDAQ	Intermediari
Àsia Pacífic	Austràlia	Australian Stock Exchange	Intermediari
	Hong Kong	Hong Kong Exchange	Intermediari
	Japó	Tokyo Stock Exchange	Intermediari

RENDA FIXA – CENTRES D'EXECUCIÓ

Les operacions de renda fixa internacional s'executen sempre de forma directa a través dels múltiples intermediaris (brokers) que operen en aquests instruments financers.



RELACIÓ D'INTERMEDIARIS

Els intermediaris relacionats a continuació són els que executen, per compte del Banc, les ordres en aquells centres d'execució on són presents:

Intermediari	Instrument financer	Centres d'execució
Ibersecurities	Accions, Warrants, ETF	Europa, Estats Units
JP Morgan	Accions, ETF	Europa, Estat Units, Asia Pacífic
Exane – BNP	Accions	Europa
BNP – NY	Accions, ETF	Estats Units
Crédit Suisse	Accions	Europa
Flow Traders	ETF	Europa