



GENER 2021

POLÍTICA D'EXECUCIÓ D'ORDRES BANCA MARCH, S.A.

ÍNDEX

1. Objectiu de la Política d'execució d'ordres	3
2. Àmbit d'aplicació de la Política d'execució d'ordres	4
3. Política d'execució d'ordres per instruments	6
3.1 Factors que determinen la millor execució	6
3.2 Importància relativa dels factors en la determinació de la millor execució	6
4. Comunicació de la Política d'execució d'ordres als clients	10
5. Comprovació de l'eficàcia de la Política d'execució d'ordres	12
6. Revisió de la Política d'execució d'ordres	13

Aquest document s'ha elaborat d'acord amb la normativa vigent i l'estructura organitzativa actual, i està sotmès a actualitzacions en funció de tots dos factors.

1. OBJECTE DE LA POLÍTICA D'EXECUCIÓ D'ORDRES

Conforme al que disposen l'article 221 de la Llei del mercat de valors, el text refós aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, del 23 d'octubre, i els articles 64-66 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, del 25 d'abril del 2016, aquesta Política d'execució d'ordres té per objecte determinar les mesures que cal prendre perquè, en l'execució de les ordres dels clients, els clients obtinguin el millor resultat possible, tenint en compte el preu, els costos, la rapidesa i la probabilitat en l'execució i la liquidació, el volum, la naturalesa de l'operació i qualsevol altre element rellevant per a l'execució de l'ordre.

2. ÀMBIT D'APLICACIÓ DE LA POLÍTICA D'EXECUCIÓ D'ORDRES

Els procediments i les mesures que estableix aquesta política han de ser observats i complerts obligatòriament per tots els professionals i empleats de Banca March, inclosos, si escau, els agents que duguin a terme activitats relacionades directament o indirectament amb la prestació dels serveis d'inversió per als quals l'entitat està autoritzada.

La política s'aplica a les ordres, tant a Espanya com a Luxemburg:

- i. Emeses pels clients minoristes i professionals, però no pels clients classificats com a contrapart elegible, i
- ii. Que es refereixin als instruments financers que es relacionen a continuació:

TIPUS D'INSTRUMENT		TIPUS DE CLIENT	EXECUCIÓ	TRANSMISSIÓ
RENDA VARIABLE	Cotitzada domèstica	Minorista	No	Sí
		Professional	No	Sí
	Cotitzada internacional	Minorista	No	Sí
		Professional	No	Sí
DERIVATS (Mercat organitzat)	Futurs i opcions	Minorista	No	Sí
		Professional	No	Sí
MERCATS DE CAPITALS	Deute públic	Minorista	Sí	No
		Professional	Sí	No
	Renda Fixa Privada	Minorista	Sí	No
		Professional	Sí	No
MERCATS MONETARIS	Depos / Repos	Minorista	Sí	No
		Professional	Sí	No
	Divises	Minorista	Sí	No
		Professional	Sí	No
DERIVATS OTC	Tots els subjacents	Minorista	Sí	No
		Professional	Sí	No
IICs		Minorista	No	Sí
		Professional	No	Sí

En què cal entendre que Banca March realitza:

- **Execució d'ordres:** respecte dels instruments financers negociats als centres d'execució als quals pogués tenir accés directe o bé respecte dels instruments financers en què Banca March executa directament les ordres dels seus clients contra la seva pròpia cartera actuant, per tant, com a contrapartida de l'operació, d'acord amb el detall i amb les excepcions indicades en aquest document.
- **Recepció i transmissió d'ordres:** respecte dels instruments financers negociats als centres d'execució als quals l'entitat no té accés directe, i per a l'execució dels quals recorre a intermediaris que accedeixen a aquests centres, d'acord amb el detall i amb les excepcions indicades en aquest document.

Aquesta política no s'aplicarà a:

- Les operacions al mercat primari d'emissions que es distribueixen en col·locacions privades a inversors qualificats o en col·locacions públiques.
- L'operativa d'autocartera de Banca March i qualsevol operació en què Banca March pugui actuar com a creador de mercat en mercats regulats i/o sistemes multilaterals de negociació.
- Les operacions en mercats de blocs i operacions especials per les seves particularitats pel que fa al volum.

3. POLÍTICA D'EXECUCIÓ D'ORDRES PER INSTRUMENTS

3.1. FACTORS QUE DETERMINEN EL MILLOR RESULTAT POSSIBLE.

En la determinació de la millor execució es té en compte:

- **El preu de l'instrument financer:** valor que es podria obtenir per la negociació als possibles centres d'execució.
- **Els costos** relacionats amb la transacció i suportats pel client: aquells imports com ara les comissions dels intermediaris i centres d'execució, els de compensació i liquidació dels valors.
- **La rapidesa:** entesa com el temps necessari per a l'execució de l'ordre (des de la recepció de l'ordre fins a la confirmació de l'execució al centre d'execució) en circumstàncies estàndard de mercat quan hi hagi contrapartida.
- **La probabilitat d'execució i liquidació:** determinada per l'existència de centres i mecanismes de liquidació.
- **El volum:** entès com la dimensió d'oferta i demanda per a un instrument financer concret als centres d'execució disponibles.
- **La naturalesa de l'ordre.**
- **Altres.**

S'aplica als factors anteriors la importància relativa que s'exposa en els apartats següents, en funció de la classificació del client i de les característiques de l'ordre, així com de les característiques de l'instrument financer i dels centres d'execució.

El millor resultat possible es determinarà a partir del moment en què es rebí l'ordre a Banca March, SA, tenint en compte que el moment de la recepció pot fer que la seva execució no sigui immediata (per exemple, en funció no només de les condicions de l'ordre, sinó de les normes que regeixen el funcionament dels diferents mercats). Aquesta qüestió és especialment rellevant per al cas d'ordres sobre posicions a Banca March, SA. Sucursal a Luxemburg, on l'execució pot ser diferida en funció del lapse temporal que transcorre entre la signatura de l'ordre per part del client i la seva recepció per part de Banca March, SA. Sucursal a Luxemburg.

3.2. IMPORTÀNCIA RELATIVA DELS FACTORS EN LA DETERMINACIÓ DE LA MILLOR EXECUCIÓ.

• Classificació del client i característiques de l'ordre:

En el cas de clients ~~Ordres~~ que no hagin donat instruccions específiques, el millor resultat possible es determina en termes de la **contraprestació total**, entesa com la suma del preu de l'instrument i dels costos relacionats amb l'execució.

La resta de factors també es podran tenir en compte quan el millor resultat estigui assegurat en termes de contraprestació total.

Si un client òrdera trasllada una **instrucció específica** (entesa com qualsevol instrucció concreta relativa al centre d'execució, forma, preu o moment d'execució), s'executarà l'ordre seguint aquesta instrucció, sempre que els mitjans i canals emprats per l'entitat ho permetin, i el client ha d'assumir que el compliment de la instrucció podria afectar el compliment dels estàndards i la resta de factors d'execució definits en aquesta política, sens perjudici que l'entitat procuri, en tot cas, obtenir el millor resultat possible.

En l'execució d'ordres de **clients professionals**, ateses les seves característiques particulars i el seu coneixement profund del mercat, el millor resultat possible s'entendrà d'acord amb les **instruccions específiques** transmeses pel client en cada cas, sens perjudici que, **en cas de no rebre-les**, el millor resultat s'identifiqui **segons els factors següents** i en el mateix ordre en què es presenten: el preu, la liquiditat i la profunditat (volum), els costos inherents a l'operació, la probabilitat d'execució i la rapidesa.

- **Característiques de l'instrument financer i dels centres d'execució o intermediaris financers.**

En funció de l'instrument financer objecte de les diferents ordres, Banca March actua directament com a contrapartida en les operacions dels seus clients o recorre a la utilització d'intermediaris en el cas d'ordres sobre altres instruments per a l'execució dels quals no té accés a centres de negociació de manera directa.

En aquelles operacions que es negocien al marge d'un centre de negociació i en què l'entitat actua com a contrapartida del client, es buscarà el millor resultat per al client facilitant-li un preu equitatiu i raonable. No obstant això, cal tenir en compte que amb aquesta operativa es podria incórrer en riscos addicionals, com el risc que les operacions puguin no beneficiar-se de liquiditat addicional no publicada ni de transparència pre i post negociació addicional pel que fa a preu i liquiditat, o com el risc de liquidació perquè les transaccions estan subjectes al risc de contrapart i, per tant, no cobertes per les regles rellevants de compensació i liquidació del centre de negociació i la cambra de compensació pertinent.

D'altra banda, en la selecció dels intermediaris es tenen en compte els factors indicats anteriorment, i es considera complerta l'exigència de garantir el millor resultat possible sempre que s'adoptin totes les mesures raonables destinades a obtenir de manera consistent el millor resultat possible per als clients, sense que això impliqui l'obligació d'obtenir aquest resultat per a totes i cadascuna de les ordres, o sense que el millor resultat possible consisteixi sempre en l'obtenció del millor preu, atesa la importància relativa que puguin tenir altres factors en determinades operacions.

En concret, Banca March executarà directament les ordres dels seus clients sobre els tipus d'instruments financers següents:

- **Instruments de mercat monetari, deute públic i renda fixa privada nacional i internacional.**

Banca March executarà les ordres dels seus clients contra la seva pròpia cartera, comprovant automàticament l'equitat del preu proposat al client a través de l'execució de les ordres en les forquilles de preus disponibles de mercat en el moment de l'execució de l'operació, incloent-hi els costos i marges establerts a aquest efecte, quan estiguin implícits en el preu final per al client.

En aquells casos en què no hi hagi prou informació sobre els preus de mercat, aquesta comprovació es basarà en la fixació del preu a partir dels paràmetres de referència de mercat que hi pugui haver, sobre la base dels processos interns de formació de preu aprovats.

- **Derivats OTC:**

Banca March actuarà com a contrapartida i tancarà l'operació amb el client contra la seva pròpia cartera.

La comprovació de l'equitat del preu facilitat es fonamentarà en l'aplicació de processos interns de formació del preu, basats en models i metodologies internes de valoració adequades, prèviament aprovades per l'entitat.

- **Renda variable:**

Banca March no és membre de cap borsa de negociació d'instruments de renda variable. Es defineix, per tant, com a receptor i transmissor de les ordres.

Els intermediaris seleccionats per Banca March són els següents i poden variar en funció de criteris específics marcats pel client:

Intermediari
INVERDIS BANCO S.A.
CIMD
BANKINTER

Per al cas d'ordres de clients detallistes que no hagin donat instruccions específiques, i sobre instruments de renda variable nacional, l'intermediari preferent determinat és Inversis Banco, SA, el qual, com a membre de Bolsas y Mercados Españoles (BME), permet garantir el millor resultat possible per als clients.

En el cas d'ordres específiques de clients detallistes sobre instruments de renda variable internacional, i per al cas d'ordres de clients professionals, Banca March transmetrà les ordres a Inversis Banco, SA, per a la seva execució a través d'un Smart Order Routing.

- **Derivats en mercats organitzats:**

Banca March no és membre negociador de cap cambra de compensació de derivats financers. Es defineix, per tant, com a receptor i transmissor de les ordres.

Els intermediaris seleccionats per Banca March són els següents:

Intermediari
INVERDIS BANCO S.A.
CIMD
BBVA

- **Participacions en IIC:**

Banca March actua com a comercialitzador de les participacions i accions tant de les IIC de March Asset Management (MAM) com de les IIC de terceres entitats gestores, nacionals i estrangeres, per a la distribució de les quals obté autorització.

Els intermediaris seleccionats per Banca March són els següents:

Intermediario
INVERDIS BANCO S.A.
ALLFUNDS INTERNATIONAL*

*Per posicions a Banca March, SA, sucursal a Luxemburg.

Per determinar els intermediaris s'ha tingut en compte el següent:

- que disposin d'una política pròpia de millor execució d'ordres;
- tinguin accés a centres d'execució;
- que tinguin acords amb una entitat compensadora membre de les entitats de contrapartida central o sistemes de compensació i liquidació dels centres d'execució als quals tingui accés, i
- que siguin capaços d'obtenir, de manera sistemàtica i consistent, el millor resultat possible per a les ordres dels clients de Banca March.

En concret, i encara que per al cas de clients detallistes s'hagi d'entendre el millor resultat possible en termes de contraprestació total, l'avaluació d'aquest últim aspecte per a cadascun dels intermediaris no té impacte en l'elecció, ja que Banca March estableix una tarifa estàndard que inclou les comissions que puguin aplicar els diferents intermediaris. En canvi, sí que es considera rellevant, i així es comprovarà, que els centres d'execució als quals pugui acudir l'intermediari garanteixin, de manera sistemàtica i consistent, el millor resultat possible en els termes establerts en aquesta política.

Per al cas de clients professionals, o en el supòsit d'instruccions específiques de clients minoristes, les ordres podran no executar-se a través dels centres d'execució o intermediaris preferents.

4. COMUNICACIÓ DE LA POLÍTICA D'EXECUCIÓ D'ORDRES ALS CLIENTS

Banca March comunicarà als seus clients (minoristes i professionals) els aspectes més rellevants de la Política d'execució d'ordres abans de l'execució o la intermediació de les ordres rebudes dels clients. En concret, els traslladarà:

- a) Una explicació de la importància relativa que s'ha atorgat als diferents factors d'avaluació recollits en la política a l'hora de seleccionar els intermediaris o centres d'execució.
- b) Els principals centres d'execució i intermediaris preferents per a cada categoria d'instruments financers, ordres de clients minoristes i ordres de clients professionals.
- c) Una llista dels factors considerats en la selecció dels intermediaris o centres d'execució.
- d) El procés pel qual s'ha determinat la importància relativa dels factors esmentats (com ara el preu, els costos, la rapidesa d'execució, la probabilitat d'execució o qualsevol altre factor addicional que es pugui considerar).
- e) Les conseqüències possibles de l'execució d'operacions fora d'un centre de negociació.
- f) L'advertiment sobre l'impacte que poden tenir les instruccions específiques dels clients en relació amb l'aplicació d'aquesta política.
- g) Un resum del procés de selecció dels centres d'execució, les estratègies d'execució aplicades, els procediments i el procés utilitzats per analitzar la qualitat d'execució obtinguda i la manera com les empreses controlen i verifiquen que s'han obtingut els millors resultats possibles per als seus clients.
- h) Informació en relació amb els incentius (benefici monetari o de qualsevol altre tipus) rebuts pels intermediaris o centres d'execució i amb les comissions que es puguin repercutir en l'execució de cada operació, incloent-hi la procedent en funció dels intermediaris o centres d'execució seleccionats.

Aquesta comunicació es farà mitjançant:

- La incorporació d'una versió resumida de la política al contracte pel qual es regula la prestació del servei d'inversió.
- La publicació de la política, i les seves posteriors actualitzacions, al web públic de Banca March.
- La indicació, en el contracte pel qual es regula la prestació del servei d'inversió, del fet que el contingut íntegre de la política, així com l'informe sobre els principals centres d'execució i intermediaris i la qualitat de l'execució obtinguda, es poden consultar a l'apartat de MiFID del web www.bancamarch.es.
- La inclusió dels pagaments rebuts per part de tercers (incentius) en la documentació associada a l'ordre de compra o venda de l'instrument financer de què es tracti.

Així mateix, Banca March atindrà les peticions d'informació que els clients puguin enviar respecte d'algun dels punts de la política o els mecanismes i la manera com es revisen. La Unitat de Compliment Normatiu serà l'encarregada de donar resposta, juntament amb les unitats tècniques corresponents, a les peticions puntuals d'informació que es rebin.

En cas que es produeixin modificacions significatives en aquesta política, Banca March ho comunicarà als clients a través del seu lloc web i pel mitjà habitual de comunicació acordat amb cada client.

5. COMPROVACIÓ DE L'EFICÀCIA DE LA POLÍTICA D'EXECUCIÓ D'ORDRES

Per comprovar l'eficàcia d'aquesta política es revisaran anualment:

a) La llista de centres d'execució i intermediaris seleccionats per a cada instrument financer, així com la selecció final de centres d'execució i intermediaris financers a través dels quals s'executen o es transmeten les ordres dels clients.

b) Els criteris de selecció utilitzats per garantir l'eficàcia de la política, tenint en compte la informació i l'experiència proporcionada per cadascun dels responsables d'execució i transmissió d'ordres de Banca March.

S'analitzaran específicament:

- els volums intermedisats per cadascun;
- l'existència de nous centres d'execució o intermediaris;
- les condicions econòmiques aplicables, i
- la qualitat d'execució dels intermediaris i centres d'execució sobre les evidències que se'ls requereixi amb l'objectiu de comprovar que es mantenen els requisits que es van exigir en el moment de la seva selecció o aquells que s'hagin definit posteriorment.

Com a resultat d'aquesta revisió, es validarà la llista dels centres d'execució i intermediaris existent per a cadascun dels instruments financers o, si escau, es proposaran modificacions si es considera que es pot veure compromesa la millor execució a través seu. Es revisarà en aquest cas no només la llista d'intermediaris alternatius possibles, sinó també la conveniència de modificar els criteris de selecció establerts.

Les circumstàncies següents podrien determinar la necessitat de comprovar l'eficàcia d'aquesta política:

- Deficiències rellevants en la prestació del servei pels intermediaris o centres d'execució seleccionats.
- Existència d'un nombre elevat de reclamacions de clients respecte al funcionament dels serveis d'execució o de recepció i de transmissió d'ordres.
- Canvis significatius en les condicions econòmiques aplicades pels centres d'execució o intermediaris.
- Cessament d'activitats o entrada en funcionament de nous centres d'execució o intermediaris.

La Unitat de Compliment Normatiu serà l'encarregada de comprovar, juntament amb les unitats de Tresoreria i Operacions, segons correspongui, l'aplicació correcta del que disposa aquesta política.

6. ACTUALITZACIÓ DE LA POLÍTICA D'EXECUCIÓ D'ORDRES

Aquesta Política i els procediments que se'n deriven, dels quals Banca March se serveixi en l'execució d'ordres dels seus clients, s'actualitzaran sempre que es consideri necessari com a conclusió de la revisió especificada en l'apartat anterior o quan es produeixi un canvi important que afecti la capacitat de l'entitat de continuar obtenint sistemàticament el millor resultat possible en l'execució de les ordres dels seus clients utilitzant els centres previstos en aquesta política.

Les modificacions rellevants d'aquesta política es comunicaran als clients per qualsevol dels mitjans previstos en l'apartat 4 anterior.