

Directiva sobre els Mercats d'Instrumentes Financers - MIFID II

Informació General

El 3 de gener de 2018 va entrar en vigor als estats membres de la Unió Europea el conjunt normatiu denominat MIFID II. Es tracta d'una reforma de gran rellevància instrumentada a través de la Directiva 2014/65/UE (MIFID II), del Reglament 600/2014/UE (MiFIR) i d'un conjunt de 29 actes delegats que desenvolupen i complementen l'esmentada Directiva MIFID II i el Reglament MiFIR. Aquesta reforma respon a la necessitat d'incrementar el nivell de protecció dels usuaris de productes i serveis d'inversió, els quals s'han sofisticat de manera significativa en els últims anys.

La reforma pretén incrementar els requisits de transparència a l'inversor i establir un major control i governança de les entitats que presten serveis d'inversió. Aquest document pretén resumir alguns aspectes de la reforma que GCC considera rellevants per als seus clients i demostrar el compromís de GCC amb les millors pràctiques, que ja aplica amb els seus clients.

L'informem que el paquet normatiu MIFID II i MiFIR integra canvis en dos àmbits diferenciats: Protecció de l'Inversor i Funcionament dels Mercats (infraestructures i transparència). En aquesta comunicació ens centrem en les novetats relatives a la Protecció de l'Inversor baix MIFID II.

A qui afecta?

La legislació afecta tots els clients de les entitats que presten serveis d'inversió pertanyents a GCC, bé siguin Minoristes, Professionals o Contraparts Elegibles. A continuació, detallem les novetats que entenem que poden ser més rellevants pel que fa a la manera en què vostè, el nostre Client o Potencial Client de GCC, es relacionarà amb nosaltres.

Les mesures de MIFID II en favor dels inversors

MIFID II enforteix els drets dels inversors en matèria d'informació Precontractual i Postcontractual de serveis i operacions en l'àmbit de serveis d'inversió, recomanacions d'inversió idònies i transparència en els preus i, en particular, exigeix que les entitats que presten serveis d'inversió compleixin el següent:

- Establir informació més detallada sobre el públic potencial apte i no apte dels productes i serveis d'inversió que oferim als nostres clients.
- Millorar el detall, l'abast i la periodicitat de la informació precontractual i postcontractual sobre comissions, costos, despeses i incentius que facilitem als nostres clients.
- Millorar la informació i les mesures relacionades amb l'execució d'operacions i els centres d'execució seleccionats per a aquesta execució.
- Establir condicions clares sobre el tipus d'assessorament a què els nostres clients poden accedir.
- Adoptar mesures que garanteixin una major qualitat en la Comercialització i l'Assessorament als nostres clients mitjançant una formació adequada dels nostres empleats en consideració als serveis que prestem.

Les seccions següents d'aquest document descriuen les novetats de MIFID II que li poden resultar d'interès.

Governança de Productes

MIFID II exigeix que els fabricants i distribuïdors adoptin mesures que facilitin als clients comprendre millor els productes i serveis d'inversió; especialment comprendre si aquests productes o serveis estan destinats a ells o no. Així, a GCC, actuant fonamentalment com a "Distribuïdor" de productes de tercers fabricants, utilitzarem diverses variables, com ara el tipus de client MiFID, el nivell de coneixements i experiència sobre els productes i els mercats financers, el nivell de tolerància al risc, els objectius i les necessitats del client, el termini previst per a la inversió i el tipus de servei a través del qual es pot accedir a un determinat producte MiFID, per tal de determinar el públic potencial apte de cada producte d'inversió a què els nostres clients poden accedir a contractar. De la mateixa manera, identificarem el públic potencial no apte per facilitar la comprensió sobre el tipus de productes que oferim a GCC.

L'informem que, en relació amb la major part dels productes MIFID que oferim, principalment Fons d'Inversió, són els fabricants els qui estableixen la definició de públic potencial apte i no apte. GCC trasllada aquesta indicació per facilitar als nostres clients la comprensió del perfil d'inversor més adequat per a cada producte, sense que això impedeixi la nostra obligació d'avaluar la conveniència i/o idoneïtat d'aquest producte MiFID.

Incentius

MIFID II introdueix canvis significatius en la capacitat de les entitats de percebre beneficis monetaris o no monetaris de tercers en relació amb la prestació de serveis d'inversió als clients. Així, serà imprescindible assegurar que s'actua de conformitat amb algun dels supòsits que la normativa preveu:

- (1) Comercialització de productes propis i de tercers, combinada amb l'accés del client a eines de comparació o seguiment dels productes que decideix avaluar per contractar, o amb informes periòdics sobre rendiment, costos i comissions aplicats.
- (2) Distribució assessorada (no independent) sobre una gamma de productes (que pot ser del propi Grupo) sempre amb seguiment de la idoneïtat mínima anual del producte.
- (3) Distribució assessorada (no independent) sobre una àmplia gamma de productes propis i de tercers.

A GCC, en funció de l'escenari que esculli per relacionar-se amb nosaltres, vostè rebrà diferents serveis accessoris dissenyats per incrementar la qualitat del servei principal (assessorament) de manera proporcionada al nivell d'incentius percebuts, amb la garantia que la prestació del servei pertinent no quedarà esbiaixada o distorsionada.

Assessorament sobre inversions

MIFID II obliga les entitats que prestem el servei d'assessorament als nostres clients a concretar-ne la naturalesa i distingir si l'Assessorament és Independent o No Independent segons la capacitat de l'entitat assessora de percebre o no incentius, així com facilitar informació sobre les característiques de l'assessorament que s'ha de prestar amb antelació suficient.

A aquest efecte, de conformitat amb la pràctica generalitzada al mercat bancari espanyol en una primera fase d'implantació de MIFID II, GCC prestarà als seus clients Assessorament No Independent, la qual cosa ens permet obtenir incentius monetaris o no monetaris i assegurar sempre un increment de la qualitat del servei en interès dels nostres clients.

Per incrementar "l'experiència de client" i reforçar el valor afegit dels nostres serveis als clients, GCC evolucionarà i ampliarà el seu model d'assessorament amb una proposta de diferents nivells de servei, tant de caràcter puntual com recurrent.

Transparència pel que fa als riscos i costos

MIFID II reforça encara més les obligacions de les entitats de proporcionar als clients una descripció general de la naturalesa i dels riscos dels instruments financers, així com un major detall en la informació sobre comissions, despeses i incentius. Aquesta descripció ha d'explicar els riscos inherents a cada instrument d'una manera suficientment detallada perquè vostè, el nostre client, pugui adoptar decisions d'inversió amb informació suficient.

A GCC ens comprometem a facilitar que la nostra clientela tingui informació completa i comprensible sobre les característiques dels productes MIFID que oferim o als quals vostè pot accedir a la seva iniciativa; així mateix, volem facilitar la manera en què els nostres clients accedeixen a les dades sobre comissions, despeses i incentius.

D'aquesta manera, vostè podrà trobar la informació reglamentària prèviament a la contractació a través de Fitxes de Producte específiques dissenyades a GCC i, posteriorment a la contractació i durant la vida de les seves inversions amb nosaltres, cada any (a partir de gener de 2019) li facilitarem una Comunicació sobre Comissions, Costos, Despeses i Incentius que li servirà per conèixer de manera agregada aquests aspectes connexos als serveis i instruments MIFID que Vostè hagi contractat l'any anterior amb GCC.

Millor execució

MIFID II no canvia de manera substancial els requeriments que les entitats complim a l'hora d'adoptar i aplicar la nostra Política d'Execució i Gestió d'Ordres.

Les novetats que estableix MIFID II estan relacionades amb la informació que hem de fer pública sobre els cinc principals centres d'execució utilitzats per categories d'instruments financers MIFID en termes de volum de contractació i la informació sobre la qualitat de l'execució. Com hem fet fins ara, GCC no presta serveis d'execució d'ordres, sinó que utilitza tercers "brokers" d'execució per a aquesta finalitat, per la qual cosa confiem que ells compleixin adequadament les obligacions que els corresponen a l'hora d'executar les ordres dels nostres clients.

Farem pública la informació esmentada anteriorment a la pàgina web de cadascuna de les entitats que formen part de GCC i també a la pàgina web del GCC.

Els nostres clients rebran informació apropiada pel que fa a Política d'Execució i Gestió d'Ordres de GCC. Aquesta Política estableix que GCC té l'obligació d'adoptar les mesures raonables per poder executar les ordres, fins i tot quan les rebí i transmeti a tercers perquè les executin, en les condicions més avantatjoses per al client.

Enregistrament i Registre de Comunicacions comercials amb la clientela

En el context de les obligacions que MIFID II imposa a les entitats que prestin serveis d'inversió de dur un registre de tots els serveis, les activitats i les operacions que facin, la nova normativa ens obliga expressament a establir mesures per registrar els enregistraments de les converses telefòniques o comunicacions electròniques amb els nostres clients relatives, almenys, a les operacions dutes a terme quan es negocia per compte propi i a la prestació de serveis que estiguin relacionats amb la recepció, transmissió i execució d'ordres dels nostres clients. Aquesta obligació és aplicable fins i tot si aquestes converses o comunicacions no donen lloc a la realització d'aquestes operacions o a la prestació d'aquests serveis.

Per assegurar-nos que els nostres clients i potencials clients estan adequadament informats de les mesures anteriors, aquesta comunicació serveix per informar-los expressament que, en aplicació de la nostra obligació de registre, enregistrem les comunicacions o converses telefòniques com a resultat de les quals es facin o es puguin fer operacions. Aquestes mesures respecten les exigències de la regulació vigent en matèria de Protecció de Dades.

Altres qüestions clau del MIFID II

A més de tot el que s'ha exposat anteriorment, que essencialment són les àrees on els canvis són més rellevants, convé recordar que hi ha molts altres aspectes que es mantenen i respecte dels quals GCC està compromès amb l'objectiu de prestar els seus serveis amb els estàndards de qualitat més alts, com ara:

> **Classificació de clients a l'efecte de les normes de conducta**

MIFID ens obliga a classificar els clients sobre la base d'unes categories predeterminades com ara clients Minoristes, Professionals i Contraparts Elegibles. Els clients Minoristes reben un grau de protecció superior al dels clients Professionals i Contraparts Elegibles i es beneficien d'un ampli ventall de mesures de protecció de l'inversor. MIFID II equipara pràcticament les exigències d'informació actualment aplicables a clients Minoristes als clients que tenen la condició de Professionals.

> **Avaluació de la Conveniència i la Idoneïtat**

En prestar assessorament en matèria d'inversions o en gestionar carteres, les entitats que presten serveis d'inversió han d'avaluar si el producte o servei és idoni. Per a tots els altres serveis, s'ha de fer una prova de conveniència en cas que el producte sigui complex o la iniciativa de l'operació parteixi de l'Entitat.

> **Conflictes d'Interès**

Les entitats que presten serveis d'inversió han de vetllar per una gestió adequada i transparent dels conflictes d'interès que puguin sorgir, especialment quan es puguin generar perjudicis als clients. A aquest efecte, a GCC mantenim i apliquem una Política de Gestió de Conflictes d'Interès que integra les mesures adequades i proporcionades a les situacions en què les nostres activitats podrien generar potencials conflictes d'aquestes característiques.

> **Salvaguarda dels instruments financers**

Les entitats que presten serveis d'inversió han de prendre les mesures oportunes per salvaguardar els drets de propietat dels clients quan tinguin a la seva disposició instruments financers pertanyents a aquests.

Esperem que aquesta informació li resulti útil.

Ja sap que, com sempre, per a qualsevol aclariment o consulta, ens té a la seva disposició a la seva oficina habitual o a través dels canals personalitzats que utilitza per contactar amb nosaltres.

