

009-PL000004

27/10/2020 | Departament de Compliment Normatiu

Política de gestió de conflictes d'interès de Crèdit Andorrà, SA

Aprovada en la reunió del Consell d'Administració de Crèdit Andorrà, SA el dia 27 d'octubre de 2020.

Índex

1. Introducció	3
2. Marc legislatiu i normatiu	3
3. Àmbit d'aplicació de la Política	4
4. Principis per a la gestió de conflictes d'interès	4
5. Definició de conflicte d'interès	5
5.1 Gestió de conflictes d'interès	5
5.2 Identificació dels conflictes d'interès	6
5.3 Obligacions de l'Entitat	6
5.4 Obligacions de les Persones Competents	7
5.5 Informes d'inversions i comunicacions publicitàries	7
5.6 Resolució dels conflictes d'interès	8
5.7 Regles específiques sobre assignació i desglossament d'ordres globals	8
6. Mesures generals per prevenir els conflictes d'interès	8
7. Registre de conflictes d'interès	9
8. Consulta, modificació, revisió i aprovació	10

1. Introducció

Aquesta Política té per objectiu establir els principis generals i els procediments d'actuació per al tractament de conflictes d'interès, potencials o reals, que sorgeixin en l'exercici de les activitats i serveis d'inversió i auxiliars de Crèdit Andorrà, SA (en endavant, l'Entitat) i Credi-Invest, SA.

En el marc legislatiu, 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 mercats i els acords de garantia financera (en endavant, la Llei 8/2013), regula els requisits organitzatius i de funcionament aplicables a totes les entitats operatives del sistema financer que presten serveis d'inversió, per a la protecció dels interessos dels inversors. En particular, l'article 5 estableix que les entitats operatives del sistema financer estan obligades a evitar qualsevol pràctica que pugui infringir els principis ètics i de conducta professional del sector financer, i que han d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat en el millor interès dels clients.

Aquesta Llei va transposar la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, anomenada MiFID I, relativa als mercats d'instruments financers, que estableix els requisits per a la protecció de l'inversor.

També és a destacar el Comunicat Tècnic 163/05 de l'Autoritat Financera Andorrana (en endavant, AFA), que l'any 2006 va establir les normes ètiques i de conducta específiques d'aplicació a les entitats, a fi de vetllar en tot moment pel bon funcionament i per a l'estabilitat del sistema financer.

La Llei 8/2013 va ser objecte de modificació per la Llei 17/2019 del 15 de febrer, que incorpora noves obligacions per a la protecció de l'inversor, en l'àmbit de l'abús de mercat i en la identificació i gestió dels conflictes d'interès.

Aquesta Política recull les mesures que l'Entitat aplicarà en aquelles situacions en les què es plantegin potencials conflictes d'interès, donant cobertura als requeriments legals, i en concret als requisits continguts a l'article 13 de la Llei 8/2013.

2. Marc legislatiu i normatiu

- Directiva 2004/39/CE, del 21 d'abril del 2004, relativa als mercats d'instruments financers (MiFID I).
- Reglament Delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, per la qual es complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió i termes definits a efectes de dita Directiva.
- Text refós 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 mercats 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.
- Comunicat Tècnic de l'AFA número 163/05 sobre les normes ètiques i de conducta.

3. Àmbit d'aplicació de la Política

La Política de gestió de conflictes d'interès serà d'aplicació a Crèdit Andorrà, SA, a Credi-Invest, SA i a tots els seus empleats, col·laboradors i prescriptors i, en especial, a les persones designades com a Persones Competents¹:

- Membres del Consell d'Administració de Crèdit Andorrà i de Credi-Invest (en endavant, Consellers).
- Directius i empleats, i en particular, els que presten serveis de gestió de la cartera pròpia de l'Entitat, anàlisi financera, assessorament en matèria d'inversió, prestació de serveis financers a empreses o particulars, i intermediació de cartera dels clients.
- Persones vinculades² i/o amb vincles estrets³ als col·lectius identificats en els punts anteriors.

Només s'han d'aplicar les mesures descrites en la present Política, quan l'Entitat està prestant un servei d'inversió o un servei auxiliar, sense tenir en consideració la classificació del client a qui es presta el servei (minorista, professional o contrapart elegible).

4. Principis per a la gestió de conflictes d'interès

Les Persones Competents en el desenvolupament de les funcions i responsabilitats que els han estat assignades, hauran de complir els principis següents a fi d'identificar i gestionar els conflictes d'interès:

- **Responsabilitat**: actuaran de bona fe, en compliment de la normativa aplicable i d'acord amb els rols assignats.
- **Transparència**: mantindran una actitud honesta i transparent, de conformitat amb els valors del Grup Crèdit Andorrà (en endavant, el Grup), mostrant un comportament proactiu per

¹ L'article 2.39 de la Llei 8/2013 entén per persona competent, en relació amb una entitat operativa del sistema financer, qualsevol de les següents:

- Un administrador, soci o persona equivalent, gestor o agent financer vinculat de l'entitat operativa del sistema financer.
- Un administrador, soci o persona equivalent, o gestor de qualsevol agent financer vinculat a l'entitat operativa del sistema financer.
- Un empleat de l'entitat operativa del sistema financer o d'un agent financer de la mateixa entitat, així com qualsevol altra persona física quan els serveis es posin a disposició i sota el control d'una entitat operativa del sistema financer o d'un agent financer vinculat a la mateixa entitat i que participi en la realització de serveis i activitats d'inversió.
- Una persona física que participi directament en la prestació de serveis a l'entitat operativa del sistema financer o al seu agent financer d'acord amb un acord d'externalització per a la prestació de serveis i activitats d'inversió.

² L'article 2.40 de la Llei 8/2013 entén per vinculada la persona amb la qual una persona competent té una relació de parentiu qualsevol de les següents:

- El cònjuge de la persona competent o tota persona considerada equivalent a un cònjuge per la legislació andorrana.
- El fill o fillastre dependents de la persona competent.
- Qualsevol altre familiar de la persona competent que hagi compartit la llar d'aquesta última durant com a mínim un any a comptar de la data de l'operació personal considerada.

³ L'article 2.41 de la Llei 8/2013 entén per vincles estrets una situació en la qual dos o més persones físiques o jurídiques estan vinculades mitjançant qualsevol de les formes següents:

- Una participació en forma de propietat, directa o mitjançant un vincle de control, del 20% o més dels drets de vot o de capital d'una empresa.
- Una relació de control.
- Un vincle permanent entre ambdós o totes elles i una mateixa tercera persona mitjançant una relació de control.

evitar conflictes d'interès, i en cas de produir-se'n un, proporcionar les eines de mitigació per minimitzar les conseqüències negatives que se'n derivin.

- **Independència:** actuar en tot moment amb llibertat de judici i lleialtat a l'Entitat i als clients, independentment dels seus propis interessos.
- **Abstenció:** abstenir-se de participar o influir en la presa de decisió que pugui afectar als empleats o a l'Entitat amb les que pugui existir un conflicte, o en els que la seva objectivitat o capacitat per complir adequadament les seves obligacions amb l'Entitat, pugui veure's compromesa.

A més, hauran d'abstenir-se de participar en qualsevulla transacció realitzada per l'Entitat en la qual es vegin implicats interessos propis.

- **Comunicació:** notificar internament qualsevol qüestió que pugui derivar-se o que hagi derivat en un conflicte, directe o indirecte. Qualsevol conflicte real o potencial haurà de ser comunicat al superior jeràrquic i al Departament de Compliment Normatiu per a la seva adequada avaluació i gestió.

5. Definició de conflicte d'interès

Un conflicte d'interès sorgeix quan les relacions personals, professionals o financeres de les Persones Competents interfereixen o poden interferir en el seu comportament de tal manera que es vegi compromesa la seva objectivitat per adoptar una decisió, o els processos de presa de decisions en el marc de les seves obligacions professionals.

Als efectes d'aquesta Política, i segons estableix l'article 13 de la Llei 8/2013, s'entén que hi ha conflicte d'interès en la prestació d'un servei:

- quan l'Entitat, l'alta direcció i el personal o un altre client o clients tenen un interès en la prestació del servei, o en el seu resultat, que és diferent de l'interès del client al qual es presta el servei i es pot generar un perjudici a aquest darrer;
- quan un altre client o clients poden obtenir un guany o evitar una pèrdua i hi ha la possibilitat de pèrdua concomitant per al client al qual es presta el servei.

Per tant, l'existència de conflictes d'interès requereix la concurrència d'un risc material de perjudici dels interessos d'un client.

S'identifica també un conflicte d'interès quan l'Entitat promou un tracte preferent d'un dels seus clients respecte d'altres a conseqüència de vinculacions econòmiques o d'altre índole en detriment o en perjudici d'un altre client.

5.1 Gestió de conflictes d'interès

D'acord amb l'article 13 de la Llei 8/2013, l'Entitat adoptarà les mesures organitzatives i administratives adequades amb l'objectiu de detectar i evitar que els conflictes d'interès que puguin sorgir en el moment de la prestació de qualsevol servei d'inversió o auxiliar entre la mateixa Entitat, l'alta direcció⁴, el personal i els seus clients o entre els clients, puguin perjudicar els interessos d'un o de diversos clients.

Segons l'article 35 de la Llei 8/2013, si les mesures establertes no fossin suficients per garantir raonablement que es previndran els riscos de perjudici per als interessos del client, l'Entitat

⁴ Segons l'article 2 2) de la Llei 8/2013, es consideren alta direcció els administradors i la direcció general de l'Entitat.

revelarà clarament al client la naturalesa general o l'origen del conflicte d'interès abans d'actuar per compte del client.

La revelació als clients de l'existència d'un conflicte d'interès constitueix una mesura subsidiària per a la seva gestió. Si fos necessària aquesta mesura, la comunicació haurà d'incloure de forma suficientment clara el contingut següent:

- que les mesures organitzatives i administratives aplicables per l'Entitat per prevenir o gestionar el conflicte d'interès no han resultat suficients per garantir, amb raonable certesa, que evitaran qualsevol tipus de perjudici per als interessos del client;
- la descripció concreta del conflicte d'interès sorgit en la prestació del servei d'inversió o servei auxiliar, tenint en compte la naturalesa del client al que es dirigeixi la comunicació;
- la naturalesa general i l'origen del conflicte d'interès, així com els riscos que poden sorgir per al client com a conseqüència de dit conflicte i les mesures adoptades per mitigar aquests riscos.

A tal efecte, es disposa d'un model de Comunicació al Client de Conflictes d'Interès.

5.2 Identificació dels conflictes d'interès

En base a l'article 13 bis de la Llei 8/2013, per identificar els conflictes d'interès que poden sorgir al prestar serveis d'inversió o auxiliars, o una combinació d'ambdós, es tindrà en compte si:

- L'entitat operativa del sistema financer o la persona identificada pot obtenir un benefici financer o evitar una pèrdua financera, en detriment del client.
- L'entitat operativa del sistema financer o la persona identificada té un interès en el resultat d'un servei prestat al client o d'una operació efectuada per compte del client que sigui diferent de l'interès del client en aquest resultat.
- L'entitat operativa del sistema financer o la persona identificada té incentius financers o d'un altre tipus que els porti a afavorir els interessos d'un altre client o grup de clients enfront dels interessos del client.
- L'entitat operativa del sistema financer o la persona identificada porta a terme la mateixa activitat o negoci que el client.
- L'entitat operativa del sistema financer o la persona identificada rep o ha de rebre d'una persona diferent del client un incentiu en relació amb un servei prestat al mateix, en forma de diners, béns o serveis, apart de la comissió o la retribució habitual per aquest servei.

5.3 Obligacions de l'Entitat

Segons l'article 13 de la Llei 8/2013, l'Entitat ha d'establir per escrit la política i els procediments de prevenció i solució dels conflictes d'interès adequats a la seva dimensió, organització, volum i complexitat de les seves activitats.

Aquesta obligació de caràcter genèric es concreta mitjançant les següents actuacions:

- Posar en coneixement de les Persones Competents la Política de gestió de conflictes d'interès.
- Fer saber a les Persones Competents l'obligació de comunicar al Departament de Compliment Normatiu les situacions que els afectin, i que poguessin donar lloc a l'existència d'un conflicte d'interès mitjançant el formulari de Declaració de conflicte d'interès.
- Revelar als seus clients l'existència de situacions de conflicte d'interès que els afectin mitjançant la comunicació establerta, sempre que les mesures adoptades per l'Entitat no siguin suficients per prevenir i mitigar el risc de perjudicar l'interès dels clients.
- Disposar d'un Registre de Conflictes d'Interès.
- Informar, almenys anualment, el Consell d'Administració sobre els conflictes d'interès detectats i gestionats.

- Identificar els conflictes d'interès que poden sorgir al prestar serveis d'inversió o auxiliars, o una combinació d'ambdós.
- Posar a disposició dels clients una descripció, que pot ser de forma resumida, de la present Política, per mitjà dels canals establerts o a través del Web.

5.4 Obligacions de les Persones Competents

- Evitar els conflictes d'interès.
- Informar el Departament de Compliment Normatiu i el responsable de l'àrea corresponent sobre els conflictes d'interès als quals es vegin efectivament sotmesos, mitjançant el formulari de Declaració de conflicte d'interès.
- Mantenir actualitzada la informació anterior, comunicant qualsevol modificació o cessament de les situacions que hagin estat prèviament notificades.
- Formular i mantenir actualitzada davant l'Entitat una declaració en la qual figurin les vinculacions, de parentiu o d'un altre tipus, amb clients de l'Entitat per serveis d'inversió o auxiliars.
- No percebre incentius en diner, béns o serveis, o beneficis diferents de la comissió o retribució habitual per la prestació de serveis al client.
- No desenvolupar la mateixa activitat que el client sempre i quan, en cas de fer-ho, resulti en una incompatibilitat que generi discrepàncies entre els interessos d'ambdues parts.

5.5 Informes d'inversions i comunicacions publicitàries

Segons estableix l'article 7 del Reglament de desenvolupament de la Llei 8/2013, s'entén per informe d'inversions tot informe o altra informació que recomani o proposi una estratègia d'inversió, de manera explícita o implícita, referent a un o diversos instruments financers o emissors d'instruments financers, inclòs qualsevol dictamen sobre el valor o el preu actual o futur d'aquests instruments, destinat als canals de distribució o al públic que respongui a la denominació o descripció d'informe d'inversions, o termes similars, o en tot cas, es presenti com a explicació objectiva o independent de l'objecte de la recomanació.

Respecte a aquests informes o comunicacions, les entitats han de:

- Garantir que les recomanacions que presentin o difonguin s'identifiquin clarament com a tals.
- Vetllar per que la recomanació contingui una declaració clara i destacada (si és oral d'efecte equivalent) orientada a promoure la independència dels informes d'inversions o que no hi ha cap prohibició que impedeixi la negociació abans de la divulgació dels informes d'inversions.

Els analistes financers i altres persones competents que elaboren els informes d'inversió, quan les responsabilitats o interessos professionals puguin entrar en conflicte amb els interessos de les persones destinatàries dels informes:

- No han de realitzar operacions personals o negociar per compte de qualsevol altra persona, inclosa l'Entitat, en relació amb instruments financers als quals es refereix l'informe, o amb qualsevol instrument connex, si es té coneixement de les dades o del contingut probable d'aquest informe i aquestes dades no s'han fet públiques o no s'han revelat als seus clients ni es poden inferir fàcilment de la informació disponible, fins que els destinataris dels informes hagin tingut la possibilitat raonable d'actuar al respecte.
- No han de realitzar operacions personals amb instruments als quals es refereixi l'informe o amb altres instruments connexos de manera contrària a les recomanacions vigents.
- No han d'acceptar incentius dels qui tinguin un interès important per l'assumpte tractat pels informes d'inversions.
- No s'han de comprometre amb els emissors a elaborar uns informes favorables.

5.6 Resolució dels conflictes d'interès

En la resolució dels conflictes d'interès, es tindran en compte les següents regles:

- En cas que existeixi un conflicte entre l'Entitat i un client, haurà de salvaguardar-se l'interès d'aquest últim.
- Si existís conflicte entre clients:
 - Evitar afavorir a cap d'ells.
 - No revelar a uns clients les operacions realitzades per altres.
 - No estimular la realització d'una operació per un client per beneficiar un altre.
- Si les mesures adoptades per l'Entitat no són suficients per garantir, amb raonable certesa, que es previndran els riscos de perjudici per als interessos dels clients, l'Entitat comunicarà als afectats la naturalesa i l'origen del conflicte, podent desenvolupar-se els serveis o operacions en què es manifesti aquest únicament si els clients ho consenten.

5.7 Regles específiques sobre assignació i desglossament d'ordres globals

Per tal d'evitar possibles conflictes d'interès, quan es transmeti al mercat o a un altre intermediari per a la seva execució, una ordre global o que no identifica el titular per quin compte es cursa, s'actuarà sempre d'acord amb la Política d'Execució d'Ordres i s'observaran les regles següents:

- La decisió d'inversió a favor d'un determinat client, o de la pròpia Entitat, s'ha d'adoptar amb caràcter previ a la transmissió de l'ordre a l'intermediari i, en conseqüència, abans que es conegui el resultat de l'operació.
- S'ha de disposar de criteris preestablerts de distribució o desglossament d'ordres globals, que es basin en els principis d'equitat i no discriminació.

El compliment dels requisits anteriors haurà de quedar acreditat documentalment, de manera objectiva, verificable i no manipulable.

6. Mesures generals per prevenir els conflictes d'interès

Segons estableix l'article 13 ter apartat 2 de la Llei 8/2013, les mesures han de garantir que les persones competents que participen en diferents activitats que impliquin un conflicte d'interès desenvolupin aquestes activitats amb un nivell d'independència adequat a la dimensió i a les activitats de l'Entitat, i la importància del risc de perjudici dels interessos dels clients.

Les mesures han de:

- Identificar, en relació amb els serveis i les activitats d'inversió i serveis auxiliars específics realitzats per l'Entitat o per compte d'aquesta última, les circumstàncies que donin o puguin donar lloc a un conflicte d'interès que impliqui un risc important de perjudici dels interessos d'un o més clients.

Les persones competents que realitzin activitats que impliquin un conflicte d'interès han de desenvolupar dites activitats amb un nivell d'independència adequat a la dimensió i a les activitats de l'Entitat i a la importància del risc de perjudici dels clients.

- Especificar els procediments que s'han de seguir i les mesures que s'han d'adoptar per gestionar aquests conflictes que garanteixin un grau indispensable d'independència:
 - Implementar un procediment per impedir o controlar l'intercanvi d'informació entre persones competents que participin en activitats que comportin el risc d'un conflicte

d'interès, quan l'intercanvi d'aquesta informació pugui ser perjudicial per als interessos d'un o més clients.

- Supervisar separatament les Persones Competents quines funcions principals siguin la realització d'activitats o prestació de serveis per compte o a favor de clients amb interessos contraposats, o que representin d'alguna manera interessos diferents que puguin entrar en un conflicte, inclosos els de l'Entitat.
- Instaurar mesures per impedir o limitar a qualsevol persona exercir una influència inadequada sobre la forma en què una Persona Competent realitza serveis o activitats d'inversió o auxiliars.
- Instaurar mesures per impedir o controlar la participació simultània o consecutiva d'una persona competent en diversos serveis o activitats d'inversió o auxiliars quan aquesta participació pugui anar en detriment d'una gestió adequada dels conflictes d'interès.

Mesures específiques:

- Instaurar barreres d'informació per prevenir o controlar l'intercanvi d'informació entre els empleats, separacions físiques i supervisió de contactes entre i dins les àrees on pugui sorgir informació privilegiada.
- Implementar estructures separades de direcció i supervisió dels empleats.
- Segregar adequadament les funcions.
- Prohibir determinades pràctiques associades a l'abús de mercat, com ara el front-running.
- Establir procediments per a una assignació justa de les ordres de clients (Política d'Execució d'Ordres).
- Supervisar i aprovar els productes i serveis per comitès independents.
- Impartir sessions formatives i informatives sobre la identificació i gestió de conflictes d'interès, per assegurar un tracte just als clients.
- Establir i actualitzar un registre de conflictes d'interès amb el detall de les mesures de control per disminuir els riscos associats.
- Suprimir qualsevol relació directa entre la retribució de les persones competents que desenvolupin principalment una activitat i la retribució d'altres persones competents que desenvolupin principalment una altra activitat, o els ingressos per aquestes, quan pugui sorgir un conflicte d'interès en relació amb aquestes activitats, implementant, per exemple, la prohibició d'un sistema de remuneració basat en la consecució d'objectius comercials o de negoci per als empleats relacionats amb la prestació de serveis d'inversió.

7. Registre de conflictes d'interès

L'Entitat identificarà i registrarà els conflictes d'interès d'acord amb aquesta Política, i mantindrà i actualitzarà de forma contínua un registre de les circumstàncies i situacions en les quals hagi sorgit un conflicte d'interès que hagi comportat un risc en detriment dels interessos d'un o més clients, o en el cas d'un servei o d'una activitat en curs, en les què pugui sorgir tal conflicte.

El Departament de Compliment Normatiu portarà un Registre de Conflictes d'Interès en base a la informació rebuda per les àrees o departaments de l'Entitat que hagin identificat, en relació amb els tipus de serveis o activitats d'inversió, l'existència o possible generació d'un conflicte d'interès.

Aquest registre contindrà informació sobre:

- Activitat exposada, operacions o serveis als quals fa referència el conflicte.

- Motiu de l'aparició del conflicte i la descripció de la situació.
- Identitat de la persona competent i d'altres persones que hagin estat exposades al conflicte d'interès, o el departament vinculat.
- Data de l'origen del conflicte.
- Descripció del procés de gestió, minimització o, en el seu cas, compensació de la situació i les mesures que s'han adoptat.
- Data de resolució del conflicte.

Aquest registre es mantindrà com a mínim 5 anys des de la data de la comunicació.

El responsable de custodiar aquest registre i d'assegurar-ne l'actualització periòdica serà el Departament de Compliment Normatiu.

8. Consulta, modificació, revisió i aprovació

Qualsevol consulta o dubte sobre la interpretació del contingut de la present Política es remetrà al Departament de Compliment Normatiu mitjançant els canals de comunicació establerts.

Amb caràcter anual, el Departament de Compliment Normatiu procedirà a realitzar una revisió integral del contingut i abast del present document, i inclourà les adaptacions que estimi necessàries, com a conseqüència de canvis normatius que afectin directament o indirectament el contingut del mateix o per canvis interns, i proposarà al Consell d'Administració de Crèdit Andorrà per a què procedixin a la seva revisió i conseqüent aprovació.

FI DE LA POLITICA