

A decorative background graphic consisting of several overlapping, light gray, curved shapes that resemble stylized waves or arches, creating a sense of movement and depth.

POLÍTICA DE GESTIÓ I EXECUCIÓ D'ORDRES

Índex

1. Introducció	3
2. Política de gestió i execució d'ordres	3
3. Criteris generals d'aplicació de la política	3
3.1. Àmbit d'aplicació	3
3.2. Criteris d'execució òptima	5
3.3. Canals	5
4. Selecció d'intermediaris i centres d'execució	6
4.1. Preselecció i determinació d'intermediaris i centres d'execució	6
5. Relació d'intermediaris i centres d'execució seleccionats per a cada instrument financer	8
5.1. Valors de renda variable i ETF	8
5.2. Fons d'inversió de MoraBanc Asset Management	8
5.3. Fons d'inversió d'altres gestores	9
5.4. Derivats cotitzats en mercats organitzats	9
5.5. Derivats en mercats no organitzats i productes estructurats	9
5.6. Renda fixa	9
6. Instruccions específiques	10
7. Comunicació als clients	10
8. Revisió de la política de gestió i execució d'ordres	10
9. Marc jurídic	10
ANNEX 1. CENTRES D'EXECUCIÓ PER A RENDA VARIABLE	11
ANNEX 2. RESUM D'INSTRUMENTS, INTERMEDIARIS* I CENTRES D'EXECUCIÓ	12
Informació addicional	13

1. Introducció

L'article 37.1 de la Llei 8/2013 estableix que «Les entitats operatives del sistema financer que presten el servei d'inversió consistent en l'execució per compte dels clients de les ordres de compra o venda d'un o més instruments financers han d'adoptar totes les mesures raonables per obtenir el millor resultat possible per als seus clients quan executen ordres seves», així com en el servei de recepció i transmissió d'ordres.

Els clients als quals es refereix aquesta política són tant clients classificats com a minoristes com clients classificats com a professionals, per tant, en queden exclosos els serveis d'inversió prestats als clients classificats com a contrapart elegible.

2. Política de gestió i execució d'ordres

Amb la finalitat de complir amb l'objectiu de la llei, Mora Banc Grup, SA (en endavant, «MoraBanc» o «el banc» o «l'entitat») ha establert aquesta política de gestió i execució d'ordres (en endavant, «la política») amb l'objectiu de descriure els factors, els elements i les mesures que, raonablement, ha adoptat per obtenir el millor resultat possible per a les operacions realitzades per compte dels seus clients.

3. Criteris generals d'aplicació de la política

3.1. Àmbit d'aplicació

Aquesta política és aplicable als instruments financers objecte de prestació dels serveis de recepció i transmissió d'ordres dels clients i d'execució d'ordres per compte dels clients de MoraBanc.

Recepció i transmissió d'ordres: MoraBanc presta als seus clients el servei de recepció i transmissió d'ordres respecte als instruments financers negociats als centres d'execució als quals no té accés directe. Per a aquesta execució, utilitza diferents contrapartides que accedeixen a aquests centres d'execució.

Execució d'ordres: MoraBanc presta directament als seus clients el servei d'execució d'ordres respecte als instruments financers negociats als centres d'execució als quals té accés directe o presta el servei de negociació contra la cartera pròpia en relació amb determinats instruments financers.

Cal destacar que la majoria de vegades, i en relació amb la major part de les categories d'instruments financers sobre els quals l'entitat presta els seus serveis d'inversió i auxiliars, el banc actua com a intermediari que rep i transmet les ordres dels seus clients a terceres entitats executores o intermediaris per a la seva execució posterior.

No obstant això, en ocasions molt concretes i respecte a instruments financers determinats, és possible que MoraBanc pugui executar directament les ordres dels seus clients.

L'article 20 del Reglament de desenvolupament de la Llei 8/2013 indica que l'entitat ha de complir les condicions següents en efectuar les ordres de clients:

1. S'ha d'assegurar que les ordres executades per compte de clients es registrin i atribueixin amb rapidesa i precisió.
2. Ha d'executar les ordres de clients de forma seqüencial i ràpida llevat que les característiques de l'ordre o les condicions existents en el mercat no ho permetin, o bé els interessos del client exigeixin una altra forma d'actuar.
3. Ha d'informar ràpidament els clients minoristes sobre qualsevol dificultat important pertinent per a la deguda execució de les ordres ràpidament quan es conegui la dificultat.

D'altra banda, i d'acord amb l'article 37.8 de la Llei 8/2013, MoraBanc adopta «*mesures per facilitar l'execució més ràpida possible de les ordres dels clients a preu limitat respecte de les accions admeses a negociació en un mercat regulat que no siguin executades immediatament en les condicions existents de mercat*». Així mateix, ha de fer «*pública immediatament l'esmentada ordre del client a preu limitat, llevat que el client indiqui el contrari, de forma que els participants en el mercat puguin accedir fàcilment a l'ordre esmentada*».

Queden exclosos d'aquesta política els supòsits en què el client doni instruccions específiques.

Amb caràcter general, els instruments financers sobre els quals MoraBanc pot prestar els serveis de **recepció** i **transmissió d'ordres** i, si escau, **execució d'ordres**, són els que es detallen a continuació:

- renda variable
- renda fixa
- deute públic
- instruments del mercat monetari
- ETF
- fons d'inversió
- productes estructurats
- derivats

Aquesta política detalla, per a cadascun dels instruments financers als quals s'aplica, informació sobre els diferents centres d'execució, així com els factors que influeixen en la seva elecció, tenint en compte, a més, la tipologia de clients a qui es destina aquesta política.

3.2. Criteris d'execució òptima

Tal com estableixen la normativa vigent i l'article 18 del Reglament, MoraBanc, en executar les ordres per compte dels clients, ha de tenir en compte els criteris següents:

- a) *Les característiques del client, inclosa la classificació com a client minorista o professional.*
- b) *Les característiques de l'ordre del client, fins i tot si aquesta ordre comporta una operació de finançament de valors.*
- c) *Les característiques dels instruments financers objecte d'aquesta ordre.*
- d) *Les característiques dels centres d'execució als quals pot dirigir aquesta ordre.*

Tots aquests criteris serveixen per determinar la importància relativa de factors d'avaluació detallats en el punt 4.1, com el preu, els costos, la rapidesa, la probabilitat d'execució i de liquidació, el volum, la naturalesa o qualsevol altra consideració per a l'execució de les ordres dels clients.

MoraBanc ha elaborat aquesta política sobre la base dels criteris esmentats més amunt, dels quals els dos principals són les característiques dels instruments financers i les característiques dels centres d'execució o intermediaris als quals poden dirigir-se les ordres.

Tal com indica l'article 18.2 del Reglament, quan s'executa una ordre per compte d'un client minorista, «el resultat òptim es determina en termes de contraprestació total, compost pel preu de l'instrument financer i els costos relacionats amb l'execució, que inclouen totes les despeses pagades per compte del client que estiguin directament relacionades amb l'execució de l'ordre, incloses les taxes del centre d'execució, les taxes de compensació i liquidació i altres taxes pagades a tercers implicats en l'execució de l'ordre».

Per tal de determinar si l'execució és òptima, i sempre que hi hagi més d'un centre en competència per executar una ordre, a efectes d'avaluar i comparar els resultats que el client pot obtenir segons si l'ordre s'executa en un dels centres considerats en aquesta política o en un altre, s'han de prendre en consideració les comissions i els costos de MoraBanc que es deriven de l'execució de l'ordre als diferents centres aptes per a això.

3.3. Canals

La política de gestió i execució d'ordres definida per MoraBanc s'ha d'aplicar independentment del canal a través del qual hi accedeixin els clients.

4. Selecció d'intermediaris i centres d'execució

MoraBanc selecciona els intermediaris o els centres d'execució que permetin la millor execució raonable de les ordres, amb l'objectiu d'obtenir el millor resultat possible per als clients, tant si s'actua per mitjà d'intermediaris com si s'executen directament les ordres dels clients.

Segons l'article 18.1 del Reglament de desenvolupament de la Llei 8/2013, un centre d'execució es defineix com *«un mercat regulat, un sistema multilateral de negociació (SMN), un internalitzador sistemàtic, o un creador de mercat o un altre proveïdor de liquiditat o una entitat que exerceixi en un país tercer una funció similar a les funcions exercides per qualsevol dels esmentats»*.

Els factors d'avaluació quantitativs sobre els quals es fonamenta la selecció d'aquests intermediaris són els que estableix la matriu de mèrits d'intermediaris financers, la qual s'avalua amb una periodicitat semestral.

4.1. Preselecció i determinació d'intermediaris i centres d'execució

En la preselecció dels intermediaris i centres d'execució s'han de valorar diversos aspectes, entre els quals destaquen els següents:

- **Preu i costos:** el preu de l'operació i els costos associats constitueixen un factor determinant en el moment de seleccionar els intermediaris o centres d'execució potencials i finals, mentre puguin haver-hi diversos centres d'execució, ja que el resultat d'ambdós components ha de ser suportat pel client.
- **Estabilitat en preus i liquiditat:** la regularitat en preus publicats, entesa com el fet que les variacions estiguin basades en moviments de mercat, sense oscil·lacions injustificades, i la capacitat de cadascun dels intermediaris i centres d'execució potencials de proporcionar liquiditat per a un instrument financer determinat també són essencials per a l'elecció entre diversos centres d'execució alternatius.
- **Execució i liquidació eficients:** la capacitat dels intermediaris financers o els centres d'execució seleccionats d'executar i liquidar l'operació en els termes adequats, amb la rapidesa, l'eficàcia i la qualitat requerides, de manera que es minimitzin les incidències en l'operativa diària. En aquest sentit, s'han de valorar les dades estadístiques comparatives que puguin haver-hi sobre la qualitat de servei dels intermediaris i centres d'execució.
- **Entitats líders en el mercat:** només s'han de considerar les entitats preponderants en el mercat, tenint en compte variables com el lideratge en el sector, la pertinença a grups empresarials de rellevància en el mercat o la qualitat dels serveis oferts.
- **Plataformes tecnològiques adequades:** enteses com el compliment dels requisits que s'estableixin pel que fa a seguretat, nivell de servei, manteniment, revisió i actualització de les plataformes, controls de qualitat, procediment per a la resolució d'incidències, auditories, etc.

Una vegada seleccionats els intermediaris i centres d'execució potencials d'acord amb els aspectes detallats anteriorment, els que finalment siguin escollits s'han de determinar sobre la base dels factors d'avaluació següents:

- preu
- cost
- rapidesa
- probabilitat d'execució i de liquidació
- volum
- naturalesa
- qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució de l'ordre

El factor quantitatiu determinant per a la selecció d'aquests intermediaris i centres d'execució són el preu i els costos, situats en un nivell similar al de la resta dels intermediaris i centres d'execució potencials analitzats. La qualitat de gestió i l'experiència acreditada pels proveïdors també són factors tinguts en compte.

Atesa la similitud entre tots els intermediaris i centres d'execució potencials respecte al factor d'avaluació principal (preu i costos), s'han analitzat factors d'avaluació qualitatius addicionals, com:

- Avantatges en connexions i plataformes (línia punt a punt, rapidesa d'execució i resposta, mecanismes de control de qualitat, disponibilitat de tota la informació precisa establerta per la normativa MiFID, protocol de seguretat en el sistema de connexió, la innecessarietat de dur a terme tasques de manteniment externes en els desenvolupaments realitzats).
- Accés als principals mercats a escala mundial (vegeu la relació que figura en l'annex 1).

La ponderació d'aquests factors s'ha assignat d'acord amb la naturalesa dels instruments, detallada en la matriu de mèrits.

Atenent sempre els criteris i factors esmentats, el banc selecciona intermediaris i centres d'execució que disposen de polítiques i mesures d'execució necessàries perquè MoraBanc pugui complir amb el seu deure d'actuar en el millor interès del client en transmetre ordres a altres entitats.

Per això, el banc adopta totes les mesures raonables en relació amb les entitats executores seleccionades, revisant les seves polítiques de millor execució o la informació adequada que les entitats executores hagin facilitat al banc amb relació als seus procediments de gestió i execució d'ordres o qualsevol altra informació raonable que estigui disponible, així com prenent en consideració la naturalesa de l'instrument financer al qual es refereix l'ordre del client, amb la finalitat d'assegurar que s'han pres totes les mesures de gestió i execució que permeten a MoraBanc complir amb les obligacions que estableix aquesta política.

5. Relació d'intermediaris i centres d'execució seleccionats per a cada instrument financer

Tenint en compte els factors de preselecció detallats en l'apartat anterior, i per tal de donar compliment a aquesta política, el banc ha seleccionat un conjunt d'entitats que, de forma sistemàtica, permeten raonablement esperar l'obtenció d'un resultat almenys tan favorable com el de qualsevol altra entitat alternativa.

L'annex 2 d'aquest document detalla la relació d'intermediaris i centres d'execució per a cada instrument financer subjecte a aquesta política.

5.1. Valors de renda variable i ETF

Per a aquest tipus de producte, MoraBanc es defineix com a receptor i transmissor, ja que no és membre de cap borsa internacional i ha de seleccionar un/s intermediari/s financer/s perquè executi/n les ordres en la borsa corresponent.

Atesa la diversitat de mercats, és possible que hi hagi més intermediaris en la cadena d'execució en enviar-se les ordres a un intermediari que no sigui membre de la borsa corresponent.

Els criteris de selecció d'intermediaris per a la tramitació i l'execució d'ordres de valors de renda variable i ETF són els acordats en la matriu de mèrits i detallats en l'apartat 4 d'aquesta política.

S'estableixen com a intermediaris per a la tramitació i l'execució d'ordres de valors de renda variable i ETF els detallats en l'annex 2 d'aquesta política.

Els centres d'execució són les diferents borses de valors oficials dels mercats respectius en què MoraBanc ofereix aquest servei, detallats en l'annex 1 d'aquesta política.

5.2. Fons d'inversió de MoraBanc Asset Management

El banc executa les ordres dels seus clients en la societat gestora del grup com a únic centre d'execució disponible per a aquest tipus de producte.

La societat gestora és:

Mora Gestió d'Actius, SAU (MoraBanc Asset Management)

Carrer de l'Aigüeta, 3

AD500 Andorra la Vella

Número d'autorització de l'AFA per exercir l'activitat: D/97/1527

5.3. Fons d'inversió d'altres gestores

Per a aquest tipus de producte, MoraBanc es defineix com a receptor i transmissor, i selecciona els intermediaris perquè executin les ordres.

Per a la selecció d'intermediaris o centres d'execució, s'han tingut en compte factors que afecten la qualitat de gestió, com ara els costos o l'accessibilitat a mitjans electrònics.

S'estableixen com a intermediaris preferents per a l'execució d'ordres en fons d'inversió d'altres gestores els detallats en l'annex 2 d'aquesta política.

5.4. Derivats cotitzats en mercats organitzats

L'entitat es defineix com a receptor i transmissor, ja que no és membre de cap mercat organitzat d'instruments derivats a escala internacional i selecciona un/s intermediari/s financer/s perquè executi/n les ordres en el mercat de derivats corresponent.

Atesa la diversitat de mercats, és possible que hi hagi més intermediaris en la cadena d'execució, en enviar-se les ordres a un intermediari que no sigui membre del mercat corresponent.

Els factors d'avaluació quantitativs sobre els quals es fonamenta la selecció d'aquest intermediari per accedir als centres d'execució són els següents:

- Preu i costos: estan situats en un nivell similar que el de la resta dels intermediaris potencials analitzats.
- Atesa la similitud entre tots els intermediaris potencials respecte al factor d'avaluació principal (preu i costos), s'han analitzat factors d'avaluació qualitativs addicionals, com les plataformes utilitzades (disponibilitat, rapidesa d'execució i resposta, mecanismes de control de qualitat, disponibilitat de tota la informació precisa establerta per la normativa MiFID i protocol de seguretat en el sistema de connexió).

S'estableixen com a intermediaris preferents per a la tramitació i l'execució d'ordres de derivats els detallats en l'annex 2 d'aquesta política.

5.5. Derivats en mercats no organitzats i productes estructurats

L'operativa amb aquest tipus d'instruments es pot efectuar contra la cartera pròpia de MoraBanc, vetllant pel compliment d'aquesta política.

D'acord amb l'article 374 de la Llei 8/2013, quan «*les ordres dels clients puguin ser executades al marge d'un mercat regulat o d'un sistema multilateral de negociació, l'entitat ha d'informar els clients d'aquesta possibilitat abans d'executar l'ordre*» i ha d'obtenir el consentiment previ dels seus clients, de forma general o bé per cada operació, de forma expressa, abans d'executar l'ordre al marge d'un mercat regulat o d'un sistema multilateral de negociació.

5.6. Renda fixa

L'operativa amb aquest tipus d'instruments s'efectua contra la cartera pròpia de MoraBanc, vetllant pel compliment d'aquesta política, i en cap cas el banc no rep ordres dels seus clients i les transmet a un tercer per a la seva execució com a mer intermediari, sinó que actua directament com a contrapartida dels seus clients.

6. Instruccions específiques

En cas que un client transmeti instruccions específiques sobre l'execució de la seva ordre, MoraBanc ha d'executar-la d'acord amb aquestes, de manera que les instruccions específiques del client prevalen sobre els aspectes que recull aquesta política. En la resta d'atributs de l'operació sobre els quals no hi hagi instruccions, s'han de seguir els preceptes que poden ser aplicables d'aquesta política.

7. Comunicació als clients

La política de gestió i execució d'ordres està a la disposició dels clients tant a través del web de l'entitat, www.morabanc.ad, com a qualsevol oficina de MoraBanc.

8. Revisió de la política de gestió i execució d'ordres

Amb la finalitat d'assegurar que la política de gestió i execució d'ordres implica l'adopció de totes les mesures raonables per obtenir el millor resultat possible per als interessos dels seus clients, MoraBanc ha de supervisar, amb periodicitat anual o cada cop que hi hagi un canvi important en el mercat que afecti la política, el compliment de les exigències que aquesta conté i hi ha de fer, si escau, les modificacions que siguin necessàries per corregir qualsevol deficiència en relació amb:

- La validesa de la matriu de mèrits que selecciona els diferents intermediaris identificats com a centres d'execució de les ordres dels clients, en cas que prestin el servei de recepció i transmissió, i dels mateixos centres d'execució, en cas que prestin el servei d'execució d'ordres per compte dels clients.
- La idoneïtat dels centres d'execució seleccionats per oferir el millor resultat possible per a les ordres dels clients, d'acord amb la metodologia que estableix aquesta política.

Així mateix, també s'han de comprovar periòdicament l'eficàcia d'aquesta política i, en particular, la qualitat d'execució de les entitats que hi estan incloses. Si s'escau, s'ha de solucionar tota possible deficiència.

MoraBanc ha de proporcionar als clients informació relativa a qualsevol canvi important d'aquesta política.

9. Marc jurídic

Aquesta política ha estat redactada d'acord amb el que preveu la legislació vigent.

Regulació andorrana:

- 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.
- Reglament de desenvolupament de 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.

ANNEX 1.

CENTRES D'EXECUCIÓ PER A RENDA VARIABLE

País	Mercat
Alemanya	Xetra Frankfurt Berlín Hamburg Düsseldorf
Austràlia	Sydney
Àustria	Viena
Bèlgica	Brussel·les
Canadà	Toronto Montreal Vancouver
Dinamarca	Copenhaguen
Espanya	Mercado Continuo Madrid Barcelona València MARF MAB Latibex
Estats Units	Amex Nyse Nasdaq Arca
Finlàndia	Hèlsinki
França	París Nouveau Marché
Grècia	Atenes
Hongria	Budapest
Irlanda	Dublín
Itàlia	Milà
Japó	Tòquio Osaka Jasdaq
Noruega	Oslo
Polònia	Varsòvia
Portugal	Lisboa
Regne Unit	Londres
Suècia	Estocolm
República Txeca	Praga
Singapur	Singapur
Sud-àfrica	Johannesburg
Suïssa	VIX
Xina	Hong Kong

ANNEX 2.

RESUM D'INSTRUMENTS, INTERMEDIARIS* I CENTRES D'EXECUCIÓ

Tipus d'actiu	Tipus de mercat	Intermediari*	Centre d'execució
Renda variable i ETF	Mercat organitzat	Instinet BBVA Credit Suisse Stiffel KBC Oddo Securities Nomura Mirabaud ISI Group JB Capital JP Morgan Kepler Morgan Stanley Banc de Sabadell Société Générale Ahorro Corporación Beka Santander MG Valores Flow Traders Intermoney Inversis	Borses mercats internacionals
Renda fixa	Mercat OTC	Cartera pròpia MoraBanc	Cartera pròpia MoraBanc
Fons d'inversió MoraBanc Asset Management	Mercat OTC		Mora Gestió d'Actius, SAU
Fons d'inversió d'altres gestores	Mercat OTC	All funds International KBL	Gestores internacionals autoritzades
Derivats	Mercats organitzats	Altura	Borses mercats internacionals
	Mercat OTC	Cartera pròpia MoraBanc	Cartera pròpia MoraBanc
Productes estructurats	Mercat OTC	Cartera pròpia MoraBanc	Cartera pròpia MoraBanc

*S'hi inclouen els principals.

Informació addicional

Versió	Data
V5	Gener 2021
V4	Agost 2019
V3	Gener 2017
V2	Novembre 2013
V1	Octubre 2011



morabanc.ad