

Política de millor execució i gestió d'ordres

1. Objecte

La Directiva 2014/65/CE relativa als mercats d'instruments financers (d'ara endavant, "MiFID II") va ampliar els requisits que establí la Directiva 2004/39/CE

(d'ara endavant, "MiFID I" i ambdues en el seu conjunt referides com a "MiFID") per donar compliment als objectius de protecció al client i transparència.

MiFID II estableix que les empreses que presten serveis d'inversió, en executar ordres de clients, han d'adoptar totes les mesures suficients per obtenir el millor resultat possible per als seus clients, tenint en compte diferents variables com el preu, els costos, la rapidesa, la probabilitat d'execució i liquidació, el volum, la naturalesa o qualsevol altra consideració pertinent per a l'execució de l'ordre.

El Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, pel qual s'aprova el Text refós de la Llei del Mercat de Valors (d'ara endavant la "TRLMV"), en relació amb l'execució d'ordres de clients, exigeix a les empreses que presten serveis d'inversió que estableixin i apliquin una Política de Millor Execució d'ordres que els permeti obtenir, per a les ordres dels seus clients, el millor resultat possible. Per la seva banda, l'article 79 del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de la resta d'entitats que presten serveis d'inversió, estableix que les entitats que prestin serveis de gestió de cartera i de recepció i transmissió d'ordres hauran d'actuar en defensa del millor interès per als seus clients quan donin ordres d'execució a altres entitats per compte dels seus clients, o quan transmetin les ordres d'aquests a altres entitats per a la seva execució. Ara bé, les empreses de serveis d'inversió no se subjectaran al que es disposa en aquest article 79 del Reial decret 217/2008, sinó al que s'estableix en el TRLMV i a les seves disposicions de desenvolupament, quan elles mateixes portin a terme l'execució de les ordres rebudes o l'adopció de les decisions de negociació per compte de la cartera dels seus clients. L'anomenada Política de Millor Execució haurà de recollir les mesures esmentades anteriorment, ser publicada per cada empresa de serveis d'inversió que presti aquest tipus de servei i estar a disposició de qualsevol client en tot moment. El Reglament 2017/565/UE, d'implementació de MiFID II, introdueix l'obligació de posar a disposició dels clients informació relativa a la qualitat de les operacions executades així com de publicar, amb caràcter anual, per a cada tipus d'instrument financer, els cinc principals centres d'execució i intermediaris a través dels quals s'hagin executat o transmès les ordres. La importància relativa d'aquests factors abans esmentats que determinen la Política de Millor Execució dependrà de les característiques del tipus de client, de l'ordre a executar, del tipus d'instrument financer i del mercat en la qual sigui negociable. Aquest

document recull la Política de Millor Execució (d'ara endavant, la "Política de Millor Execució" o la "Política") que Triodos Bank NV, Sucursal en España (d'ara endavant, "TBES" o l'"Entitat") aplica a la prestació dels serveis de recepció i transmissió d'ordres així com d'execució d'ordres per compte dels seus clients. Aquesta Política es regirà pel que està previst a la normativa aplicable en cada moment així com per la normativa que la modifiqui o substitueixi en el futur. La Política de Millor Execució de TBES estarà actualitzada i disponible en tot moment a la web (www.triodos.es).

Triodos Bank manté els principis essencials de la seva activitat regulats en el document "Principios de Negocio" ("Business Principles") disponible a www.triodos.es on es contenen els fonaments essencials que regeixen l'activitat financera del banc i que resulten plenament aplicables a la comercialització de productes i Serveis d'Inversió. Aquests principis són els següents:

- Promovem el desenvolupament sostenible: considerem l'impacte social, mediambiental i financer en tot el que fem.
- Respectem els drets humans: respectem les persones, la societat i les diferents cultures i donem suport als objectius de la Declaració Universal dels Drets Humans de les Nacions Unides.
- Respectem el medi ambient: farem tot el possible per crear i promoure l'impacte positiu en el medi ambient.
- Assumim les nostres responsabilitats: som responsables, assumim les nostres responsabilitats i tenim un clar compromís davant tots els grups d'interès per totes les nostres accions.
- Millora contínua: intentem millorar de manera continuada en totes les facetes del nostre negoci.
- Respectem i obeïm la llei: ens comprometem a complir tots els requisits legals en tots els països en els quals operem.

Els objectius que es pretenen assolir amb la implantació de la Política de Millor Execució i els procediments que la desenvolupen són els següents:

1. Adoptar prou mesures per obtenir el millor resultat possible en les operacions amb els Clients de Triodos Bank tenint en compte el preu, els costos, la rapidesa i probabilitat en l'execució i liquidació, el volum, la naturalesa de l'operació i qualsevol altre element rellevant per a l'execució de l'ordre. El millor resultat possible s'entén en termes de contraprestació total considerant els elements de preu, costos i despeses de l'execució de l'ordre.
2. Disposar de procediments i sistemes de gestió d'ordres que permetin la seva puntual, justa i ràpida execució i posterior assignació i registre, de forma que no es perjudiqui cap Client.
3. Informar el Client en els termes contemplats a la

legislació vigent de la Política de Millor Execució als efectes d'obtenir el seu consentiment exprés amb caràcter previ a l'execució de l'ordre de la qual es tracti.

4. Informar el Client de les especialitats de la tramitació de les ordres referides als CERTIFICADOS DE DEPÓSITO PARA ACCIONES DE TRIODOS BANK NV (d'ara endavant, els CDA) en atenció a què es transmetin en un mercat intern especial i sense intermediaris i no en un mercat secundari oficial, amb un sol centre d'execució possible, que les transaccions de compra i venda de CDA es realitzen un preu predeterminat i únic que es correspon amb el valor liquidatiu del banc en cada moment, i que les despeses associades es limiten a una comissió única per transacció.

2. Àmbit d'aplicació

2.1. Clients

La Política de Millor Execució de TBES aplica a clients detallistes i professionals, d'acord amb la definició que MiFID estableixi en cada moment. Els clients emparats per la Política de Millor Execució rebran notificació escrita de la seva classificació com a client.

Triodos Bank classifica els seus Clients usuaris de Serveis d'Inversió per defecte en la categoria de Clients detallistes. Tanmateix, els Clients podran sol·licitar el canvi de classificació a una altra categoria emplenant el procediment i els requeriments establerts a l'efecte a la legislació vigent i en els procediments interns del banc, sempre que es compleixin determinades circumstàncies establertes a la regulació vigent.

A efectes de la Política de Millor Execució la tipologia de client serà considerada en funció de la classificació, sense distinció entre la classificació en origen o la resultant per sol·licitud d'aquest, amb excepció del que es descriu en el paràgraf següent:

Aquesta Política de Millor Execució no aplica a clients classificats com a contrapart elegible.

2.2. Serveis

Aquesta Política de Millor Execució s'aplica als següents serveis d'inversió que presta TBES en relació amb ordres dels seus clients sobre un o més instruments financers:

– La recepció, transmissió i execució d'ordres.

L'admissió de la recepció i transmissió d'ordres per a la seva posterior execució requereix, obligatòriament, que el Client disposi prèviament d'un compte a la vista a nom seu obert en el banc, per al càrrec i abonament de les quantitats derivades de l'execució de les ordres, així com per a la recepció de dividendes si escau.

2.3. Instruments financers

La Política de Millor Execució aplica només a Instruments Financers tal i com es defineix aquest terme a la regulació MiFID II. TBES pot no prestar als seus clients serveis d'inversió sobre tots i cada un dels diferents ins-

truments financers definits per MiFID II, per la qual cosa la seva Política de Millor Execució serà exclusivament d'aplicació en aquells instruments sobre els quals TBES presti aquest servei en cada moment.

La relació d'instruments financers sobre els quals TBES presti als seus clients serveis d'inversió estarà actualitzat i disponible en tot moment a la web (www.triodos.es) juntament amb la Política de Millor Execució vigent.

Els instruments financers comercialitzats per Triodos Bank són:

- CERTIFICADOS DE DEPÓSITO PARA ACCIONES DE TRIODOS BANK NV (d'ara endavant, els CDA) als quals es refereix l'apartat 3.2 d'aquest document.
- FONS D'INVERSIÓ comercialitzats per Triodos Bank NV SE als quals es refereix l'apartat 3.3. d'aquest document.

Les condicions generals del servei de recepció i transmissió d'ordres de compra/venda de CDA, a les quals es troba sotmès el servei, es troben regulades a les Condicions generals del servei de recepció i transmissió d'ordres de compra/venda de certificados de depósito para acciones de Triodos Bank NV que s'entregaran al client en suport durador juntament amb aquesta política de millor execució i gestió d'ordres. A aquests efectes, Triodos Bank NV considerarà que el Client ha acceptat les esmentades condicions generals, en el supòsit que aquest cursi una ordre de compra o venda després de la seva recepció. Aquestes condicions generals es troben també a disposició del client a la pàgina Web de Triodos Bank NV S.E. (www.triodos.es). L'import total dels CDA que cada titular pot posar a la venda es limita a un total de 1.000 € per titular i per setmana. Per tant, els inversors que vulguin fer vendes per sobre d'aquest import hauran de tenir en compte que l'operació durà més temps.

2.4. Canals de recepció d'ordres de clients

TBES posa a disposició dels clients en general els següents canals de recepció d'ordres, per als instruments financers contemplats en aquesta Política de Millor Execució.

La posada a disposició d'un o altre mitjà dependrà de la classificació de client.

Els canals pels quals es reben les ordres dels Clients són els que s'esmenten a continuació. Cada un d'ells té uns sistemes de registre de totes les dades de les ordres dels Clients de conformitat amb la normativa en vigor i que es regulen també en el Contracte Global d'aplicació. Els registres estaran sempre a disposició dels Clients i de les autoritats corresponents.

Canals:

- Presencialment, a través de la xarxa d'oficines del banc en el territori espanyol. Les ordres quedaran registrades per mitjà de la signatura de la documentació corresponent i de les Actes de resum de les converses que exigeixi la legislació i els procediments del banc.

- Per mitjà del servei de banca telefònica, amb sistemes d'identificació per mitjà de claus i amb gravació de les converses telefòniques que queden registrades i emmagatzemades en sistemes automàtics que en permeten l'accés i acreditació posterior. El Client que usi el canal telefònic consent expressament l'enregistrament de les converses com a requisit indispensable per a l'ús d'aquest canal.
- Per mitjà del servei de Banca Internet, accedint a la web www.triodos.es amb sistemes d'identificació mitjançant usuari, contrasenya i claus de signatura. Aquest canal també registra tot el procés de recepció de l'ordre.
- Altres canals que es poden implementar en el futur complint sempre els requisits establerts per la normativa en vigor.

La utilització de cada canal pels clients, dependrà de les característiques del servei que se li presti i del tipus d'instrument financer al qual es refereixi cada ordre. Els canals esmentats compten amb diversos sistemes de registre que evidencien les instruccions donades pel client. La utilització dels canals telefònics de Triodos Bank implica el coneixement i acceptació per part del client que la conversa s'enregistra. En el cas que el client no presti el seu consentiment a l'enregistrament, Triodos Bank no podrà admetre les ordres per aquest canal i podrà optar el client per qualsevol altre tipus de canal esmentat.

2.5. Instruccions específiques de clients

Tindran la consideració d'"instrucció específica" qualsevol instrucció concreta donada pel client, relativa al centre d'execució on desitja que es cursi l'ordre, la seva forma d'execució, característiques relatives al preu del valor i, fins i tot, moment en el qual executar l'ordre en mercat.

Quan el client doni a TBES instruccions específiques en relació a una ordre, o a un o més elements concrets d'una ordre, TBES intentarà obtenir el millor resultat possible per al client ajustant-se a aquestes instruccions sempre que sigui compatible amb les característiques del servei prestat per l'entitat i les regulacions aplicables, si bé els seus instruments poden tenir com a conseqüència la no consecució del millor resultat possible per al mateix pel que fa als elements afectats per aquesta instrucció. La inclusió pel client d'instruccions específiques en una ordre pot limitar l'aplicació de la Política de Millor Execució en relació a aquesta ordre. Tanmateix, quan aquestes facin referència a només una part dels elements de l'ordre, la Política de Millor Execució aplicarà en relació a la resta d'elements no afectats per aquestes instruccions específiques.

Atesa l'especialitat dels productes d'inversió comercialitzats per Triodos Bank i la limitació dels Centres d'Execució d'Ordres, la possibilitat d'admissió d'instruccions específiques d'execució de les ordres pot comportar que no resulti possible l'aplicació d'aquesta Política. En aquests casos, s'advertirà als Clients de la possibilitat o no d'admetre instruccions específiques sobre l'ordre, i que qualsevol instrucció específica d'un Client podria

impedir a Triodos Bank aplicar alguna mesura inclosa

en la seva Política de Millor Execució i Gestió d'Ordres. En qualsevol cas, Triodos Bank NV SE intentarà obtenir el millor resultat possible en termes de preu i costos associats.

3. Política de millor execució

3.1. Millor execució

La Millor Execució vindrà determinada en funció de la importància relativa dels factors establerts a la Política de Millor Execució, i que dependrà de les característiques del tipus de client, de l'ordre a executar, del tipus d'instrument financer i del mercat en la qual sigui negociable.

3.2. Política de millor execució i gestió d'ordres referida als Certificados de Depósito para Acciones de Triodos Bank NV (CDA)

Triodos Bank NV sucursal en España (Triodos Bank), amb CIF núm. W-0032597-G, i domicili social en el carrer José Echegaray, 5, Parque Empresarial Las Rozas, 28232 Las Rozas (Madrid) està inscrita en el Registre administratiu especial a càrrec del Banc d'Espanya (Registre de Bancs) amb el número 1491. És la sucursal espanyola de la societat anònima de nacionalitat holandesa Triodos Bank NV, entitat de crèdit amb domicili social a Holanda i que té sucursals a Holanda, Bèlgica, Regne Unit, Espanya i Alemanya.

3.2.1 Els Certificados de Depósito para Acciones de Triodos Bank NV (CDA)

Els CDA són emesos per la Fundación para la Administración de las Acciones de Triodos Bank (Fundación SAAT), accionista únic de Triodos Bank NV. Cada CDA emès per la Fundación SAAT es correspon amb una de les accions de Triodos Bank NV subscrites per aquesta Fundación, per la qual cosa els CDA es corresponen essencialment amb el capital del banc. Triodos Bank NV (Holanda) actua com a gestor delegat dels títols emesos per la Fundación, i també com a centre únic d'execució d'ordres referides als CDA. Triodos Bank NV SUCURSAL EN ESPAÑA (Triodos Bank) es limita a dur a terme la recepció i transmissió de les ordres de compra i venda dels CDA, i l'execució d'aquestes ordres la realitza Triodos Bank NV, per delegació de la Fundación SAAT, emissora dels CDA. Per a més informació sobre els CDA consulta www.triodos.es.

Les característiques rellevants dels CDA als efectes d'aquesta Política de Millor Execució i gestió d'Ordres i dels factors que determinen la millor execució, són les següents:

- Els CDA es compren i venen en un mercat intern gestionat per Triodos Bank NV, i no en mercats secundaris oficials. Per tant, la recepció i transmissió d'ordres de Clients referides als CDA que tramiten a Espanya a través de Triodos Bank es realitzen sense l'existència d'intermediaris o parts imposades que puguin incrementar els costos. Aquesta circumstància també influeix en la liquiditat del producte i en la rapidesa de l'execució de les ordres cursades pels

Clients, tal com es descriu més endavant. L'existència d'un sol Centre d'Execució possible ha de ser acceptada pels Clients per mitjà del consentiment previ a aquesta Política.

- Els CDA s'adquireixen o venen obligatòriament sempre a un preu preestablert coincident amb el valor liquidatiu de Triodos Bank NV, i que es determina conforme a procediments preestablerts i controlats per tercers independents. Per això, no és possible la negociació d'un preu de compra o venda diferent del valor liquidatiu vigent en cada moment abans esmentat.
- Els costos associats a la recepció, transmissió i venda realitzades pels Clients, per a la seva execució per execució d'ordres sobre els CDA es constreixen a part del Centre d'Execució Triodos NV que opera una comissió per transacció que puja al 0,5% de l'import de l'operació amb un mínim de 5 €, sense que es puguin produir més costos derivats de la intervenció d'intermediaris de cap tipus. El compte a la vista associat a Triodos Bank del qual ha de disposar el Client en tot cas, està subjecte a les comissions bancàries vigents en cada moment i que es poden consultar a www.triodos.es.
- L'únic Centre d'Execució d'Ordres existent per als CDA és el gestionat per Triodos Bank N.V. a Holanda, que realitza l'execució de les ordres i l'administració del Registre dels titulars de CDA per delegació de l'emissor i soci únic de Triodos Bank N.V la Fundació SAAT, de conformitat amb els acords subscrits entre ambdues entitats. Per tant, no hi ha possibilitat d'utilitzar altres Centres d'Execució alternatius. El registre dels titulars de CDA responsabilitat de Triodos Bank N.V. es delega en cada una de les sucursals locals del banc on es reben i transmeten les ordres sobre els CDA. El Centre d'Execució d'Ordres evidentment vinculat a Triodos Bank (Espanya) no abona cap incentiu a Triodos Bank (Espanya) per la comercialització de CDA.
- Quan el Client emet una ordre de compra de CDA ha de tenir un saldo en el seu compte obert a Triodos Bank igual al del preu d'adquisició dels CDA. Aquest saldo es bloqueja en el compte fins a l'execució de l'ordre de compra.
- Hi ha un procediment intern establert entre Triodos Bank N.V. (centre d'Execució de les Ordres) i Triodos Bank (España) com a prestador del servei de recepció i transmissió de les ordres dels Clients referides als CDA. En aquest procediment es determina que les ordres de compra o venda de CDA es realitzen al preu determinat dels CDA en cada moment i publicat a la web www.triodos.es i s'executen per imports globals quan les ordres de compra i venda es casen en el mercat intern o, en cas que Triodos Bank NV així ho decideixi, s'executen contra el buffer (nombre de CDA que Triodos Bank NV pot adquirir en cas d'existir més ordres de venda que de compra i que es limita a un import de 28,2 milions d'euros) o, seqüencialment per ordre de data i hora de recepció de les ordres en cas de resultar necessari, i sempre com més aviat millor, tret que no sigui possible a causa de les característiques de l'ordre, del mercat o del mateix interès del client.

Les particularitats dels CDA esmentades en els paràgra-

fs anteriors, resulten determinants als efectes d'aquesta Política i dels factors que intervenen en l'obtenció del millor resultat per al Client.

3.2.2 Contingut de la Política de Millor Execució referida als CDA

1) Principi de Millor Execució i Factors que el determinen.

Triodos Bank presta el Servei d'Inversió consistent en la recepció i transmissió de les ordres de compra per delegació de la SAAT, Fundació emissora dels CDA i sòcia única de Triodos Bank N.V. A aquest efecte, ha de complir amb el principi de millor execució per obtenir el millor resultat possible per als Clients, en termes de contraprestació global amb referència als factors de preu, costos associats, rapidesa de l'execució de l'ordre i la probabilitat en l'execució i liquidació, sempre considerant les especialitats dels CDA descrites a l'apartat 3.2.1 anterior. Per existir un sol Centre d'Execució d'Ordres, aquest factor no està comprès dintre dels factors que determinen la millor execució:

1. El preu dels CDA i els costos i despeses associats a les ordres de compra i venda, es troben predeterminats per la qual cosa el seu pes específic en la millor execució és relatiu. El principi de millor execució quan a l'element preu dels CDA (coincident amb el valor liquidatiu del banc i publicat a www.triodos.es), es concreta en el fet que, si sobrevé un canvi de preu dels CDA en el període comprès entre la recepció correcta de l'ordre de compra (i sempre que el saldo del compte corrent del Client assoleixi l'import del preu de l'orde a executar) i la seva execució, Triodos Bank respectarà el preu vigent en el moment de la recepció de l'ordre en ares de l'interès del Client.
2. L'element de l'elecció del Centre d'Execució d'Ordres referides als CDA tampoc resulta rellevant tota vegada que existeix un sol Centre d'Execució possible com es descriu més amunt. Tanmateix, amb caràcter anual, es comptarà amb un resum d'avaluació del Centre d'Execució d'Ordres als efectes de constatar l'assoliment del millor resultat possible per al Client.
3. El volum de l'ordre de compra referida als CDA té una limitació que consisteix en què en cap cas un sol titular de CDA pot tenir més del 10 % del total dels CDA emesos. El volum de les ordres de venda pot afectar a la rapidesa de l'execució de l'ordre i la seva liquidació, dilatant el termini necessari per a l'execució per la necessitat de casar les ordres de venda amb les de compra i per la limitació del nombre de CDA que el mateix Triodos Bank NV pot adquirir i que puja a un import màxim de 28,2 milions d'euros (buffer).
4. La rapidesa d'execució de l'ordre rebuda del Client sobre els CDA es troba també afectada pel procediment intern establert entre Triodos Bank N.V. (centre d'Execució de les Ordres) i Triodos Bank (España), com a prestador del servei de recepció i transmissió de les ordres dels Clients referides als CDA. Conforme a aquest procediment, les ordres rebudes durant la setmana es transmeten des d'Espanya abans dels dimarts a les 9 h al Centre d'Execució (Triodos Bank NV) i aquesta respon amb la confirmació d'execució de les ordres abans del dijous següent a les 14 h (o al dia següent hàbil en tots els casos). Rebuda la con-

firmació de l'execució de l'ordre, aquesta es comunica al Client en suport durador pels mitjans habilitats a l'efecte pel banc.

5. La naturalesa de les ordres rebudes dels Clients serà sempre d'ordres de compra o venda dels CDA, no subjectes a instruccions especials, atesa l'especialitat del producte i del mercat intern en el qual s'executen aquestes ordres.

El tractament de tots els factors abans esmentats es realitzarà sempre en el millor interès del Client dintre de les limitacions del producte CDA referides en aquesta Política, procurant en tot cas l'execució de l'ordre en els millors termes per al Client aplicats als factors esmentats resultant el millor preu possible, amb els menors costos i la més ràpida execució. Si es dona una situació en la qual una ordre pateix dificultats per dur-se a terme amb promptitud, tan aviat com el banc detecti aquesta dificultat, n'informarà al Client implicat.

El Client sempre tindrà accés a l'estat de tramitació de la seva ordre, de la qual rebrà en suport durador, la confirmació de la seva recepció. Triodos Bank disposa d'elements de control dels processos de recepció i transmissió d'ordres per comprovar la seva adequació a aquesta Política i dels processos de documentació de les ordres i confirmació d'execució d'aquestes, comunicades en suport durador.

Les Condicions Generals del servei de recepció i transmissió d'ordres de compra/venda de CDA, a les quals es troba sotmès el servei, es troben regulades a les Condicions generals del servei de recepció i transmissió d'ordres de compra/venda de certificados de depósito para acciones de Triodos Bank NV que s'entregaran al Client en suport durador juntament amb aquesta Política de Millor Execució i Gestió d'Ordres. A aquests efectes, Triodos Bank NV considerarà que el Client ha acceptat les esmentades Condicions Generals, en el supòsit que aquest cursi una ordre de compra o venda després de la seva recepció. Aquestes Condicions Generals es troben també a disposició del Client a la pàgina Web de Triodos Bank NV S.E.(www.triodos.es).

3.3. Política de millor execució i gestió d'ordres referida als fons d'inversió comercialitzats per Triodos Bank NV

Els fons d'inversió són institucions d'inversió col·lectiva (IIC) que constitueixen un patrimoni que pertany a una pluralitat d'inversors. Estan promogudes per una societat gestora que exerceix les facultats de domini sense ser la propietària del fons i requereix el concurs d'una entitat dipositària. Triodos Bank NV SUCURSAL EN ESPAÑA (Triodos Bank) es limita a dur a terme la recepció i transmissió de les ordres de subscripció i reemborsament dels fons d'inversió, sent l'execució d'aquestes ordres realitzada per les entitats dipositàries. Per a més informació sobre els fons d'inversió consulta www.triodos.es.

Les característiques rellevants dels fons d'inversió als efectes d'aquesta Política de Millor execució i gestió d'Ordres i dels factors que determinen la millor execució, són les següents:

1. Els fons d'inversió se subscriuen o reemborsen en un

mercat internacional gestionat per les entitats gestores i dipositàries. Per tant, la recepció i transmissió d'ordres de Clients referides als fons d'inversió que tramiten a Espanya a través de Triodos Bank es realitzen amb la intermediació d'aquestes entitats.

2. Els fons d'inversió se subscriuen o reemborsen sempre a un preu que es correspon amb el valor liquidatiu de cada participació que calcula l'entitat gestora del fons, ordenant a l'entitat dipositària del fons la compra i venda de valors. La gestora és l'encarregada de calcular el valor liquidatiu, complint amb les tasques de control, auditoria i informació als partícips i organismes pertinents.
3. Els costos associats a la recepció, transmissió i execució d'ordres sobre els fons d'inversió poden ser de subscripció i reemborsament. Són comissions explícites, que no es cobren al fons, sinó al partípic de forma individual. El límit màxim per a aquestes comissions és del 5% del valor liquidatiu de les participacions. El compte a la vista associat a Triodos Bank del qual ha de disposar el Client en tot cas, està subjecte a les comissions bancàries vigents en cada moment i que es poden consultar a www.triodos.es.
4. El centre d'execució d'ordres per als fons d'inversió són les entitats dipositàries dels fons. A aquestes entitats se'ls encarrega l'administració, el dipòsit i la custòdia dels valors i efectiu i, en general, dels actius que componen les inversions del fons i així com la vigilància de les societats gestores. El registre dels partícips dels fons d'inversió comercialitzats per Triodos Bank NV SE és responsabilitat d'aquest.
5. Quan el client emet una ordre de subscripció de fons d'inversió ha de comptar amb un saldo en el compte a la vista obert a Triodos Bank NV SE igual al valor liquidatiu del fons d'inversió. Aquest saldo es bloqueja en el compte fins a l'execució de l'ordre de subscripció.

3.3.1 Contingut de la Política de millor execució referida als fons d'inversió

- 1 Principi de Millor Execució i Factors que el determinen.

Triodos Bank presta el Servei d'Inversió que consisteix en la recepció i transmissió de les ordres de subscripció i reemborsament de fons realitzades pels Clients, per a la seva execució per part de les entitats dipositàries. A aquest efecte, ha de complir amb el principi de millor execució per obtenir el millor resultat possible per als Clients, en termes de contraprestació global amb referència als factors de preu, costos associats, rapidesa de l'execució de l'ordre i la probabilitat en l'execució i liquidació, sempre considerant les especialitats dels fons d'inversió descrites en aquest apartat.

- El preu dels fons d'inversió i els costos i despeses associats a les ordres de subscripció i reemborsament, es troben predeterminats per les societats gestores. El client realitza l'ordre de subscripció o reemborsament al preu del valor liquidatiu vigent en aquell moment, però posteriorment l'ordre s'executa al preu determinat per la societat gestora després de la liquidació de les ordres executades per l'entitat dipositària.
- La rapidesa de l'execució de l'ordre rebuda del

cient sobre els fons d'inversió es troba afectada pel procediment intern establert entre Triodos NV SE i la plataforma d'inversió on s'enregistren les ordres sobre fons. Conforme a aquest procediment, les ordres rebudes abans de l'hora de tall determinada per l'entitat gestora, es transmeten a aquesta entitat amb data de transmissió D, mentre les realitzades després de l'hora de tall es transmeten amb data de transmissió D+1. Rebuda la confirmació de l'execució de l'ordre, aquesta es comunica al Client en suport durador pels mitjans habilitats a l'efecte pel banc.

El tractament de tots els factors abans esmentats es realitzarà sempre en el millor interès del Client, procurant en tot cas l'execució de l'ordre en els millors termes per al Client aplicats als factors esmentats resultant el millor preu possible, amb els menors costos i la més ràpida execució.

El Client sempre tindrà accés a l'estat de tramitació de la seva ordre, de la qual rebrà en suport durador, la confirmació de la seva recepció. Triodos Bank disposa d'elements de control dels processos de recepció i transmissió d'ordres per comprovar la seva adequació a aquesta Política i dels processos de documentació de les ordres i confirmació d'execució d'aquestes, comunicades en suport durador.

Aquesta política de Millor Execució i Gestió d'Ordres s'entrega al Client en suport durador i a més es troba disponible a la pàgina web de Triodos Bank NV SE (www.triodos.es).

4. Conflictes d'interès

En determinades circumstàncies es podria produir un potencial conflicte d'interès a Triodos Bank entre obtenir el millor resultat possible per als seus clients i la gestió de la posició del seu propi balanç. En aquest cas, prevaldrà com a major prioritat l'obtenció del millor resultat possible per al client.

Triodos Bank disposa de polítiques internacionals i locals en vigor en tots els països on desenvolupa la seva activitat que regulen tots els seus processos de negoci. Hi ha departaments independents d'Auditoria Interna, Gestió de Riscos i Compliment Normatiu tant a nivell internacional com local a Espanya. Les persones que desenvolupen aquestes funcions es troben qualificades i tenen experiència i formació adequades, tal com exigeix la legislació vigent, i formen part del Comitè de Riscos no Financers. El compliment de la Normativa MiFID per a productes d'Inversió és responsabilitat de l'alta direcció de Triodos Bank.

Especialment, es disposa de Polítiques que regulen els processos necessaris per identificar, classificar, evitar i publicitar, si escau, els conflictes d'interès potencials que es puguin produir en les relacions internes i en el servei als Clients.

La política de gestió de conflictes d'interès té per objecte identificar i inventariar els possibles conflictes d'interès,

els mitjans per evitar-los, controlar-ne les mesures de mitigació i gestió, el report dels conflictes i, si escau, posar en coneixement dels Clients les possibles situacions susceptibles de crear conflictes d'interès que puguin perjudicar els interessos dels Clients de conformitat amb els requeriments reguladors. Resulta d'aplicació a totes les àrees del banc i a tots els treballadors.

A la Política de Conflictes d'Interès en vigor es contemplen exemples concrets de potencials Conflictes d'Interès en l'àmbit dels Productes d'Inversió.

En l'àmbit de MiFID II, i pel que fa a la comercialització de productes d'Inversió per part de Triodos Bank, cal destacar que mai no s'ha remunerat per mitjà de salaris variables per objectius de vendes del productes (banca-aris o d'inversió) el seu personal comercial (no es comercialitzen els CDA a través de tercers), precisament, per tal d'evitar el conflicte d'interès entre els interessos dels treballadors afectats amb els dels Clients. Tampoc no es perceben incentius a nivell local a Triodos Bank NV Espanya per la comercialització de CDA per part de l'únic Centre d'Execució d'Ordres (Triodos Bank NV), sent l'únic cost per al Client la comissió per transacció que puja al 0,5 % de l'import de l'operació amb un mínim de 5 €. Tanmateix, al correspondre's els CDA essencialment amb el capital del banc, resulta positiva per a aquest l'adquisició de CDA en ordre a facilitar el compliment dels requeriments de capital necessaris per al creixement del banc, aquesta circumstància es fa explícita clarament als potencials adquirents de CDA a la documentació entregada al Client en tots els processos de comercialització d'aquests de conformitat amb les recomanacions de CNMV i ESMA.

El tractament i gestió dels Conflictes d'Interès reals o potencials es descriu a la Política amb detall contemplant com a mesura complementària, i mai exclusiva, la revelació del Conflicte d'Interès al Client.

Igualment, es disposa d'una Política que regula les inversions personals dels empleats de Triodos Bank, especialment en relació amb els CDA, de manera que es garanteix que no s'usa informació privilegiada al respecte, i que aquestes inversions es troben perfectament controlades i sotmeses a estrictes regles de transparència sense que resulti possible d'utilització de la informació de forma abusiva o deslleial. La influència sobre els preus dels CDA no resulta possible, ja que es tracta d'un preu determinat segons regles comptables predeterminades.

L'eix fonamental de la Política de Conflictes d'Interès és la primacia de l'interès del Client en totes les relacions que mantingui amb Triodos Bank.

Es Clients es poden dirigir a Triodos Bank per consultar o conèixer més en profunditat la Política de Conflictes d'Interès contemplada en aquest apartat. La política de Conflictes d'Interès està disponible a www.triodos.es.

4.1. Gestió d'ordres

Quan Triodos Bank executi les ordres de clients rebudes s'assegurarà que es compleixen els següents requisits:

- Identificar el titular de l'ordre, inclosos els casos en

els quals sigui un tercer qui transmeti l'ordre per compte d'altri.

- La decisió d'inversió s'ha d'adoptar amb caràcter previ a la transmissió de l'ordre i, en conseqüència, abans que es conegui el resultat de l'operació.

Triodos està obligada a vetllar per la correcta formació de preus en els mercats. En aquest sentit es podrien produir retards en l'enviament de determinades ordres quan pel seu volum, o el seu preu límit pugui afectar a la integritat del mercat. En aquest cas, l'ordre perdrà la prioritat d'execució en el llibre d'ordres.

4.2. Gestió de la col·lisió de les ordres

Amb caràcter general s'apliquen les següents regles de prelación quant a la seva prioritat a l'execució:

- A igualtat de preu i de característiques de cada ordre, s'aplicarà l'antiguitat de la recepció de l'ordre.
- En els mercats regits per llibres d'ordres, Triodos Bank assignarà les execucions d'aquestes per ordre de recepció en cada canal de procedència on l'ordre va ser introduïda.
- Les ordres rebudes de clients tindran prioritat sobre les ordres cursades des de la mateixa entitat.
- Pel que fa les ordres cursades per compte propi de Triodos Bank, i per garantir els interessos dels clients, la decisió d'inversió per part de Triodos Bank serà adoptada des d'una àrea separada i independent de les meses d'execució receptores de les ordres de clients, aplicant-se el que es disposa en el punt anterior.
- En cas de col·lisió d'ordre de dos o més clients, amb instruccions idèntiques, l'execució d'aquestes es realitzarà per operadors diferents

4.3. Agrupació d'ordres

Com a norma general, Triodos no agruparà ordres de diferents clients, ni de clients amb ordres per compte propi. Triodos cursarà les ordres a mercat individualment per a cada client.

5. Comunicació de la Política

Triodos Bank comunicarà als seus Clients aquesta Política de Millor Execució i gestió d'Ordres en suport durador i amb caràcter previ a la recepció, transmissió i execució de les ordres rebudes d'aquests Clients. En aquesta Política s'esmenta la limitació dels Centres d'execució d'Ordres per l'especialitat dels productes d'inversió comercialitzats, i objecte d'aquesta Política, i la importància dels factors de preu, rapidesa i costos que s'hi descriuen. En tot cas, la Política de Millor Execució i gestió d'Ordres es trobarà sempre disponible per als Clients a www.triodos.es, així com en totes les oficines de Triodos Bank NV S.E.

En cas que es produeixin modificacions rellevants en aquesta Política, Triodos Bank posarà aquesta circumstància en coneixement dels seus Clients per mitjà dels canals de comunicació habituals, i especialment a través de la Bústia Virtual de Banca per Internet, en atenció a evitar la utilització de paper i respectar el medi ambient

conforme als principis que regeixen l'activitat del banc.

Triodos Bank NV SE haurà d'obtenir el consentiment previ i exprés dels Clients a aquesta Política de Millor Execució i Gestió d'Ordres, sempre abans de prestar el servei de recepció i transmissió d'ordres. Tanmateix, s'estableix que la utilització del servei de recepció i transmissió d'ordres sobre els productes d'inversió comercialitzats per Triodos Bank, implica el consentiment previ i acceptació d'aquesta Política per part del Client.

6. Obtenció del consentiment dels clients

Triodos Bank obtindrà el consentiment dels seus clients a la Política de Millor Execució amb caràcter previ al començament de la prestació del servei d'execució d'ordres rebudes d'aquests. Una vegada posada a disposició dels clients la informació relativa a la Política de Millor Execució, el client, amb la seva signatura, reconeix expressament el coneixement i aplicació de la Política de Millor Execució. Així mateix, el client reconeix expressament que la sol·licitud d'execució de a primera ordre tindrà la consideració d'acceptació de la Política de Millor Execució, tenint els mateixos efectes i valors que la seva acceptació formal.

7. Supervisió de la política

Tal i com estableix MIFID i la Llei del Mercat de Valors, les empreses de serveis d'inversió hauran de comprovar periòdicament l'eficàcia de la Política de Millor Execució adoptada i, en particular, la qualitat d'execució de les entitats contemplades en aquesta política.

Triodos Bank disposa de procediments de revisió de la Política de Millor Execució i de verificació del seu compliment. Aquesta revisió es realitzarà almenys una vegada a l'any i, addicionalment, sempre que es produeixi un canvi significatiu que afecti la capacitat de Triodos per poder seguir oferint als seus clients els millors resultats possibles en els termes establerts per aquesta política.

La supervisió i control s'articula per mitjà de dos procediments:

7.1. Avaluació de la mateixa Política de Millor Execució

Es revisaran els criteris adoptats a la selecció i es validarà o modificarà la llista de centres en funció que els criteris utilitzats hagin variat o hagin sorgit nous centres d'execució en el mercat. Es conclourà, per a cada instrument, els centres d'execució que s'utilitzaran a les execucions d'ordres.

7.2. Verificació del compliment de la Política de Millor Execució

Es provarà l'existència de mecanismes de control. Caldrà verificar que hi ha controls definits, que s'han implantat i que són efectius. Es verificarà el compliment de la política definida i implantada durant l'any precedent, per mitjà de la revisió del compliment dels processos, així com dels controls associats a aquests. Aquesta verificació no consistirà en comprovar cada ordre de forma individual sinó de contrastar que hi ha un procés amb

una revisió periòdica que demostra que els controls funcionen correctament.

8. Demostració de la qualitat d'execució

En els caos d'aplicació de la Política de Millor Execució, Triodos demostrarà als seus clients -a petició d'aquests- que les ordres s'han executat de conformitat amb la política establerta, materialitzant-se aquesta demostració en la comprovació que s'han seguit els principis i aspectes establerts en relació als procediments d'execució.

En concret, Triodos demostrarà:

- Que l'operació s'ha canalitzat pel centre d'execució o intermediari financer definit a la política.
- Que per a cada operativa hi ha un procés documentat, amb uns riscos i controls mitigants identificats.
- Que en tots els casos s'han dissenyat, implementat i comprovat els controls.

9. Modificació i aprovació de la Política

La Política de Millor Execució i Gestió d'Ordres serà objecte de revisió i actualització quan es produeixin modificacions de la normativa d'aplicació o s'identifiqui la necessitat d'introduir millores com a conseqüència de les anàlisis o recomanacions dels

òrgans competents del banc o dels reguladors.

En tot cas, anualment aquesta Política serà sotmesa a revisió i actualització si escau, amb la finalitat de garantir el compliment del principi de millor execució en interès del Client. Si, com a resultat d'aquestes revisions o del desenvolupament de la prestació dels serveis, s'aprecien dificultats o problemes en la gestió de les ordres que impedeixen o dificulten la seva efectiva execució en el millor interès del Client, aquests esdeveniments es posaran en coneixement dels Clients com més aviat millor.

Triodos Bank mantindrà actualitzada aquesta Política en tot moment en un suport durador, incloent-hi com a tal la publicació del text íntegre de la Política a la pàgina web corporativa (www.triodos.es). que MiFID estableixi en cada moment. Els clients emparats per la Política de Millor Execució rebran notificació escrita de la seva classificació com a client.