

Comunicat núm. 30/EFI-SGP

Distribució a clients de classes de participacions/ accions d'OIC i OIC amb igual política d'inversió

En seguiment a l'establert al *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 (d'ara en endavant Llei 8/2013)*, les entitats operatives del sistema financer han d'adoptar les mesures organitzatives i administratives adequades per 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 direcció, el personal, els agents financers designats per l'entitat i els seus clients o entre clients, puguin perjudicar els interessos d'un o de diversos clients.

Així mateix, la *Llei 8/2013* estableix quins són els incentius permesos i els requisits que aquests han de complir, entre els quals s'exigeix que el pagament dels incentius vingui motivat per un augment de la qualitat del servei prestat al client i que el seu pagament no dificulti el compliment de l'obligació de l'entitat d'actuar en l'interès òptim del client.

En aquest context, l'Autoritat Financera Andorrana (d'ara en endavant, AFA) recorda l'obligació de les entitats d'actuar en l'interès òptim del client i, per tant, els distribuïdors d'OIC han d'oferir d'entre les classes de participacions / accions d'OIC amb igual política d'inversió, aquella amb les condicions econòmiques més beneficioses per al client.

Quan la inversió es realitzi en l'àmbit de la gestió de carteres o de l'assessorament en matèria d'inversions, l'entitat haurà de triar aquell OIC o classe que resulti més beneficiós per al seu client. Així mateix, fora de l'àmbit de la gestió de carteres i de l'assessorament en matèria d'inversió, també correspon la col·locació del fons que resulti més beneficiós per a l'inversor, sempre que la venda es realitzi a iniciativa de l'entitat o a iniciativa de l'inversor, quan aquesta sigui de caràcter genèric i sigui l'entitat qui ofereixi la venda de l'OIC concret. Només es pot considerar que la iniciativa és del client quan aquest sol·liciti l'adquisició de l'OIC sense que hagi existit un contacte previ personal amb l'entitat en relació amb dit OIC.

A continuació es detallen algunes de les pràctiques no acceptades per l'AFA:

- Adquirir per compte dels seus clients amb cartera gestionada o recomanar diferents classes de participacions / accions sense atendre a les característiques específiques de la inversió realitzada o a les posicions preexistents en aquest mateix OIC del client, i sense assegurar-se que el client accedeixi a la classe que, d'acord amb les condicions establertes als prospectes dels OIC, li resulti més beneficiosa.
- Pre-seleccionar una única classe de participació per distribuir-la a tots els clients en els àmbits de l'assessorament en matèria d'inversió o de la gestió discrecional de carteres, per motius operatius. Aquesta pràctica no permet assegurar que aquells clients que compleixen les condicions establertes als prospectes dels OIC per accedir a altres classes disponibles amb millors condicions que la pre-seleccionada, hi accedeixin.

S'ha de considerar que, sovint, hi ha classes amb imports mínims d'accés elevats i que la seva distribució, d'acord amb les condicions establertes als prospectes dels OIC, no està restringida exclusivament a inversors institucionals i, per tant, un cop aconseguit l'import mínim exigint, podrien oferir-se a clients minoristes.

- No establir procediments periòdics per detectar quan, per l'evolució posterior de les posicions gestionades o assessorades dels clients, les inversions en l'OIC queden materialitzades en classes que no són les òptimes.

En el cas de l'assessorament, aquesta qüestió hauria de considerar-se, almenys, quan es presenten regularment recomanacions en les que es té en compte la posició global mantinguda pel client a l'entitat, es recomana la venda de determinades posicions d'entre les mantingudes



pel client a l'entitat, o quan l'entitat s'obliga a un seguiment periòdic de les posicions assessorades.

No resulta acceptable que un client a qui se li traslladin regularment recomanacions mantingui una classe menys beneficiosa pel simple fet que fos adquirida per la seva pròpia iniciativa en el passat, ja que les recomanacions de l'entitat haurien d'incloure la recomanació expressa de compra o de trasllat de la seva posició a la classe més econòmica.

- No mantenir procediments periòdics per verificar les classes disponibles als diferents OIC que distribueixen per, si és necessari, sol·licitar a les societats gestores d'OIC o a les entitats distribuïdores amb les que mantinguin acords l'accés a totes les classes disponibles per a la seva comercialització.

L'Entitat que presti el servei d'inversió al client final no pot eximir la seva responsabilitat d'actuar en el millor interès dels seus clients davant de l'absència de determinades classes en l'oferta d'un determinat distribuïdor per no recomanar o adquirir una determinada classe disponible amb caràcter general per als inversors.

Si l'entitat que presta el servei d'inversió al client final no aconsegueix que el distribuïdor amb què opera inclogui una determinada classe d'accions en la seva oferta que es troba disponible per a la seva comercialització, haurà d'accedir a un altre canal que faciliti aquesta possibilitat.

Totes aquestes pràctiques no compleixen la normativa vigent, en tant que els clients no accedeixen a l'OIC o a la classe en les millors condicions econòmiques d'entre les disponibles, d'acord amb les condicions establertes als prospectes dels OIC i, per tant, el distribuïdor no estaria complint adequadament la seva obligació d'actuar en l'interès òptim del client.

Remarcar que l'AFA verificarà en les seves futures actuacions de supervisió l'adequat compliment de les normes de conducta sobre aquesta matèria per identificar la possible existència de males pràctiques.

Andorra la Vella, 3 d'agost del 2018