



AGS Wealth Management
AGISA

INFORMACIÓ PRECONTRACTUAL

Normativa de protecció de l'inversor (MiFID)



ÍNDEX

1. INTRODUCCIÓ	4
2. INFORMACIÓ GENERAL AGISA	5
3. SERVEIS D'INVERSIÓ	6
3.1. Gestió Discrecional i Individualitzada de Carteres	6
3.2. Assessorament de Carteres	7
3.3. Fons d'Inversió	7
4. CLASIFICACIÓ DE CLIENTS	8
4.1. Client Minorista	8
4.2. Client Professional	9
4.3. Contrapart Elegible	10
4.4. Canvi de classificació	11
4.4.1. Actualització de la classificació de clients	11
5. INFORMACIÓ PROPORCIONADA ALS CLIENTS	11
5.1. Informació proporcionada a clients amb contracte d'assessorament	12
5.2. Informació obligatori per a clients de gestió discrecional i individualitzada de carteres	12
5.3. Informació obligatòria per a clients de fons d'inversió	14
6. CLASSIFICACIÓ D'INSTRUMENTS FINANCERS	14
7. INFORMACIÓ GENERAL	17
7.1. Renda variable	17
7.2. Renda fixa	17
7.3. Organismes d'Inversió Col·lectiva (OICs)	18
7.4. Instruments del Mercat Monetari	19
7.5. Derivats	19
7.6. Productes estructurats	22
7.7. ETFs	23
8. FACTORS DE RISC DELS INSTRUMENTS FINANCERS	24
9. GOBERNANÇA DE PRODUCTES	25
9.1. Mercat objectiu	25
9.2. Mercat objectiu negatiu	25
9.3. Revisió dels mecanismes de governança de productes	26
9.4. Revisió dels instruments financers	26
10. EXECUCIÓ ÒPTIMA D'ORDRES (Best Execution)	26
11. AVALUACIÓ DE CONVENIÈNCIA	27



12.	AVALUACIÓ DE LA IDONEÏTAT	27
13.	PERFILS DE RIESC	29
14.	POLÍTICA DE GESTIÓ DE CONFLICTES D'INTERÈS	30
15.	INCENTIUS.....	31
16.	INFORMACIÓ SOBRE COSTES I DESPESES ASSOCIADES	32



1. INTRODUCCIÓ

La Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i de Consell del 15 de maig de 2014 (MiFID), relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifica la **Directiva 2002/92/CE** i la Directiva 2011/61/UE, que aborda aspectes relacionats amb la seguretat, l'eficàcia i la transparència dels mercats, l'objectiu dels quals és garantir la transparència i brindar més protecció als inversors.

Andorra ha transposat la Directiva 2014/65/UE, i les altres regulacions vigents a la Llei 7/2024, del 27 de maig (MiFID II), sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats (d'ara endavant. Amb la implementació d'aquesta Llei, Andorra reforça la regulació del sistema financer, establint mesures contra l'abús de mercats i promovent l'estabilitat i confiança del sector financer, mitjançant un control més rigorós i transparent de les entitats, els seus serveis i pràctiques del mercat.

AGISA, en compliment amb la Llei 7/2024, a través d'aquest document dona a conèixer els procediments implementats per l'entitat, per tal d'assegurar i promoure la transparència, confiança i professionalitat als seus clients i possibles clients en els serveis oferts per l'entitat (Fons d'inversió, Gestió Discrecional i individualitzada de carteres i Assessorament de carteres).



2. INFORMACIÓ GENERAL AGISA

Assessora i Gestora d'inversions (AGISA), és una entitat financera no bancària. Societat constituïda en escriptura autoritzada el 3 de maig de 1984 amb el número 873 de protocol, inscrita al Registre de Societats del MI Govern d'Andorra amb el número 5116, llibre B-II, foli 275, inscripció de data 4 de juny de 1984; i domiciliada a Av. Carlemany, 65 3r B, Escaldes- Engordany. La qual es va fundar amb l'objectiu de gestionar inversions mobiliàries i financeres. A partir del 2017, es van addicionar els serveis de gestió discrecional i individualitzada de carteres i assessorament financer a l'objecte social de l'entitat.

ENTE REGULADOR

AGISA, està regulada i supervisada per l'Autoritat Financera Andorrana (A.F.A), amb número de registre SGOIC-03-95. I en temes relacionats amb la Prevenció de blanqueig de capitals i lluita contra el Finançament del Terrorisme (PBC-FT), està regulada i supervisada per la Unitat d'Intel·ligència Financera d'Andorra (UIFAND).

Li detallem a continuació la informació general d'ambdós organismes:

A.F.A.

Adreça: C/Bonaventura Armengol, 10 Ed. Montclar, bloc 2, 4^a planta, AD500, Andorra la Vella, (Principat de Andorra).

Telèfon: (+376) 808 898

Website: www.afa.ad

UIFAND

Adreça: C/Dr. Vilanova 15-17 (planta -4), AD500, Andorra la Vella (Principat de Andorra).

Telèfon: (+376) 806 730 ó (+376) 828 842

Website: www.uifand.ad

METODES DE COMUNICACIÓ

Les comunicacions amb els clients es realitzaran en català. Es podran realitzar en castellà, anglès o francès, prèvia sol·licitud del client.

Els clients o possibles clients podran utilitzar les següents vies de comunicació:

1. Presencialment, a les nostres oficines localitzades a Av. Carlemany, 65 3r B, Escaldes- Engordany.
- Via Telefònica: (+376) 861 090
- A través del correu electrònic: hola@agisa.ad



3. SERVEIS D'INVERSIÓ

AGISA, està habilitat per oferir els següents serveis d'inversió, els quals es troben regulats per la Llei 7/2024.

- Gestió Discrecional i individualitzada de carteres.
- Assessorament financer
- Fons d'Inversió

Els procediments establerts en aquest document són d'obligatori compliment per a l'equip d'AGISA.

3.1. Gestió Discrecional i Individualitzada de Carteres

La gestió discrecional i individualitzada de cartera, és un mètode de gestió d'inversions, en la qual el client atorga, a través d'un contracte la capacitat de decisió d'inversió i execució d'operacions a un professional, el qual actuarà en el seu nom.

Tal com ho estableix la normativa, AGISA aplicarà un test d'idoneïtat a tots els seus clients, sense cap excepció, sempre de manera prèvia a la contractació del servei. El test d'idoneïtat serà actualitzat cada 5 anys o quan sorgeixin canvis significatius en la informació proporcionada inicialment pel client.

L'entitat basarà la gestió d'acord amb els coneixements, experiències, capacitat financera, objectius d'inversió i tolerància al risc, informats pel client en el seu test d'idoneïtat.

Les condicions i obligacions del servei de gestió discrecional, quedaran establerts en el contracte de gestió discrecional i individualitzada de carteres, signat entre les parts.

AAGISA, cada cartera es gestiona de forma individualitzada, partint del perfil de risc del client, però integrant també altres condicions específiques acordades en el mandat de gestió. Aquesta filosofia evita l'estandardització i permet oferir solucions adaptades a les necessitats i objectius particulars de cada inversor.

Per facilitar el control i seguiment del comportament de les carteres, s'utilitza un projecte de referència dissenyat internament per a cada perfil de risc. Aquest "benchmark" operatiu actua com a eina d'anàlisi i permet detectar desviacions rellevants que puguin posar de manifest situacions excepcionals o riscos no desitjats.

Cal destacar que aquesta assignació tipus té un caràcter merament orientatiu. No s'espera que les carteres gestionades repliquin la seva evolució, ja que les decisions d'inversió es prenen de forma dinàmica, amb temps, preus i costes de transacció diferents als d'una cartera teòrica. L'objectiu no és emular l'asset allocation, sinó disposar d'una mètrica de comparació que contribueixi a reforçar el control del procés d'inversió sense comprometre la flexibilitat inherent a la gestió discrecional personalitzada.

Pel servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres, l'entitat no podrà percebre cap tipus d'incentiu, diferents a la comissió de gestió pactada contractualment amb el



client. En el cas de percebre algun incentiu, l'haurà de retornar al client tan aviat com sigui possible.

L'entitat té com a objectiu brindar una gestió transparent, sempre vetllant pels interessos dels nostres clients, brindant un servei personalitzat, professional i de confiança.

3.2. Assessorament de Carteres

El servei d'assessorament, consisteix a proporcionar recomanacions personalitzades, sobre la compra o venda d'instruments financers, que s'adeqüen més a les necessitats, objectius, interessos i perfil de risc del client.

AGISA, ofereix el servei d'assessorament independent en matèria d'inversió, el qual té com a objectiu prestar al client un servei recurrent i independent sobre inversions en instruments financers, en el qual es presten recomanacions de forma habitual. A canvi d'aquest servei el client paga una comissió en concepte d'assessorament.

L'entitat no podrà percebre o retenir comissions, honoraris o beneficis monetaris de tercers, amb excepció de beneficis no monetaris menors que puguin servir per augmentar la qualitat del servei i que no interfereixin en la independència de l'entitat.

Tal com ho estableix la normativa, AGISA aplicarà un test d'idoneïtat a tots els seus clients, sense cap excepció, sempre de manera prèvia a la contractació del servei. El test d'idoneïtat serà actualitzat cada 5 anys o quan sorgeixin canvis significatius en la informació proporcionada inicialment pel client. per tal d'avaluar els coneixements, experiència, situació financera i objectius d'inversió del mateix.

L'entitat basarà les seves recomanacions d'inversió en base a la informació aportada pel client en el seu test d'idoneïtat, sempre vetllant que vagin d'acord amb el perfil de risc del client i amb el que estableix la Llei 7/2024.

Adicionalment les condicions i obligacions del servei d'assessorament, quedaran establerts en el contracte d'assessorament signat entre les parts.

3.3. Fons d'Inversió

Els fons d'inversió són vehicles d'inversió col·lectiva que permet als inversors accedir a una cartera diversificada d'actius gestionats per una entitat gestora professional.

Actualment AGISA, gestiona tres fons d'inversió propis, cadascun amb les seves característiques pròpies, registrats a l'Autoritat Financera Andorrana (A.F.A) i regulats per la Llei 10/2008 del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà.

- ✓ **Agisa Renda**, és un fons de dret andorrà de renda fixa global en euros. El fons es gestiona activament i té com a objectiu obtenir millors rendiments que el mercat monetari en euros i similars. Està dirigit a tota mena d'inversors, especialment a aquells amb un perfil de risc conservador que vulguin invertir en actius de renda fixa. L'horitzó d'inversió mínim recomanat és de 3 – 5 anys.



- ✓ **AGS Red Flame**, és un fons de dret andorrà de retorn absolut en euros. El fons té com a objectiu maximitzar el capital invertit a mitjà/llarg termini. El seu principal focus d'inversió és la renda variable europea. Està dirigit a tot tipus d'inversors, especialment a aquells amb un perfil de risc moderat que vulguin invertir en actius de renda variable. L'horitzó d'inversió mínim recomanat és de 3 – 5 anys.
- ✓ **Agisa 2000**, és un fons de dret andorrà de renda variable en euros. El fons té com a objectiu maximitzar el capital invertit a mitjà/llarg termini. El seu principal focus d'inversió és la renda variable global. Està dirigit a tot tipus d'inversors, especialment a aquells amb un perfil de risc balancejat o agressiu a causa del pes substancial de renda variable. L'horitzó d'inversió mínim recomanat és de 3– 5 anys.

L'entitat proporciona als inversors prèvia relació contractual el fullet informatiu, full informatiu i el document d'informació clau per a l'inversor (KIID) per les seves sigles en anglès, del fons d'inversió d'interès del client.

Les condicions i obligacions del servei de fons d'inversió, quedaran establerts en el contracte de fons signat per ambdues parts.

4. CLASIFICACIÓ DE CLIENTS

La normativa vigent estableix que les entitats operatives del sistema financer han de classificar els clients, en una de les categories següents:

- Client Minorista
- Client Professional
- Contrapart Elegible

4.1. Client Minorista

Són considerats clients minoristes les persones físiques i persones jurídiques no classificades com a clients professionals o contraparts elegibles.

La Llei 7/2024 del 27 de maig, els atorga el màxim nivell de protecció. Els clients classificats sota aquesta categoria tenen dret prèvia contractació del servei a:

- Rebre informació detallada, en un format clar sobre els instruments i serveis financers, els seus costos directes i indirectes i els riscos associats. Informació sobre les estratègies d'inversió, els centres d'execució d'ordres.
- A ser informats de les polítiques d'execució d'ordres, reclamacions i conflictes d'interès aplicades per l'entitat.
- A una avaluació dels seus coneixements, experiència, situació financera, objectius d'inversió i tolerància al risc.

Aquesta informació permet a l'inversor comprendre la naturalesa i els riscos del servei d'inversió, així com els instruments financers invertits o recomanats en la seva cartera.



4.2. Client Professional

Es consideren clients professionals els clients que posseeixen l'experiència, els coneixements i la qualificació necessària per prendre les seves pròpies decisions d'inversió i per valorar correctament els riscos inherents d'aquestes decisions i en particular els següents:

- a) Les entitats bancàries; les entitats financeres no bancàries de crèdit especialitzat; les entitats financeres d'inversió, els organismes d'inversió col·lectiva, inclosos els de titulització o de capital de risc, i les seves societats gestores, les companyies d'assegurances, els fons de pensions i les seves societats gestores, els operadors en matèries primeres i en derivats en matèries primeres, els operadors que contractin per compte propi altres inversors institucionals i en general qualsevol entitat amb activitat financera que actualment o en el futur, estiguin sota supervisió de l'A.F.A.
- b) Persones físiques o jurídiques que individualment reuneixin, almenys dos dels requisits següents:
 - 1. Que el total de les partides de l'actiu siguin igual o superior a 20.000.000 d'euros.
 - 2. Que l'import de la seva xifra anual de negocis sigui igual o superior a 40.000.000 d'euros.
 - 3. Que els seus recursos propis siguin iguals o superiors a 2.000.000 d'euros.
- c) Els estats i les administracions públiques en general, els organismes públics que gestionin el deute públic, els bancs centrals, l'A.F.A, els organismes internacionals i supranacionals com el Banc Mundial, el Fons Monetari Internacional, el Banc Central Europeu, el Banc Europeu d'Inversions i altres organitzacions internacionals similars.
- d) Altres inversors institucionals, l'activitat habitual dels quals és invertir en instruments financers, incloses les entitats dedicades a la titulització i altres transaccions de finançament.

Si el client és alguna de les entitats esmentades anteriorment, AGISA abans de prestar el servei d'inversió, li notificarà al mateix que d'acord a la informació proporcionada, se'l considera client professional i que se'l tractarà com a tal, llevat que ambdues parts acordin un tractament diferent. Se li notificarà que tenen la possibilitat de demanar la modificació de condicions per obtenir un grau de protecció més elevat.

La normativa estableix que també poden ser considerats clients professionals aquells clients que renunciïn expressament i per escrit a ser tractats com a clients minoristes i que manifestin que desitgen ser tractats com a clients professionals en tot moment o bé únicament a un tipus o determinada operació o servei d'inversió.



En aquest cas AGISA, advertirà els clients de les proteccions i els drets d'indemnització de les quals poden quedar privats. La renúncia no serà automàtica, l'entitat aplicarà una avaluació de la competència, experiència i coneixements del client en relació amb el servei que demani i s'assegurarà que aquest compregui els riscos d'inversió. En el cas de persones jurídiques l'avaluació s'aplicarà a la persona amb poder sobre el compte per operar o representar la persona jurídica.

Com a part de l'avaluació i en compliment amb el que indica la normativa MiFID, l'entitat corroborarà que el client compleix almenys dos dels requisits següents:

- i. Que ha efectuat en un mercat de valors, operacions de volums significatius amb una freqüència mitjana de 10 per trimestre, durant els últims quatre trimestres.
- ii. Que el valor de la cartera d'instruments financers del client, formada per dipòsits d'efectiu o instruments financers, sigui superior a 500.000 euros.
- iii. Que ocupa o ha ocupat, almenys durant un any un càrrec professional en el sector financer que requereix coneixements sobre els serveis o les operacions previstes.

La normativa als clients classificats com a professionals els atorga un nivell de protecció intermedi.

4.3. Contrapart Eligible

Es consideren contraparts elegibles les entitats i els operadors previstos a les lletres A i C informats al punt 4.1 d'aquest informe. Aquestes entitats tenen el dret a demanar, de forma general o bé per a cada operació, ser tractats com a client professional, en aquest darrer cas, l'entitat resta subjecta a l'obligació d'informació establerta en la normativa i podrà tractar les entitats o operadors com a clients professionals, sense el perjudici d'aquestes entitats a demanar el tracte com a client minoristes. La normativa els atorga el menor nivell de protecció.

També es poden considerar contraparts elegibles qualsevol persona jurídica que tingui la consideració de client professional d'acord amb les lletres A, B, i C informats a l'apartat 4.1 d'aquest informe. En aquest últim cas només podrà ser reconeguda com a contrapart elegible pel que fa als serveis o operacions per als quals pugui ser tractat com a client professional i sempre que s'obtingui la confirmació expressa del client que accedeix a ser tractat com a contrapart elegible, de forma general o per cada operació.

Es consideraran contraparts elegibles les entitats de tercers països que siguin equivalents a les entitats indicades en el punt 4.1 d'aquest informe, així mateix com a les persones jurídiques de tercers països que reuneixin les condicions i requisits informats en el paràgraf anterior.

En el cas que una contrapart elegible sota el servei de gestió de cartera o assessorament, demani ser tractat com a client, la sol·licitud s'ha de realitzar per escrit i haurà d'indicar si el tractament com a client minorista o professional es refereix a un o



diversos serveis d'inversió o operacions, o a un o diversos tipus d'operacions o productes.

4.4. Canvi de classificació

La normativa vigent estableix que el client té dret a sol·licitar una classificació diferent, les sol·licituds s'hauran de realitzar per escrit i estar signades pel client. L'entitat per iniciativa pròpia també pot dur a terme un canvi de categoria, en ambdós casos s'ha d'informar el client de les conseqüències que puguin derivar-se del canvi, especialment en matèria de protecció de l'inversor.

Adicionalment els clients podran demanar canvis de categories en qualsevol moment i no hauran de complir cap requisit si el canvi de categoria suposa major protecció.

La llei 7/2024 del 27 de maig, a l'article 30, estableix els canvis de classificació permesos, els quals detallem a continuació:

1. **Clients Minoristes:** podran demanar ser tractats com a clients professionals. El canvi no serà automàtic, quedarà subjecte a avaluació per part de l'entitat, la qual ha de vetllar que el client compleixi amb els requisits establerts a la normativa i informats al punt 4.1 d'aquest informe, l'entitat podrà demanar documents justificatius que suportin el canvi de classificació.
2. **Clients Professionals:** podran sol·licitar ser tractats com a clients minoristes.
3. **Contraparts Elegibles:** podran demanar ser tractats com a client professionals o minoristes.

4.4.1. Actualització de la classificació de clients

Anualment l'entitat comprovarà que els clients classificats com a professionals o contraparts elegibles continuen complint amb els requisits establerts a la normativa. En el cas d'identificar-se variacions es realitzarà la reclassificació i es notificarà per escrit de la nova categoria al client.

5. INFORMACIÓ PROPORCIONADA ALS CLIENTS

AGISA, proporciona als clients actuals i potencials informació transparent, imparcial, clara i no enganyosa. La informació que es posa a disposició dels clients, queda compresa de la manera següent:

- ✓ **Informació Precontractual:** Amb caràcter previ a la prestació d'un servei d'inversió, l'entitat proporcionarà al client tota la informació necessària sobre els serveis i productes oferts, especialment les seves característiques i riscos, incloent aquest document.



- ✓ **Informació Contractual:** Es recopilarà a través del contracte signat entre el client i l'entitat, el qual inclourà les obligacions, condicions i drets de les parts en relació amb el servei contractat.
- ✓ **Informació Post-contractual:** Es proporcionarà al client la informació exigida per la Llei 7/2024 del 27 de maig, aplicable al servei contractat.

5.1. Informació proporcionada a clients amb contracte d'assessorament

La normativa estableix que les entitats del sistema financer que ofereixin servei d'assessorament en matèria d'inversió de forma independent o no independent a un client o possible client, hauran de facilitar amb suficient antelació a la prestació del servei la següent informació:

- a) Si l'assessorament es presta de forma independent o no. Ha d'incloure una explicació del perquè, així com també les restriccions aplicables a cada tipus de servei. I en particular les entitats que prestin serveis d'assessorament en matèria d'inversió amb caràcter independent, han d'informar la prohibició de rebre i conservar incentius.
- b) Si l'assessorament es basa en una anàlisi general o més restringida dels diferents tipus d'instruments financers i en particular, si la gamma es limita a instruments financers emesos o facilitats per entitats que tinguin vincles estrets amb l'entitat, o bé qualsevol altre tipus de relació jurídica o econòmica, com per exemple contractual, que pugui disminuir la independència de l'assessorament facilitat.
- c) S'informarà els clients si l'entitat proporciona una avaluació periòdica de la idoneïtat dels instruments financers recomanats.
- d) Es facilitarà al client, quan escaigui els factors de sostenibilitat que es tenen en compte en el procés de selecció dels instruments financers.
- e) Facilitarà una descripció dels tipus d'instruments financers, la gamma d'instruments financers i proveïdors analitzats per cada tipus d'instrument segons l'abast del servei.

5.2. Informació obligatori per a clients de gestió discrecional i individualitzada de carteres

Tal com ho estableix el Reglament 419/2024, del 30 d'octubre del 2024, les entitats del sistema financer que ofereixen servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres, han de proporcionar trimestralment en suport durador un estat de les activitats de gestió de carteres dutes a terme per compte del client.

Per aquest motiu AGISA, facilitarà als seus clients un estat de compte trimestral, llevat que el client demani rebre' l en una periodicitat diferent, aquest estat inclourà la següent informació:



- a) Nom de l'entitat
- b) Nom del compte del client
- c) Informació sobre el contingut i la valoració de la cartera, amb dades de cada instrument financer en cartera, el seu valor de mercat, o el valor raonable si no es disposa del valor de mercat, i el saldo inicial i al final del període d'informació, i el rendiment de la cartera durant el període d'informació.
- d) La quantitat total dels honoraris i les despeses meritades durant el període d'informació, detallant com a mínim el total dels honoraris de gestió i les despeses totals associades amb l'execució inclosa, i quan sigui necessari una declaració que indiqui que es facilitarà un desglossament més detallat si es demana.
- e) Una comparació del rendiment durant el període informat amb l'indicador de referència del rendiment d'inversió, només si ha estat acordat entre l'entitat i el client.
- f) La quantitat total de dividends, interessos i altres pagaments rebuts durant el període d'informació en relació amb la cartera del client.
- g) Dels quals tingui coneixement l'Entitat, en el cas d'existir, informació sobre altres operacions de societats que atorguin drets en relació amb els instruments financers de la cartera.
- h) Ha de contenir la informació de la data d'execució per a cada operació, almenys que el client demani rebre informació sobre les operacions executades per a cada operació individual, en aquest cas el gestor de la cartera haurà de facilitar ràpidament al client la informació essencial sobre l'operació executada en un suport durador.

Adicionalment als clients sota el servei de gestió discrecional i individualitzada, quan el valor global de la seva cartera des de l'inici del període d'informació es depreciï un 10% i posteriorment en múltiples del 10%, se l'informarà com a molt tard el dia hàbil després d'haver-se superat aquest líl·lar i en el cas de superar-se en un dia no hàbil, la notificació es realitzarà al tancament del següent dia hàbil.

En la mesura del possible per a clients classificats com a minoristes, addicional a l'informat en el paràgraf anterior, en el cas que la composició de la seva cartera inclogui instruments apalancats o operacions que impliquin passius contingents, se'les informarà quan el valor inicial de cada instrument es depreciï un 10% i posteriorment en múltiples de 10%. La notificació es realitzarà més tardar el dia hàbil després d'haver-se superat aquest confrontar i en el cas de superar-se en un dia no hàbil, la notificació es realitzarà al tancament del següent dia hàbil.



5.3. Informació obligatòria per a clients de fons d'inversió

AGISA, aplicarà el que estableix la normativa sobre la informació d'obligatori compliment per a clients sota el servei de fons d'inversió. La normativa estableix que pel que fa a les participacions en organismes d'inversió col·lectiva (OIC), subjectes al que disposa la Llei 10/2008, del 12 de juny de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà, considera informació apropiada el prospecte simplificat del vehicle d'inversió.

Per tant, AGISA facilitarà prèvia contractació dels serveis als clients la següent informació:

- Fullet informatiu del Fons d'Inversió
- Full informatiu del Fons d'Inversió.
- Document d'informació clau per a l'inversor (DFI) o (KIID) per les seves sigles en anglès, del fons d'inversió.
- Un informe amb els costos i despeses connexes a l'OIC de referència, aquest informe inclourà les comissions de subscripció i reemborsaments en el cas d'existir.

Durant la prestació del servei de fons d'inversió, AGISA facilitarà als clients via electrònicament o per la via que determini el client, la confirmació d'execució d'ordres, com a molt tard el dia hàbil després d'haver-se executat l'ordre o haver rebut per part d'un tercer la confirmació d'execució.

6. CLASSIFICACIÓ D'INSTRUMENTS FINANCERS

AGISA, posa a disposició dels seus clients una gran varietat d'instruments financers, els quals classifica segons el que estableix la normativa vigent en instruments financers complexos i no complexos.

- **Productes complexos**, són aquells la inversió dels quals implica assumir un major nivell de risc per part del client i la comprensió dels quals requereix més coneixements financers.
- **Productes no complexos**, són aquells instruments d'inversió que tenen una estructura senzilla, són fàcils d'entendre i no requereixen un coneixement avançat per a la seva utilització.

A continuació, detallem una llista no exhaustiva d'instruments financers complexos i no complexos, publicat en el Reglament 419/2024 del 30 d'octubre de 2024.



Instruments financers no complexos	Instruments que s'han d'avaluar sota els criteris de l'apartat 1 de l'article 36 quart de la Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats	Instruments financers complexos
Accions		
i. Accions ordinàries de societats admeses a cotització en mercats regulats. ii. Accions privilegiades ordinàries de societats admeses a cotització en mercats regulats. iii. Drets de subscripció preferent per adquirir accions que siguin no complexes.	i. Accions que no estiguin admeses a cotització en mercats regulats. ii. Certificats de dipòsit d'accions. iii. Drets de subscripció preferent per adquirir accions complexes o altres instruments complexos. iv. Accions admeses a cotització en mercats de tercers països. v. Accions d'organismes d'inversió col·lectiva de la tipologia altres OIC obertes o tancades.	i. Accions convertibles. ii. Accions privilegiades convertibles o amb un dret d'amortització anticipada (derivat implícit) i participacions preferents.
Instruments del mercat monetari, bons i altres formes de deute titularitzat		
i. Instruments del mercat monetari que no incorporin un derivat implícit. S'inclouen: -Certificats de dipòsit. Lletres del tresor. -Pagarés. ii. Bons que no incorporin un derivat implícit. S'inclouen, entre altres: -Bons del tresor. -Cèdules, bons i participacions hipotecàries.	i. Certificats de dipòsit respecte de bons i altres formes de deute titularitzat. ii. Títols de deute d'interès variable o flotants (floating rate notes). iii Determinats valors de deute titularitzat. (Asset Backed Securities o ABS), altres instruments estructurats i bons estructurats amb garantia d'un grup d'actius.	i. Instruments del mercat monetari, bons i altres formes de deute titlitzat que incorporin un derivat implícit. S'inclouen: -Notes vinculades al crèdit. -Instruments estructurats que tenen un comportament lligat al comportament d'un índex de bons. -Instruments estructurats que tenen un comportament lligat al comportament d'una cistella d'accions amb o sense gestió activa. -Bons i obligacions convertibles.



		- Bons que poden amortitzar per l'emissor abans de la seva maduresa (callable bonds). -Bons que permetin a l'inversor obligar l'emissor a recomprar en determinats moments (puttable bonds). ii. ABS (Asset Backed Securities) i altres instruments estructurats que incloguin un derivat o incorporin estructures que dificultin l'entesa per part de l'inversor del risc vinculat al producte. iii. Bons estructurats amb garantia d'un grup d'actius (per exemple, bons de titulització hipotecària o de crèdits públics) que incloguin un derivat o que incorporin estructures que dificultin l'entesa per part de l'inversor del risc vinculat al producte.
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) y otros organismos de inversión colectiva (otros OIC)		
i. Participacions o accions d'organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM).	i. Participacions i accions d'organismes d'inversió col·lectiva de la tipologia altres OIC.	



Otros instrumentos financieros		
No aplicable	Altres instruments financers que no estiguin específicament esmentats a l'apartat 2 de l'article 36 bis de la Llei 7/2024, del 27 de maig sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats.	i. Contractes d'instruments financers derivats. ii. Contractes financers per diferències (contracts for difference, CFD). iii. Valors que donin dret a adquirir o a vendre altres valors negociables o que donin dret a la seva liquidació en efectiu determinada per a valors negociables, divises, tipus d'interès o rendiments, matèries primeres o altres índexs o mesures, incloent: -Garanteix. -Ordres cobertes.

7. INFORMACIÓ GENERAL

7.1. Renda variable

Són instruments financers el rendiment dels quals no està garantit ni predeterminat, sinó que depèn de factors de mercat, com l'evolució econòmica, l'acompliment de l'empresa emissora, l'oferta i demanda dels actius. La seva principal característica és que en el moment de l'adquisició no es coneix el seu possible rendiment futur. Les accions ordinàries de les companyies cotitzades són els valors més coneguts i representatius de la renda variable. Altres instruments de renda variable són els drets preferents de subscripció.

7.2. Renda fixa

Es refereix a actius i valors que paguen un nivell fix d'ingressos als inversors, normalment en forma d'interessos fixos o dividends. En general, els productes de renda fixa solen tenir un termini determinat i una rendibilitat coneguda per endavant o derivada d'una fórmula, però mai negativa. És a dir, si es manté fins ara és molt probable recuperar almenys, el 100% del capital invertit. Els bons governamentals i corporatius són els tipus més comuns de productes de renda fixa. Es considera que els valors de renda fixa tenen rendiments i riscos més baixos que les accions.

Una altra característica de la renda fixa és que els interessos poden estar fixats de forma exacta des del moment de l'emissió fins al seu venciment (amortització) o estar



referenciats a algun indicador (Euribor, un índex borsari o l'evolució d'una acció o cistella d'accions).

Els interessos que perceben els inversors en renda fixa constitueixen el que s'anomena "cupó". El qual pot ser implícit, quan s'obté per diferència entre el valor de compra i el valor final a venciment (amortització), o explícit, la qual cosa suposa el pagament periòdic del mateix (anual, semestral, trimestral, etc.)

7.3. Organismes d'Inversió Col·lectiva (OICs)

Són organismes d'inversió col·lectiva, els que tenen per objecte invertir el patrimoni dels inversors i gestionar-los els béns, drets, valors negociables o altres instruments financers o no, seguint el principi de diversificació del risc i sempre establint el rendiment de l'inversor en funció dels resultats col·lectius de l'organisme. La varietat dels organismes d'inversió col·lectiva és molt àmplia tant per mercats en els quals materialitzen les seves inversions, sectors, àrees geogràfiques, tipus d'actius, divises, etc. en els quals inverteixen. Els seus resultats dependran de la gestió que es realitzi i poden comportar pèrdues de la inversió realitzada.

A continuació, detallem alguns tipus d'OIC:

- Organismes d'inversió col·lectiva UCITS: són una mena de fons d'inversió regulats a nivell europeu. Aquests vehicles d'inversió permeten als inversors diversificar les seves carteres a través d'una àmplia gamma de mercats i actius financers. Ofereixen una regulació harmonitzada a nivell europeu, assegurant que els inversors rebin una protecció adequada per a les seves inversions.
- Fons d'inversió mobiliària: són institucions d'inversió col·lectiva que inverteixen en actius financers. Aquest tipus de fons poden ser al seu torn de diferents tipus:
 - Ordinaris, que inverteixen majoritàriament en renda fixa, renda variable i/o derivats.
 - De fons, que inverteixen majoritàriament en altres fons d'inversió.
 - Subordinats, que inverteixen en un únic fons d'inversió.
 - Índex, la política d'inversió del qual tracta de replicar un determinat índex i,
 - Cotitzats (ETF), la peculiaritat dels quals és que es negocien a les borses de valors com les accions.
- Fons d'inversió immobiliària: són institucions d'inversió col·lectiva que inverteixen fonamentalment en immobles per a la seva explotació de lloguer. Són fons, en general, menys líquids que els de naturalesa financera.

El fons el crea una societat gestora, que és la que adopta les decisions d'inversió, seguint unes pautes fixades per endavant i exerceix totes les funcions d'administració i representació del fons. Entre altres obligacions, la gestora ha d'elaborar un fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor (DFI o



KIID per les seves sigles en anglès), el qual recopiles les característiques essencials, la naturalesa i els riscos de l'OIC.

Les participacions i accions d'OIC s'estructuren es consideren un producte complex.

7.4. Instruments del Mercat Monetari

Els instruments del mercat monetari són títols de deute a curt termini emesos per governs, corporacions, bancs i altres institucions financeres, que habitualment es negocien en el mercat monetari i que tenen un venciment inferior o igual a un any. Els instruments del mercat monetari es consideren inversions molt segures i líquides, ja que tenen un risc creditici baix i poden convertir-se fàcilment en efectiu. Per aquest motiu, aquest tipus d'instruments estan considerats com a productes no complexos.

Alguns tipus més comuns d'instruments del mercat monetari són:

- Bons del Tresor: són obligacions de deute a curt termini emeses pel govern dels Estats Units per finançar els seus dèficits pressupostaris i amb venciment en 4,13,26 o 52 setmanes. Les lletres del Tresor es venen amb descompte (òssia per sota de 100), sobre el seu valor nominal i no paguen interessos. La diferència entre el preu de compra i el valor nominal és el rendiment per a l'inversor.
- Paper Comercial: són pagarés no garantits emesos per corporacions, bancs i altres institucions financeres per recaptar fons a curt termini per a capital de treball, inventari i altres despeses corporatives. El paper comercial sol tenir venciments de fins a 270 dies i es ven amb un descompte sobre el seu valor nominal. El tipus d'interès dels efectes comercials depèn de la qualificació creditícia de l'emissor, el venciment i les condicions del mercat.
- Certificats de dipòsit (CD): són comptes de dipòsit oferts per bancs i altres institucions dipositàries que paguen una taxa d'interès fixa i tenen una data de venciment específica. Els CD generalment requereixen un munt mínim de dipòsit i imposen una multa per retirar anticipat.

7.5. Derivats

Els productes derivats són productes de risc elevat. El seu valor deriva de l'evolució dels preus d'un altre actiu subjacent. L'actiu subjacent pot ser molt variat: una acció, una cistella d'accions, un valor de renda fixa, una divisa, matèries primeres, tipus d'interès, etc. En altres paraules, un derivat és una contractació a termini en la qual s'estableixen tots els detalls en el moment de l'acord, mentre que l'intercanvi efectiu es produeix en un moment futur.

Són productes subjectes a l'efecte palanquejament, ja que la inversió inicial necessària és reduïda en comparació amb l'exposició subjacent que s'obté, per la qual cosa els resultats poden multiplicar-se, tant en sentit positiu com negatiu, en relació amb l'efectiu desemborsat.



Són productes de risc elevat, per tant, considerats complexos i es requereix coneixements financers, bon judici i vigilància constant de la posició.

Els derivats es poden negociar en mercats organitzats o no organitzat (over the counter o OTC).

A continuació, llistem els principals tipus de productes derivats:

- Futurs: és un contracte pel qual s'acorda l'intercanvi d'una quantitat concreta d'actiu subjacent (valors, índexs, matèries primeres, entre d'altres) en una data futura determinada, a un preu convingut per endavant.
- Opcions: és un contracte que implica un dret per al comprador i una obligació per al venedor, a comprar (o vendre) una determinada quantia de l'actiu subjacent en un termini estipulat a un preu convingut per endavant (preu d'exercici). El preu de l'opció és el que el comprador paga per obtenir aquest dret i es denomina "prima". Arribada la data de venciment, al comprador li interessarà o no exercir-lo en funció de la diferència entre el preu fixat per a l'operació i el preu que en aquell moment tingui el subjacent en el mercat de comptat.

Poden existir diferents tipus d'opcions, atenent diferents criteris:

- Segons el dret que atorguen:
 - ✓ Opció de compra o call: el comprador té el dret (però no l'obligació) a adquirir el subjacent a un preu determinat, en la data de venciment establerta.
 - ✓ Opció de venda o put: el comprador té el dret (però no l'obligació) a vendre el subjacent a un preu fixat, en la data de venciment.
- En funció del moment en què es poden exercir:
 - ✓ Opció americana: es pot exercir en qualsevol moment fins a la data de venciment.
 - ✓ Opció europea: només es pot exercir en la data de venciment.
- Warrants: és un producte negociable que incorpora el dret de comprar o vendre un actiu (subjacent) a un preu d'exercici i per a un termini determinat.

El que adquireixi el warrant té el dret, però no l'obligació de comprar o vendre el subjacent en la data de venciment. Que exerceixi o no aquest dret dependrà de quin sigui en aquell moment el preu del subjacent (preu de liquidació) en relació amb el preu d'exercici.

Existeixen dos tipus de warrants:



- Warrants de compra (call warrant): atorguen al titular el dret a comprar l'actiu subjacent al preu d'exercici. Si el preu del subjacent (preu de liquidació) és superior al d'exercici, el contracte es liquidarà per abonament al titular de la diferència resultant.
- Warrants de venda (put warrant): el titular adquireix el dret de vendre l'actiu subjacent al preu d'exercici. Si el preu de liquidació és inferior al d'exercici, el contracte es liquidarà abonant al titular la diferència resultant.
- Certificats: són valors que repliquen un actiu subjacent i la seva evolució, donant dret a rebre un determinat import sobre el nominal del certificat en funció de la variació del subjacent. Aquest actiu pot ser d'índex borsari, una cistella d'accions, divises o matèries primeres. Són emesos per entitats financeres.
- Swaps: són acords entre dues parts per a l'intercanvi de sengles fluxos de caixa futurs (pagaments o ingressos) en la mateixa o diferent moneda, corresponents a operacions d'endeutament o inversió sobre el mateix nominal i venciment.

A continuació, llistem els principals tipus de swaps:

- Swap d'interessos: és una permuta de fluxos de caixa amb diferents taxes de rendiment entre dos agents econòmics, sense que existeixi un intercanvi del principal i operant en la mateixa moneda, encara que poden existir acords de permuta de fluxos denominats en diferent divisa. Es divideix en dos tipus:
 - ✓ IRS-Swap de tipus d'interès
 - ✓ Basis swap
 - Swap de divisas: és un contracte financer entre dues parts pel qual acorden intercanviar els seus principals d'igual quantia, però denominats en diferent moneda, durant un termini de temps determinat, en el qual ambdós respondran al pagament dels interessos recíprocs corresponents a cada principal. En la data de venciment, els principals són novament intercanviats al preu de comptat del moment de l'acord.
 - Commodity swap: aquest tipus de swap és comú en sectors on les matèries primeres són volàtils, com el petroli o l'or. Les parts intercanvien pagaments basats en el preu d'una matèria primera.
1. CDS – Credit default swap: és un producte financer que consisteix en una operació financera de cobertura de riscos. Entre les seves característiques principals hi ha, són productes negociats en mercat extraborsatíl (OTC), són contractes fets a la mesura entre les dues parts contractants. Els actius subjacents sobre els quals es emeten aquestes permutes són qualsevol préstec o títol de



deute com una obligació o un bo, tant de caràcter privat com públic.

- Total return swap: s'assembla a un CDS, però a més de cobrir el risc de crèdit, també inclou l'evolució del preu de l'actiu subjacent. És a dir, si l'actiu augmenta o disminueix de valor, la part que rep el total return paga la diferència.
- Equity swap: implica l'intercanvi de pagaments en funció de la rendibilitat d'un actiu de renda variable, com un índex borsari.

7.6. Productes estructurats

Un producte estructurat és una combinació de dos o més instruments financers que en el seu conjunt conformen un nou producte d'inversió. Solen combinar un instrument financer de renda fixa o dipòsit amb un derivat referenciat a diferents actius subjacents. La seva rendibilitat estarà condicionada per l'estructura utilitzada que ve determinada per la combinació d'ambdues posicions i pel tipus de derivat de què es tracti. Són de caràcter complex i compten amb elevat risc per als inversors, especialment els menys experimentats.

Per la complexitat, la seva estructura i els diferents factors que influeixen en l'evolució del valor del producte, així com el seu resultat final. Per aquest motiu, és important conèixer la informació sobre les característiques del producte estructurat, i els riscos que poden afectar aquest producte, els quals queden recopilades en el document de dades fonamentals o KID (per les seves sigles en anglès).

Prenent en consideració el risc, els productes estructurats poden classificar-se en dues categories:

- Productes estructurats garantits al seu venciment: estableixen garanties per a la recuperació total o parcial del capital invertit. Al venciment l'inversor rebrà, com a mínim la inversió realitzada o el percentatge de la mateixa que s'hagi garantit.
- Productes estructurats sense garantia de capital a venciment: són aquells que no ofereixen cap garantia que, al venciment, l'inversor vagi a recuperar el capital invertit. La seva rendibilitat està lligada a l'acompliment d'un actiu subjacent, la qual cosa implica més risc, però també la possibilitat d'obtenir majors guanys. Són productes específicament dissenyats considerant el binomi rendibilitat/risc i que responen a unes expectatives de mercat específiques. Entre d'altres molts, destaquem els següents:
- Productes de participació: el seu resultat està directament lligat al comportament d'un subjacent (índexs, valors, etc.) d'una manera més eficient que la inversió per separat en els subjacents.
- Productes de cupó: proporcionen determinats cupons en situacions concretes de mercat, com poden ser mercats laterals o fins i tot baixistes.



- Productes de palanquejament: permeten obtenir rendibilitats similars a la del subjacent, sense necessitat de desemborsar-ne el cost, podent aportar una quantitat menor gràcies a combinacions d'opcions, finançament, etc.

Se pueden clasificar también según el vehículo de inversión de que se trate

- Fons estructurats
- Bons estructurats
- Dipòsits estructurats

7.7. ETFs

Els fons cotitzats o ETF, com es coneixen per les sigles en anglès d'Exchange Traded Funds, són fons d'inversió la principal característica dels quals és que es negocien en mercats secundaris de valors.

A diferència de les participacions dels fons tradicionals, que se subscriuen o reemborsen al seu valor liquidatiu (que es calcula després del tancament de cada sessió), les participacions en ETF poden comprar-se i vendre's en un mercat secundari, com les accions o els bons.

Una particularitat d'aquests fons és que, en molts casos, tenen com a objectiu replicar el comportament d'un determinat índex de referència (per exemple, índexs de renda variable: IBEX 36, EuroStoxx 50, Nasdaq 100, DJ Industrial Average etc., o també índexs de renda fixa).

Tenen les característiques següents:

- Accessibilitat: solen tenir imports mínims d'inversió reduïts, per la qual cosa és possible accedir-hi amb petites quantitats de diners.
- Diversificació: en tenir com a objectiu replicar el comportament d'un determinat índex de referència, els ETF permeten invertir diversificant, evitant la concentració i tractant de gestionar, en certa mesura el risc global de la inversió. D'aquesta manera ofereixen la possibilitat de participar en l'evolució dels principals mercats sense necessitat d'invertir en tots i cadascun dels valors que integren els índexs de referència.
- Liquiditat: les participacions es negocien en temps real en el segment de negociació de fons d'inversió cotitzats de la borsa: l'inversor pot invertir i desinvertir en qualsevol moment durant l'horari de negociació borsària, fins i tot diverses vegades al dia. L'operativa de compra i venda de participacions, per tant, és similar a la de les accions negociades en borsa.
- Immediatesa i transparència: durant l'horari de negociació, la borsa calcula i difon un valor liquidatiu indicatiu estimat, la qual cosa permet al participi conèixer en tot moment com evoluciona la seva inversió.
- Dividends: al marge de l'eventual rendibilitat obtinguda per l'augment del preu de l'ETF, els participis compten amb la possibilitat de rebre dividends (pràcticament



inexistent en els fons tradicionals). Amb caràcter periòdic (anual, semestral...) el fons cotitzat podrà retribuir els inversors amb els dividendes distribuïts per les societats que componen l'índex de referència. Sobretot, això és habitual en el cas dels ETF que segueixen índexs de renda variable. El volum total a abonar serà la diferència entre el valor liquidatiu del fons i el valor de l'índex de referència. Aquest abonament pot implicar el cobrament de comissions per part de l'intermediari.

Els ETFs són considerats productes complexos (a excepció dels ETFs harmonitzats), a causa de la seva heterogeneïtat i les possibilitats d'ús de derivats, poden arribar a tenir una alta complexitat, cas en el qual requereixen amplis coneixements financers i especial vigilància per part de l'inversor.

Poden considerar-se productes no complexos als ETFs que tinguin la classificació UCITS, a causa de l'harmonització europea en normes de control, sempre que no siguin inversos, ni apalancats.

8. FACTORS DE RISC DELS INSTRUMENTS FINANCERS

L'adquisició d'instruments financers subjectes a la normativa MiFID comporta riscos de diversa tipologia, que el client ha de conèixer i valorar. Un mateix instrument pot comportar diferents riscos que varien en funció de diferents circumstàncies. A continuació, a tall d'exemple llistem els següents riscos:

- **Risc de preu:** és la possibilitat, que, en el moment de la venda d'un instrument, el preu de venda sigui inferior al preu de compra. Està estretament relacionat amb la volatilitat del mercat.
- **Risc de tipus de canvi:** Possibilitat que les fluctuacions en els tipus de canvi entre monedes afectin negativament el valor de les inversions realitzades en monedes diferents a la de referència del compte.
- **Risc d'interès:** és la probabilitat que les inversions puguin perdre valor a causa dels canvis en els tipus d'interès.
- **Risc de crèdit o insolvència:** és el risc que l'emissor d'un valor no pugui fer front als seus pagaments, tant de cupons com de reemborsament del principal, o que es produeixi un retard en aquests pagaments. L'emissor pot ser una empresa, entitat financera, Estat o organisme públic.
- **Risc de liquiditat:** possible penalització en el preu d'un valor, en cas que es necessiti desfer la inversió per recuperar el capital amb rapidesa. Amb caràcter general, es pot dir que els valors cotitzats són més líquids que els que no cotitzen, ja que hi ha més possibilitats de trobar contrapartides a un preu raonable.
- **Risc de palanquejament:** és la possibilitat que l'ús de deute (o finançament extern) per incrementar la rendibilitat d'una inversió generi pèrdues majors si



els resultats esperats no es materialitzen. El palanquejament amplifica tant els guanys com les pèrdues.

9. GOBERNANÇA DE PRODUCTES

La governança del producte implica un conjunt de mesures organitzatives i procediments que les entitats financeres han d'implementar per garantir una adequada classificació i comercialització dels productes financers.

La governança de productes està composta per 2 parts principals:

Productor: és una entitat que elabora un producte, inclosa la creació, el desenvolupament, l'emissió o el disseny d'aquest producte, fins i tot quan assessora societats emissores sobre el llançament d'un nou producte.

Distribuïdor: es defineix com una entitat que ofereix, recomana o ven un producte i un servei al client.

AGISA, actua com a productor mitjançant el servei de Fons d'Inversió propis. I, a través dels seus serveis, ha implementat directrius sobre governança de productes les quals aporten un reforçament a les mesures en matèria de protecció a l'inversor adoptades.

Les directrius adoptades es conformen de la realització d'una anàlisi dels productes i instruments financers creats i distribuïts als clients, la determinació al públic (mercat) objectiu al qual podran ser dirigits, la realització de controls destinats a avaluar el comportament d'aquests productes sota diferents circumstàncies econòmiques i financeres, així com també el control de la seva evolució futura i el seguiment de les condicions sota les quals es va permetre la seva creació i distribució.

9.1. Mercat objectiu

AGISA, basant-se en el risc i mercat objectiu informat per l'emissor en el fullet (term sheet), la rendibilitat del producte amb el mercat destinatari, l'avaluació i anàlisi de les característiques del producte (complexitat, estructura de costes i despeses, liquiditat, etc..) realitzades prèviament; procedeix a identificar els clients que segons la seva classificació (minorista, professional o contrapart elegible), coneixements, experiència, situació financera (amb atenció especial a la capacitat de suportar perdudes), tolerància al risc, compatibilitat del perfil del risc, necessitats i objectius d'inversió puguin ser adequats per als instruments financers o producte a distribuir-se.

9.2. Mercat objectiu negatiu

L'entitat identificarà quan un producte és incompatible amb determinats clients objectius (mercat destinatari negatiu). El mercat destinatari negatiu pot ser definit per contraposició al mercat destinatari positiu.

L'entitat en el cas de realitzar una venda fora del mercat destinatari positiu, aquesta ha de quedar documentada i justificada, indicant les circumstàncies individuals del cas i la raó del desviament. Es duren a terme només en casos excepcionals i amb autorització prèvia de l'alta direcció.



9.3. Revisió dels mecanismes de governança de productes

Anualment l'entitat revisarà i actualitzarà els seus mecanismes de governança de productes, per tal de garantir que es mantinguin sòlids i adequats per a la seva fi.

9.4. Revisió dels instruments financers

L'entitat revisarà anualment els productes d'inversió que distribueixen, per tal de detectar qualsevol esdeveniment que pugui afectar substancialment el reg potencial associat al mercat objectiu identificat. S'avaluarà si l'estratègia de distribució prevista continua sent apropiada, si el producte segueix complint amb les necessitats, les característiques i els objectius del mercat objectiu, inclosos qualsevol objectiu relacionat amb la sostenibilitat.

AGISA, reconsiderarà el mercat destinatari i actualitzarà els mecanismes de governança de productes, en el cas d'identificar erròniament el mercat d'un determinat producte o en el cas que el producte ja no compleixi amb les circumstàncies del mercat objectiu (exemple: com en els casos en què el producte deixi de ser líquid o a causa de canvis de mercat es mostra molt volàtil).

10. EXECUCIÓ ÒPTIMA D'ORDRES (Best Execution)

L'entitat aplica el principi de millor execució, que es basa en el concepte de transparència en el mercat, que comporta una millora en la qualitat de la mateixa, preservant d'aquesta manera la protecció de l'inversor, tractant d'aconseguir actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat, en el millor interès dels seus clients. Sempre que l'entitat executi ordres sobre instruments financers, adoptés les mesures raonables amb l'objectiu d'obtenir el millor resultat possible en l'execució de les mateixes.

AGISA, atès que és una entitat financera d'inversió independent no opera a través de centres d'execució propis sinó mitjançant aquells derivats dels seus dipositaris. Això implica que l'entitat, recorre als serveis d'un tercer per a l'execució final de les ordres dels seus clients de gestió discrecional de carteres, actuant com a transmissor d'ordres.

L'únic escenari on AGISA, executa de forma pròpia les ordres dels seus clients és en el servei de fons d'inversió propis de la societat gestora, on existeix un únic centre d'execució disponible per a aquest tipus de producte. A aquest efecte la gestió de les ordres segueix el procediment marcat en els corresponents reglaments dels Fons.

AGISA, no selecciona directament els intermediaris ni els centres d'execució, ja que les ordres d'inversió s'executen a través de l'entitat financera on el client manté el seu compte de valors. És aquesta entitat la responsable de determinar els canals d'execució més adequades, d'acord amb la seva pròpia política d'execució d'ordres.

AGISA vetlla perquè les entitats dipositàries amb les quals treballen de mitjans tecnològics i operatius que permetin una execució eficient i segura, amb l'objectiu d'assolir el millor resultat possible per als seus clients, d'acord amb els criteris de millor interès i diligència deguda.



Per tal d'assegurar, supervisar i detectar deficiències en l'efectivitat dels sistemes i de la política d'execució d'ordres, l'entitat en fa una revisió anual o quan detecti algun canvi important. En aquesta revisió es comprova l'efectivitat dels centres d'execució.

AGISA, posa a disposició dels seus clients la política de gestió i execució d'ordres per mitjà dels canals habituals, demanant-la a l'oficina de l'entitat i a través del lloc web www.agisa.ad.

11. AVALUACIÓ DE CONVENIÈNCIA

Prèviament a la signatura del contracte, AGISA realitza un test de conveniència als seus clients i potencials clients que estiguin interessats en el servei de Fons d'inversió, per tal d'avaluar si aquests tenen els coneixements i experiències necessaris per comprendre els riscos inherents que comporten el producte demanat.

L'entitat, en principi per política interna realitzarà l'avaluació de conveniència a tots els seus clients, però, pot assumir que un client classificat com a professional o contrapart elegible, té l'experiència i els coneixements necessaris per comprendre els riscos inherents a aquest producte en concret.

Si com a resultat del test de conveniència es determina que l'instrument financer no és adequat per al client, se li notificarà i advertirà el client del motiu. Addicionalment si el client o possible client no proporciona en el test de conveniència la informació demanada o necessària sobre els seus coneixements i experiències, l'entitat els advertirà, que no està en condicions de determinar si el producte és convenient per a ells.

L'entitat, confiarà en la informació proporcionada pels seus clients o potencials clients. Llevat, que tingui la certesa que la informació manifestada pel client o potencial client està desfasada, és inexacta o incompleta; en aquest cas AGISA, aplicarà les mesures raonables indicades en la Llei 7/2024, per garantir la fiabilitat de la informació.

12. AVALUACIÓ DE LA IDONEÏTAT

Tal com ho estableix la normativa, prèvia contractació AGISA realitzarà una avaluació de la idoneïtat als clients o potencials clients que sol·licitin els serveis de gestió discrecional de carteres i assessorament en matèria d'inversions, a través d'un test, en el qual recopilarà informació que permet identificar i comprendre els fets essencials sobre el client, i permetrà a l'entitat establir una base raonable per brindar els serveis en el millor interès del client i d'acord amb la informació proporcionada per ell.

L'avaluació de la idoneïtat dels clients té com a objectiu.

- Assegurar que els serveis d'assessorament i gestió discrecional prestats per l'entitat compleixin amb els objectius d'inversió, la tolerància al risc i les possibilitats de preferència de sostenibilitat manifestades pel client.
- A través de la informació proporcionada poder identificar si un producte financer o servei és adequat per a un client o potencial client.



- Identificar l'experiència i coneixements dels clients, per tal de recopilar informació necessària que permeti avaluar, si aquest comprèn els riscos d'una operació o gestió.
- Permet classificar els clients en un dels perfils de risc vigents a l'entitat.

Per tal de complir amb els objectius anteriorment esmentats, AGISA, prèvia contractació del servei d'assessorament en matèria d'inversions o gestió discrecional de carteres, recopila la següent informació a través del test d'idoneïtat:

- Coneixements i experiència en productes financers, a través d'aquesta informació s'identifica si el client comprèn els productes financers i els riscos associats als mateixos.
- Situació financera, incloent-hi ingressos, patrimoni, compromisos financers periòdics i capacitat per assumir pèrdues, permet identificar si una inversió és adequada per al client en funció de la seva estabilitat econòmica i la seva tolerància al risc. Té com a objectiu evitar inversions que puguin comprometre l'estabilitat financera del client, personalització de les inversions o recomanacions basades en la capacitat real del client per assumir riscos.
- Objectius d'inversió, inclourà informació sobre l'horitzó temporal d'inversió, la finalitat de la inversió, les seves preferències en relació amb la capacitat d'assumir riscos, el seu perfil de risc. La recopilació d'aquesta informació, té com a finalitat entendre les fites financeres del client, la qual cosa permet realitzar les inversions o recomanacions de productes adequats al seu horitzó temporal, i alinear les inversions amb les expectatives i necessitats del client.
- Tolerància al risc, la finalitat d'aquesta informació és identificar el nivell de volatilitat i perdudes potencials que un client pot acceptar sense comprometre la seva estabilitat financera. Assegura que les inversions i recomanacions s'ajustin al perfil financer del client, evitant que es puguin assumir riscos superiors als que el client pot tolerar.
- Preferència de sostenibilitat: permet identificar si un client desitja que les seves inversions o recomanacions s'alineïn amb criteris ambientals, socials i de governança (ESG, per les seves sigles en anglès).

Si el client no proporciona la informació necessària, per dur a terme l'avaluació d'idoneïtat o un instrument financer o servei no és idoni per al client, AGISA no estarà facultada per prestar el servei d'assessorament en matèria d'inversions o gestió discrecional de carteres.

L'entitat quan presti el servei d'assessorament a un client minorista, els proporcionarà un informe en el qual s'inclou un resum de l'assessorament i els motius pels quals les recomanacions realitzades són idònies per al client, principalment com les recomanacions realitzades, compleixen amb els objectius d'inversió, l'horitzó d'inversió, amb els coneixements i experiències, la tolerància al risc, la capacitat d'assumir pèrdues



i preferències de sostenibilitat informades pel client a l'obertura del compte o actualització del test d'idoneïtat.

L'entitat quan presti el servei de gestió discrecional de carteres, facilitarà als seus clients un informe periòdic, el qual inclourà un estat actualitzat de com la inversió s'ajusta a les preferències, els objectius i altres característiques informades pel client minorista. L'entitat no està obligada a facilitar aquest informe a clients classificats com a professionals, llevat que manifestin de manera electrònica o per escrit que volen rebre aquest informe.

AGISA, realitzarà l'avaluació d'idoneïtat a tots els seus clients ja siguin minoristes o professionals, queden exempts d'aquesta avaluació els clients classificats com a contraparts elegibles. Tanmateix, en casos puntuals per a clients classificats com a professionals, l'entitat, podrà aplicar el criteri establert a la Llei, sempre prèvia autorització del Consell d'Administració.

El test d'idoneïtat tindrà una vigència de cinc anys, a comptar des de la data indicada en el test d'idoneïtat a l'obertura del compte o actualització. El test d'idoneïtat també podrà ser actualitzat quan les condicions o informació del client hagin canviat significativament, amb el propòsit d'assegurar que els serveis d'assessorament en matèria d'inversions i gestió discrecional de carteres prestats, compleixin amb les necessitats i objectius dels nostres clients.

L'entitat, donarà crèdit a la informació proporcionada pels seus clients o potencials clients. Llevat, que tingui la certesa que la informació aportada pel client o potencial client està desfasada, és inexacta o incompleta; en aquest cas AGISA, aplicarà les mesures raonables indicades en la Llei 7/2024, per garantir la fiabilitat de la informació. No obstant això, a això per al cas que la informació proporcionada pel client no sigui certa o veraç, Agisa, quedarà exempta de responsabilitats en aquest cas.

13. PERFILS DE RISC

AGISA, actualment després de recopilar la informació dels clients en el test de conveniència i idoneïtat, els classifica en un dels següents quatre perfils de risc:

Conservador: En aquesta categoria es troben aquells clients que busquen una preservació total del seu capital, per la qual cosa la seva exposició al risc és mínima. En aquests casos, el capital s'inverteix en actius de renda fixa. Això implica obtenir una rendibilitat inferior a canvi de gaudir d'una seguretat total i, per això, és una de les estratègies més recomanades per estalviar a llarg termini.

Moderat: En aquesta categoria es troben aquells clients que estan disposats a assumir un cert grau de risc amb l'objectiu d'incrementar els seus beneficis. Aquest perfil busca fonamentalment trobar un equilibri entre rendibilitat i seguretat. Per això, la major part del capital s'inverteix en actius de renda fixa i la resta en altres productes més arriscats. Amb aquesta estratègia, l'inversor accepta que la rendibilitat pugui ser negativa durant un temps i dins d'uns límits acceptables.

Balancejat: En aquesta categoria, el client valora la rendibilitat, però sempre té present el risc que suposa invertir en mercats de renda variable; accepta una mica de risc a



canvi d'incrementar el seu rendiment i no només protegir la inversió inicial contra la inflació. Sol buscar una cartera que combini inversions de renda fixa i renda variable.

Agressiu: En aquesta categoria situem aquells clients disposats a assumir el risc que sigui necessari a canvi d'obtenir el major benefici possible. No l'afecta en excés la volatilitat als mercats. Sol tenir certs coneixements financers i el seu horitzó temporal se centra en el llarg termini, de manera que admet rendibilitats negatives i fins i tot caigudes abruptes de la seva cartera en períodes curts de temps.

14. POLÍTICA DE GESTIÓ DE CONFLICTES D'INTERÈS

AGISA, disposa d'una política i procediment de gestió de conflicte d'interessos l'objectiu dels quals és garantir que l'entitat actuï en el millor interès dels seus clients. En aquesta política s'estableixen les mesures que s'apliquen per detectar i evitar conflictes d'interès que puguin sorgir en la prestació de serveis entre la mateixa entitat, l'alta direcció, el personal o qualsevol altra persona vinculada directament o indirectament a ells per control i els seus clients, o entre clients, que puguin perjudicar els interessos d'un o diversos clients.

La política implementada per l'entitat, basa la identificació dels possibles escenaris de conflictes d'interessos, en els criteris mínims informats en la normativa següents:

- a) L'entitat o la persona en qüestió pot obtenir un benefici financer, o evitar una perduda financera, en perjudici del client.
- b) L'entitat o la persona en qüestió 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 sobre aquest resultat.
- c) L'entitat o la persona en qüestió té incentius financers o d'un altre tipus per afavorir els interessos d'un altre client o grup de clients en detriment dels interessos del client.
- d) L'entitat o la persona en qüestió desenvolupa la mateixa activitat que el client.
- e) L'entitat o la persona en qüestió rep o ha de rebre d'una persona diferent del client un incentiu en relació amb un servei prestat al client, en forma de diners, béns o serveis, a part de la comissió o la retribució habitual pel servei prestat.

Els empleats i consellers hauran d'identificar, en el desenvolupament de les seves funcions, qualsevol situació que pogués afectar la seva objectivitat professional. A més, aquestes hauran de ser posades en coneixement del superior jeràrquic tan aviat com siguin percebudes i amb antelació a l'execució de qualsevol actuació que pogués veure's afectada per elles.

Els pilars fonamentals de les activitats i el negoci d'AGISA són l'ètica i la integritat. Més enllà del que estem obligats a complir d'acord amb la normativa, estem compromesos amb la transparència, l'ètica professional i el respecte per la societat, els clients, els accionistes i els empleats.

Anualment, la direcció general rep un informe sobre els conflictes d'interessos que hagin suposat un risc de menyscarbar dels interessos d'un o més clients. S'inclouran en aquest



informe els potencials conflictes d'interessos que puguin existir en la prestació d'un servei.

La política de gestió de conflictes d'interessos vigent, està disponible a la nostra pàgina web: www.agisa.ad

15. INCENTIVUS

La normativa MiFID considera incentius qualsevol honorari, comissió o un altre benefici monetari abonat o proporcionat per un tercer o per una persona que actuï per compte d'un tercer en relació amb la prestació d'un servei d'inversió o auxiliar a qualsevol client.

No es consideren incentius qualsevol pagament o benefici que permeti o sigui necessari per prestar serveis d'inversió, com despeses de custòdia, despeses de liquidació, despeses de canvi de divises, taxes reguladores o despeses d'assessoria jurídica. La normativa considera incentius permesos, els honoraris, les comissions i els beneficis no monetaris que compleixen les condicions següents:

- a. Que hagin estat concebuts per millorar la qualitat del servei prestat al client.
- b. Que no perjudiqui el compliment de l'entitat d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat, en el millor interès dels clients.

Es consideren que un honorari, una comissió o un benefici no monetari estan dissenyats per elevar la qualitat del servei pertinent al client, si es compleixen totes les condicions següents:

- a. Està justificat per a la prestació d'un dels serveis addicionals següents o d'un nivell superior al client en qüestió, proporcional al nivell dels incentius rebuts:
 - i. La provisió d'assessorament no independent sobre inversió, respecte a una àmplia gamma d'instruments financers adequats; i l'accés a aquests instruments, inclosos un nombre apropiat d'instruments de tercers proveïdors de productes que no tinguin vincles estrets amb l'entitat operativa del sistema financer.
 - ii. La provisió d'assessorament no independent sobre inversió combinat amb, una avaluació anual de la idoneïtat, per tal de comprovar la continuïtat d'idoneïtat dels instruments financers en els quals s'hagi invertit, o bé un altre servei continu que sigui de valor per al client, com l'assessorament sobre l'assignació òptima proposada per als seus actius.
 - iii. La provisió d'accés a un preu competitiu a una àmplia gamma d'instruments financers que probablement satisfan les necessitats del client, inclosos un nombre apropiat d'instruments de tercers proveïdors de productes, que no tinguin vincles estrets amb l'entitat.
- b. No beneficia directament l'entitat, els seus accionistes o empleats sense un benefici tangible per al client en qüestió.



- c. Està justificat per la provisió d'un benefici continu al client en qüestió, en relació amb un incentiu continu.

La normativa estableix que, per als serveis d'assessorament independent i gestió discrecional de carteres, l'entitat no pot acceptar i retenir honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris proporcionats per un tercer o per una persona que actuï per compte d'un tercer en relació amb la prestació del servei al client. AGISA, aquesta en l'obligació de retornar als clients els honoraris, comissions o els beneficis monetaris abonaments o lliurats per tercers o persones que actuen en nom de tercers en relació amb els serveis prestats. L'entitat pot acceptar beneficis no monetaris menors, establerts en la regulació.

Es consideren beneficis no monetaris menors acceptables únicament els que consisteixen en:

- a) Informació o documentació relativa a un instrument financer o un servei d'inversió, d'índole genèrica o personalitzada per reflectir les circumstàncies d'un determinat client.
- b) Materials escrits de tercers encarregats o abonats per una societat emissora o un possible emissor per promoure una nova emissió per a la societat en qüestió, o en els casos en què un emissor contracta i paga una tercera empresa per elaborar aquests materials de manera contínua, sempre que la relació es reveli clarament en aquests materials, i que aquests materials es posin a disposició alhora de totes les entitats que vulguin rebre'l o del públic en general.
- c) La participació en conferències, seminaris o altres activitats de formació sobre els beneficis i les característiques d'un determinat instrument financer o serveis d'inversió.
- d) Despeses de representació d'escàs valor, com les dietes durant una reunió empresarial o una conferència, un seminari o una altra activitat de formació esmentada a la lletra c).

AGISA, facilita als seus clients la política d'incentius per mitjà dels canals habituals, demanant-la a l'oficina de l'entitat i a través del lloc web: www.agisa.ad.

16. INFORMACIÓ SOBRE COSTES I DESPESES ASSOCIADES

AGISA, percebrà pel desenvolupament de la seva activitat i la prestació dels serveis d'inversió i/o auxiliars sobre els instruments financers, les tarifes, comissions i despeses aplicables, que l'entitat comuniqui als seus clients i les despeses i costos dels quals han estat pactades en els contractes que, de forma particular, celebri amb cada client.

Els costos i despeses associats al servei de Fons d'Inversió, figura en els fulls de cada vehicle d'inversió.



AGISA, prèvia contractació dels serveis, facilitarà als clients informació sobre els costos i despeses associats a la prestació de servei o instruments financers en qüestió.

La informació sobre tots els costos i despeses, inclosos els relacionats amb el servei d'inversió i l'instrument financer, que no siguin causats per l'existència d'un risc de mercat subjacent, estarà agregada de forma que el client pugui comprendre el cost total, així com l'efecte acumulatiu sobre el rendiment de la inversió. El client pot demanar el desglossament per conceptes.

AGISA, publicarà a la seva pàgina web www.agisa.ad, un tarifari el qual podran consultar tots els clients o potencials clients; les tarifes i comissions incloses en aquest tarifari representen els valors màxims aplicables. Són de caràcter orientatiu, sens perjudici que les que són efectivament repercutides als clients pel servei prestat, puguin ser inferiors a les reflectides en el tarifari.