



**REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA EN L'ÀMBIT
DEL MERCAT DE VALORS DEL GRUP BANC
SABADELL**

[Adaptat al Reglament (UE) 596/2014 del Parlament Europeu i
del Consell, de 16 d'abril de 2014, sobre l'abús de mercat]

Aprovat pel Consell d'Administració de Banc Sabadell el 24 de maig de 2018

PRIMER.- ÀMBIT D'APLICACIÓ	4
1.1. PERSONES SUBJECTES.....	4
1.2. INSTRUMENTS FINANCERS AFECTATS.....	4
SEGON.- RESPECTE DE LA LEGISLACIÓ VIGENT. PRINCIPIS GENERALS D'ACTUACIÓ.....	4
TERCER.- ABÚS DE MERCAT.....	6
3.1. INFORMACIÓ PRIVILEGIADA	6
3.1.1. Concepte.....	6
3.1.2. Prohibició de les operacions amb informació privilegiada i de la comunicació il·lícita d'informació privilegiada.....	7
3.1.3. Obligacions	8
3.1.4. Prospecció de mercat i informació privilegiada	8
3.2. MANIPULACIÓ DE MERCAT	9
INDICADORS DE MANIPULACIONS RELATIVES A SENYALS FALSOS O ENGANYOSOS I AMB LA FIXACIÓ DELS PREUS.....	11
INDICADORS DE MANIPULACIONS RELACIONADES AMB L'ÚS D'UN MECANISME FICTICI O QUAALSEVOL ALTRA FORMA D'ENGANY O ARTIFICI	12
3.3. COMUNICACIÓ D'OPERACIONS SOSPITOSES	12
3.4. APROVACIÓ D'UN PROCEDIMENT.....	13
QUART.- PRIORITAT DELS INTERESSOS DEL CLIENT I CONFLICTES D'INTERÈS.....	13
4.1. CONCEPTE DE CONFLICTE D'INTERÈS	13
4.2. POSSIBLES CONFLICTES	14
4.3. IDENTIFICACIÓ DE SITUACIONS DE CONFLICTE D'INTERÈS	14
4.4. GESTIÓ DE CONFLICTES.....	14
4.5. INFORMACIÓ AL CLIENT SOBRE CONFLICTES D'INTERÈS	15
4.6. REGISTRES SOBRE CONFLICTES D'INTERÈS	16
4.7. RESOLUCIÓ DE CONFLICTES	16
CINQUÈ.- BARRERES D'INFORMACIÓ	17
5.1. CONCEPTE D'ÀREA SEPARADA	17
5.2. ESTABLIMENT D'ÀREES SEPARADES	17
5.3. COMPROMÍS DE NO TRANSMETRE INFORMACIÓ.....	18
5.4. ALTRES REGLES DE SEPARACIÓ	18
5.4.1. Ubicació.....	18
5.4.2. Protecció d'informació	18
5.4.3. Llista de persones en contacte amb certes operacions.....	18
5.5. ACTIVITAT D'ANÀLISI	19
5.6. ACTIVITATS DE GESTIÓ PER COMPTE ALIÈ	21
SISÈ.- OPERACIONS PERSONALS	22
6.1. CONCEPTE D'OPERACIÓ PERSONAL	22
6.2. ACTIVITATS PROHIBIDES	23
6.3. PROCEDIMENT PER A LA REALITZACIÓ D'OPERACIONS PERSONALS	24
6.3.1. Procediment	24
6.3.2. Comunicació d'operacions personals.....	25
6.3.3. Àmbit d'aplicació d'operacions personals.....	25
6.3.4. Operacions excloses d'operacions personals	25
SETÈ. - ÒRGAN(S) ADHOC	26
VUITÈ.- INCOMPLIMENT.....	27

NOVÈ.- NORMES COMPLEMENTÀRIES I ANNEXOS	27
ANNEX I PER A BANCS AMB ACCIONS ADMESES A NEGOCIACIÓ EN BORSA AL REGLAMENT DE CONDUCTA DE L'AEB AL MERCAT DE VALORS.....	28
ANNEX II AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA DEL GRUP BANC SABADELL EN L'ÀMBIT DEL MERCAT DE VALORS	35
ANNEX III AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA DEL GRUP BANC SABADELL EN L'ÀMBIT DEL MERCAT DE VALORS: APLICACIÓ ALS CONSELLERS I TREBALLADORS DE LES SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DEL GRUP BANC SABADELL.....	37
ANNEX IV AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA DEL GRUP BANC SABADELL EN L'ÀMBIT DEL MERCAT DE VALORS: NORMES DE CONDUCTA SOBRE OPERACIONS VINCULADES APLICABLES A LES SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DEL GRUP BANC SABADELL.....	38
ANNEX V AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA: PROCEDIMENT I CRITERIS D'ASSIGNACIÓ DE LES ORDRES QUE AFECTIN DUES O MÉS CARTERES APLICABLES A LES SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DEL GRUP BANC SABADELL.....	42
ANNEX VI AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA: NORMES DE CONDUCTA SOBRE OPERACIONS VINCULADES DE CARÀCTER IMMOBILIARI APLICABLES A LES SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DEL GRUP BANC SABADELL.....	43
ANNEX VII AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA: NORMES DE SEPARACIÓ ENTRE LA SOCIETAT GESTORA I L'ENTITAT DIPOSITÀRIA APLICABLES A LES SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DEL GRUP BANC SABADELL	46

REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA DEL GRUP BANC SABADELL EN L'ÀMBIT DEL MERCAT DE VALORS.

Primer.- Àmbit d'aplicació

1.1. Persones subjectes

Aquest Reglament Intern de Conducta (d'ara endavant, Reglament) és aplicable al membres del Consell d'Administració del Banc i als directius i treballadors de l'entitat (i) que tinguin una tasca directament o indirectament relacionada amb les activitats i els serveis de l'entitat en l'àmbit del mercat de valors o hi donin suport o (ii) que tinguin accés sovint o habitualment a informació privilegiada segons la definició que en dona el Reglament d'abús de mercat.

També serà aplicable, de manera permanent o durant el període que fixi en cada cas l'òrgan o els òrgans a què es refereix l'apartat 7è següent, a altres directius, treballadors, agents o personal temporal que determini aquest òrgan en atenció a les circumstàncies que ho justifiquin.

Si el Banc té agents dels contemplats a l'article 146 de la Llei del mercat de valors, aquest Reglament també els serà aplicable o, si escau, als seus administradors o empleats, de forma permanent o transitòria, tot i que només en el cas que concorrin les circumstàncies previstes al primer paràgraf d'aquest apartat.

Als administradors, directius i empleats als quals resulta aplicable aquest Reglament s'hi farà referència en els apartats següents amb l'expressió «persones subjectes».

El Banc ha de tenir permanentment actualitzada i a disposició de les autoritats supervisores dels mercats de valors una relació exhaustiva de les persones subjectes a aquest Reglament.

1.2. Instruments financers afectats

Queden inclosos en l'àmbit objectiu d'aplicació d'aquest Reglament:

- els instruments financers admesos a negociació o per als quals s'hagi demanat l'admissió a negociació en un mercat regulat o en un Sistema Multilateral de Negociació,
- els negociats en un Sistema Organitzat de Contractació i
- aquells amb un preu o valor que depengui dels instruments financers esmentats als apartats anteriors o tingui un efecte sobre el preu o el valor d'aquests instruments, inclosos, tot i que no de manera exclusiva, les permutes de risc de crèdit i els contractes per diferències.

Segon.- Respecte de la legislació vigent. Principis generals d'actuació

Les persones subjectes han de conèixer i complir, tant en lletra com en esperit, aquest Reglament, així com la legislació vigent del mercat de valors que afecti el seu àmbit específic d'activitat i, en particular, les disposicions adreçades a prevenir l'abús de mercat i les altres normes de conducta contingudes a la Llei del mercat de valors, al Reglament d'abús de mercat i a la resta de disposicions que, com a desenvolupament

d'aquestes normes, aprovin el Govern, el Ministeri d'Economia o la Comissió del Mercat de Valors.

D'altra banda, i en el cas que formin part del grup bancari societats que desenvolupin activitats financeres subjectes a una legislació específica, s'han de tenir en compte aquestes disposicions.

Els qui prestin serveis d'inversió s'han d'atendre als principis següents:

1. Comportar-se amb honestedat, imparcialitat i professionalitat, en el millor interès dels seus clients i, en particular, observar les normes de conducta dels mercats de valors.

En concret, no se considerarà que actuen segons aquests principis en els casos en què abonin o cobrin honoraris o comissions, o proporcionin o rebin qualsevol benefici no monetari en relació amb la prestació d'un servei d'inversió o un servei auxiliar, a un tercer o d'un tercer que no sigui el client o la persona que actuï en nom del client, que no s'ajusti a les normes sobre incentius contingudes a la legislació del mercat de valors.

2. En la seva relació amb els clients, amb caràcter previ a la prestació del servei, els han de notificar la condició de professionals o minoristes en la qual quedaran catalogats i altra informació que se'n derivi. Igualment, han d'obtenir dels seus clients, inclosos els potencials, tota la informació necessària per entendre les seves dades essencials i de conformitat amb ells avaluar la conveniència dels productes i serveis d'inversió oferts per l'entitat o sol·licitats pel client o la idoneïtat de les transaccions específiques recomanades o fetes en nom seu quan es prestin serveis d'assessorament personalitzat o de gestió de cartera.
3. Mantenir, en tot moment, els seus clients informats adequadament. Tota la informació, incloses les comunicacions publicitàries, adreçada per l'entitat als clients o possibles clients ha de ser imparcial, clara i no enganyosa. Les comunicacions publicitàries han de ser clarament identificables com a tals.
4. Desenvolupar una gestió diligent, ordenada i prudent de les ordres que rebin dels seus clients, a aquest efecte:
 - a) Actuaran sempre d'acord amb la política d'execució d'ordres que tingui establerta l'entitat, informar-ne els seus clients i obtenir-ne autorització abans d'aplicar-la.
 - b) Tramitaran les ordres dels seus clients de manera que es permeti una execució ràpida i correcta seguint els procediments i sistemes de gestió d'ordres adoptats per l'entitat. Si s'han d'executar ordres acumulades, s'han d'aplicar de manera efectiva els procediments que tingui establerts l'entitat adreçats a acreditar que les decisions d'inversió a favor de cada client s'adopten amb caràcter previ a la transmissió de l'ordre, i a garantir l'equitat i no-discriminació entre els clients mitjançant criteris, objectius i preestablerts, per a la distribució o desglossament d'aquestes operacions.

5. Formalitzaran per escrit els contractes closos amb clients minoristes en els quals es concretin els drets i les obligacions de les parts i altres condicions en què l'empresa prestarà el servei d'inversió al client i vetllarà perquè es registri i es custodiï correctament.

Tercer.- Abús de mercat

Les persones subjectes no han de fer ni promoure cap conducta que impliqui la utilització o transmissió indeguda d'informació privilegiada o manipulació de mercat, i per tant pugui constituir abús de mercat.

3.1. Informació privilegiada

3.1.1. Concepte

D'acord amb el Reglament d'abús de mercat, s'entén per informació privilegiada qualsevol dels tipus d'informació següents:

- a. La informació de caràcter concret que no s'hagi fet pública, que es refereixi directament o indirectament a un o diversos emissors o a un o diversos instruments financers o als seus derivats i que, si es fa pública, podria influir de manera apreciable sobre els preus d'aquests instruments o dels instruments derivats que hi estiguin relacionats;
- b. En relació amb els instruments derivats sobre matèries primeres, la informació de caràcter concret que no s'hagi fet pública, que es refereixi directament o indirectament a un o diversos d'aquests instruments derivats o directament a un contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat i que, si es fa pública, podria influir de manera apreciable sobre els preus d'aquests instruments derivats o contractes al comptat sobre matèries primeres que hi estiguin relacionats, i sempre que es tracti d'informació de la qual es pugui esperar raonablement que es faci pública o que s'hagi de fer pública obligatòriament, d'acord amb el que preveuen les disposicions legals o reglamentàries de la Unió o nacionals, les normes del mercat, els contractes o els usos i les pràctiques dels corresponents mercats de derivats sobre matèries primeres o al comptat;
- c. En relació amb els drets d'emissió o amb els productes subhastats basats en aquests drets, la informació de caràcter concret que no s'hagi fet pública, que es refereixi directament o indirectament a un o diversos d'aquests instruments financers i que, si es fa pública, podria influir de manera apreciable sobre els preus d'aquests instruments o dels instruments financers derivats que hi estiguin relacionats;
- d. Pel que fa a les persones encarregades de l'execució de les ordres relatives als instruments financers, la informació transmesa per un client en relació amb les seves ordres pendents relatives a instruments financers, que sigui de caràcter concret, que es refereixi directament o indirectament a un o diversos emissors o a un o diversos instruments financers i que, si es fa pública, podria influir de manera apreciable sobre els preus d'aquests instruments financers, els preus de contractes al comptat sobre matèries primeres o els preus dels instruments derivats que hi estiguin relacionats.

Es considera que la informació té caràcter concret si es refereix a una sèrie de circumstàncies que es donen o que es pot esperar raonablement que es donaran, o a un fet que ha succeït o que es pot esperar raonablement que succeirà, sempre que aquesta informació sigui prou específica per permetre extreure alguna conclusió sobre els efectes que aquestes circumstàncies o aquest fet podrien tenir en els preus dels instruments financers o dels instruments derivats que hi estiguin relacionats, dels contractes al comptat sobre matèries primeres relacionats, o dels productes subhastats basats en drets d'emissió. Respecte a això, si es tracta d'un procés prolongat en el temps amb el qual es pretén generar o que tingui com a conseqüència determinades circumstàncies o un fet concret, es pot considerar informació de caràcter concret tant aquesta circumstància o aquest fet futur, i també les etapes intermèdies d'aquest procés que estiguin lligades a la generació o provocació d'aquesta circumstància o aquest fet futur.

S'entén com a informació que, si es fa pública, podria influir de manera apreciable sobre els preus d'instruments financers, instruments financers derivats, contractes al comptat sobre matèries primeres relacionades amb aquests instruments o productes subhastats basats en drets d'emissió, la informació que un inversor raonable utilitzaria probablement com un dels elements de la motivació bàsica de les seves decisions d'inversió.

3.1.2. Prohibició de les operacions amb informació privilegiada i de la comunicació il·lícita d'informació privilegiada

Les operacions amb informació privilegiada són les que fa una persona que disposa d'informació privilegiada i que la utilitza adquirint, transmetent o cedint, per compte propi o de tercers, directament o indirectament, els instruments financers a què es refereix aquesta informació. També es considera operació amb informació privilegiada la utilització d'aquest tipus d'informació cancel·lant o modificant una ordre relativa a l'instrument financer a què es refereix la informació, quan s'hagi donat l'ordre abans que la persona interessada hagi tingut coneixement de la informació privilegiada.

Cap persona pot:

- a) fer o intentar fer operacions amb informació privilegiada;
- b) recomanar que una altra persona faci operacions amb informació privilegiada o induir-la a fer-ho, o
- c) comunicar il·lícitament informació privilegiada. En aquest sentit, hi ha comunicació il·lícita d'informació privilegiada quan una persona té informació privilegiada i la revela a qualsevol altra persona, excepte si aquesta revelació es produeix en l'exercici normal de la seva feina, professió o funcions.

El simple fet que una persona tingui informació privilegiada no es considera que l'hagi utilitzat i que, per tant, hagi fet operacions amb informació privilegiada en relació amb alguna adquisició, transmissió o cessió, sempre que aquesta persona:

1. pel que fa a l'instrument financer a què es refereix aquesta informació, sigui un creador de mercat o una persona autoritzada per actuar com a contrapart, i l'adquisició, transmissió o cessió dels instruments financers a què es refereix aquesta informació es faci de forma legítima en el curs normal de l'exercici de

la seva funció com a creador de mercat o com a contrapart en relació amb aquest instrument financer, o estigui autoritzada a executar ordres per compte de tercers, i l'adquisició, transmissió o cessió dels instruments financers als quals es refereix l'ordre es faci de legítimament en el curs normal de l'exercici de la seva feina, professió o funcions.

2. faci una operació per adquirir, transmetre o cedir instruments financers i aquesta operació s'efectuï de bona fe en compliment d'una obligació vençuda i no per eludir la prohibició d'operacions amb informació privilegiada, i aquesta obligació es derivi d'una ordre donada o d'un acord conclòs abans que la persona en qüestió hagi tingut coneixement de la informació privilegiada, o aquesta operació tingui per objecte complir una disposició legal o reglamentària anterior a la data en què la persona en qüestió hagi tingut coneixement de la informació privilegiada.

El simple fet que una persona tingui informació privilegiada no es considera que l'hagi utilitzat i que, per tant, hagi fet operacions amb informació privilegiada, sempre que aquesta persona hagi obtingut aquesta informació privilegiada en el transcurs d'una oferta pública d'adquisició o fusió amb una empresa i utilitzi aquesta informació privilegiada amb el simple objecte de dur a terme aquesta fusió o oferta pública d'adquisició, sempre que en el moment que els accionistes de l'empresa en qüestió aprovin la fusió o acceptin l'oferta tota la informació privilegiada s'hagi fet pública o hagi deixat de ser informació privilegiada.

3.1.3. Obligacions

Qualsevol persona subjecta que tingui informació privilegiada té l'obligació de salvaguardar-la, sense perjudici del seu deure de comunicació i col·laboració amb les autoritats judicials o administratives en els termes previstos a les lleis. Per tant, han d'adoptar les mesures adequades per evitar que la informació pugui ser objecte d'utilització abusiva o deslleial i, si escau, han de prendre immediatament les mesures necessàries per corregir les conseqüències que se'n hagin derivat. En concret, han d'adoptar mesures perquè els assessors i professionals externs també salvaguardin adequadament la informació privilegiada a la qual tinguin accés quan prestin serveis al Banc.

3.1.4. Prospecció de mercat i informació privilegiada

1. Quan la societat decideixi fer prospecció de mercat ha d'establir els procediments interns per dur-la a terme.
2. Abans d'iniciar la prospecció de mercat ha de valorar si implica la comunicació d'informació privilegiada, i registrar-ne per escrit la conclusió i els motius.
3. Abans de la comunicació de la informació privilegiada en el marc de la prospecció de mercat s'han de complir els requisits següents:
 - a) Obtenir el consentiment de la persona receptora de la prospecció de mercat per a la recepció d'informació privilegiada.
 - b) Informar la persona receptora que se li prohibeix utilitzar la informació, o intentar utilitzar-la, fent qualsevol operació amb els valors afectats que

tinguin relació amb la informació privilegiada.

- c) Informar la persona receptora que quan accepta la recepció de la informació privilegiada s'obliga a mantenir-ne la confidencialitat.
4. Quan la informació que s'hagi comunicat a una persona en el transcurs d'una prospecció de mercat deixi de ser informació privilegiada a criteri de la societat, s'ha d'informar d'això la persona receptora tan aviat com sigui possible.

La societat ha de mantenir un registre de les informacions proporcionades en el marc de la prospecció de mercat, que s'ha d'adequar al que disposa la normativa aplicable en cada moment. Les dades registres s'han de mantenir durant com a mínim cinc (5) anys i s'han de comunicar a la CNMV, quan ho requereixi.

3.2. Manipulació de mercat

1. La manipulació de mercat inclou les activitats següents:

- a) executar una operació, donar una ordre de negociació o qualsevol altra conducta que:

- i) transmeti o pugui transmetre senyals falsos o enganyosos pel que fa a l'oferta, la demanda o el preu d'un instrument financer o d'un contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat, o bé

- ii) fixi o pugui fixar en un nivell anormal o artificial el preu d'un o diversos instruments financers o d'un contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat,

excepte si la persona que ha efectuat l'operació o donat l'ordre de negociació o tingut qualsevol altra conducta demostrï que aquesta operació, ordre o conducta s'ha efectuat per raons legítimes i de conformitat amb una pràctica de mercat acceptada;

- b) executar una operació, donar una ordre de negociació o qualsevol altra activitat o conducta que afecti o pugui afectar, mitjançant mecanismes ficticis o qualsevol altra forma d'engany o artifici, el preu d'un o diversos instruments financers, d'un contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat o d'un producte subhastat basat en drets d'emissió;

- c) difondre informació a través dels mitjans de comunicació, inclòs Internet, o per qualsevol altre mitjà, que transmeti o pugui transmetre senyals falsos o enganyosos pel que fa a l'oferta, la demanda o el preu d'un instrument financer, d'un contracte al comptat sobre matèries primeres relacionat o d'un producte subhastat basat en drets d'emissió, o que pugui fixar en un nivell anormal o artificial el preu d'un o diversos instruments financers, d'un contracte al comptat sobre matèries primeres relacionat o d'un producte subhastat basat en drets d'emissió, inclosa la difusió de rumors, quan l'autor de la difusió sàpiga o hauria d'haver sabut que la informació és falsa o enganyosa;

d) transmetre informació falsa o enganyosa o subministrar dades falses en relació amb un índex de referència, quan l'autor de la transmissió o del subministrament de dades sàpiga o hauria d'haver sabut que són falses o enganyoses, o qualsevol altra conducta que suposi una manipulació del càlcul d'un índex de referència.

2. Es consideren manipulació de mercat, entre altres, les conductes següents:

a) la intervenció d'una persona, o de diverses en concert, per assegurar-se una posició dominant sobre l'oferta o demanda d'un instrument financer, d'un contracte al comptat sobre matèria primeres relacionat o d'un producte subhastat basat en drets d'emissió, que afecti o pugui afectar la fixació, de manera directa o indirecta, de preus de compra o de venda o que creu o pugui crear altres condicions de negociació no equitatives;

b) la compra o venda d'instruments financers, en el moment d'obertura o tancament del mercat, que tingui o pugui tenir l'efecte d'induir a confusió o engany als inversors que operin basant-se en les cotitzacions mostrades, incloses les d'obertura o de tancament;

c) la formulació d'ordres en un centre de negociació, incloses la cancel·lació o modificació d'aquestes ordres, a través de qualsevol mètode de negociació disponible, inclosos els mitjans electrònics, com ara les estratègies de negociació algorítmica i d'alta freqüència, que produeixi algun dels efectes contemplats a l'apartat 1, lletres a) o b), perquè:

i) pertorben o retarden el funcionament del mecanisme de negociació utilitzat en el centre de negociació, o fan que tingui més possibilitats de tenir lloc,

ii) dificulten a altres persones la identificació de les ordres autèntiques en el mecanisme de negociació del centre de negociació, o augmenten la probabilitat de dificultar-la, en particular introduint ordres que donin lloc a la sobrecàrrega o a la desestabilització del carnet d'ordres, o

iii) creen, o poden crear, un senyal fals o enganyós sobre l'oferta i demanda o sobre el preu d'un instrument financer, en particular, emetent ordres per iniciar o exacerbar una tendència;

d) aprofitar l'accés, ocasional o regular, als mitjans de comunicació, tradicionals o electrònics, per exposar una opinió sobre un instrument financer, contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat o producte subhastat basat en drets d'emissió (o, de manera indirecta, sobre l'emissor dels mateixos) després d'haver pres posicions sobre aquest instrument, contracte o producte subhastat basat en drets d'emissió, i, a continuació, aprofitar els efectes que les opinions expressades tinguin sobre el preu d'aquest instrument, contracte o producte subhastat basat en drets d'emissió, sense haver revelat al públic simultàniament el conflicte d'interès d'una manera adequada i efectiva;

e) la compra o venda al mercat secundari, abans de la subhasta prevista en el Reglament (UE) núm. 1031/2010, de drets d'emissió o d'instruments derivats que hi estiguin relacionats, amb el resultat de fixar el preu

d'adjudicació dels productes subhastats en un nivell anormal o artificial o d'induir a confusió o engany als oferents a les subhastes;

Als efectes de l'aplicació de l'apartat 1, lletres *a)* i *b)*, i sense perjudici de les conductes recollides a l'apartat 2, es defineixen, ambdós no exhaustivament, els següents indicadors de mecanismes ficticis o de qualsevol altra forma d'engany o artifici, així com aquells indicadors de senyals falsos o enganyosos i de fixació dels preus:

Indicadors de manipulacions relatives a senyals falsos o enganyosos i amb la fixació dels preus

A l'efecte del que assenyalen els apartats anteriors, s'han de tenir en compte els següents indicadors no exhaustius, que no poden considerar-se per si mateixos com a constitutius de manipulació de mercat, quan les operacions o ordres de negociar siguin examinades pels participants del mercat i per les autoritats competents:

- a) en quina mesura les ordres de negociar donades o les operacions fetes representen una proporció significativa del volum diari d'operacions del corresponent instrument financer, el contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat o el producte subhastat basat en drets d'emissió, especialment quan aquestes activitats produeixin un canvi significatiu en els preus;
- b) en quina mesura les ordres de negociar donades o les operacions fetes per persones amb una posició significativa de compra o venda en un instrument financer, un contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat o un producte subhastat basat en drets d'emissió produeixen canvis significatius en el preu d'aquest instrument financer, contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat o producte subhastat basat en drets d'emissió;
- c) si les operacions fetes no produeixen cap canvi en la titularitat final d'un instrument financer, un contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat o un producte subhastat basat en drets d'emissió;
- d) en quina mesura les ordres de negociar donades o les operacions fetes o les operacions cancel·lades inclouen revocacions de posició en un període curt i representen una proporció significativa del volum diari d'operacions de l'instrument financer corresponent, el contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat o un producte subhastat basat en drets d'emissió, i poden estar vinculades a canvis significatius en el preu d'aquest instrument financer, un contracte al comptat sobre matèries primeres que hi estigui relacionat o un producte subhastat basat en drets d'emissió;
- e) en quina mesura les ordres de negociar donades o les operacions fetes es concentren en un període de temps curt en la sessió de negociació i produeixen un canvi de preus que s'inverteix posteriorment;
- f) en quina mesura les ordres de negociar donades canvien els millors preus de demanda o oferta d'un instrument financer, contracte al comptat sobre

matèries primeres que hi estigui relacionat o producte subhastat basat en drets d'emissió, o en general la configuració del carnet d'ordres disponible per als participants del mercat, i es retiren abans de ser executades; i

- g) en quina mesura es donen les ordres de negociar o es fan les operacions en el moment específic, o proper, en què es calculen els preus de referència, els preus de liquidació i les valoracions i produeixen canvis en els preus que tenen repercussió en aquests preus i valoracions.

Indicadors de manipulacions relacionades amb l'ús d'un mecanisme fictici o qualsevol altra forma d'engany o artifici

Així mateix, s'han de tenir en compte els següents indicadors no exhaustius, que no poden considerar-se per si mateixos com a constitutius de manipulació de mercat, quan les operacions o ordres de negociar siguin examinades pels participants del mercat i per les autoritats competents:

- a) si les ordres de negociar donades o les operacions fetes per qualsevol persona o persones van precedides o seguides de la difusió d'informació falsa o enganyosa per aquestes mateixes persones o per altres que hi estiguin vinculades, i
- b) si les ordres de negociar les dones o les operacions les fa qualsevol persona o persones abans o després que aquestes mateixes persones o altres que hi estiguin vinculades presentin o difonguin recomanacions d'inversió que siguin errònies, esbiaixades o pugui demostrar-se que estan influïdes per un interès important.

3.3. Comunicació d'operacions sospitoses

Les entitats compreses en l'àmbit d'aplicació d'aquest Reglament han d'avisar la Comissió Nacional del Mercat de Valors, tan aviat com sigui possible, de les ordres i operacions, incloses les cancel·lacions i modificacions, que puguin constituir operacions amb informació privilegiada, manipulació de mercat o temptatives d'operar amb informació privilegiada o de manipular el mercat.

A aquest efecte, les persones subjectes estan obligades a posar en coneixement de l'òrgan de seguiment l'existència, a parer seu, d'aquests indicis, seguint el procediment establert per l'entitat a aquest efecte.

La comunicació ha d'incloure, en tot cas, la informació següent:

- a) La descripció de les ordres i/o operacions i el mètode de negociació utilitzat.
- b) Les raons que portin a sospitar que l'ordre i/o operació es fa utilitzant informació privilegiada o que constitueix una pràctica que falseja la lliure formació de preus.
- c) Els mitjans d'identificació de les persones per compte de les quals s'hagin fet les operacions i, si escau, de les altres implicades en les operacions.

- d) Si la persona subjecta a l'obligació de notificar actua per compte propi o per compte de tercers.
- e) Qualsevol altra informació pertinent relativa a les operacions sospitoses.

Si en el moment d'efectuar la comunicació l'entitat no disposa d'aquesta informació, com a mínim ha d'esmentar les raons per les quals considera que es tracta d'una operació o ordre sospitosa, sense perjudici de l'obligació de remetre la informació complementària quan estigui disponible.

Les entitats que comuniquin ordres i/o operacions sospitoses a la Comissió Nacional del Mercat de Valors estan obligades a guardar silenci sobre aquesta comunicació, excepte, si escau, el que estableixin les disposicions legals vigents.

Qualsevol dubte que puguin tenir les persones subjectes sobre possibles situacions d'abús de mercat s'ha de plantejar immediatament a l'òrgan contemplat a l'apartat 7è.

3.4. Aprovació d'un procediment

El Banc pot aprovar procediments que complementin les previsions sobre abús de mercat incloses en aquest apartat.

Quart.- Prioritat dels interessos del client i conflictes d'interès.

4.1. Concepte de conflicte d'interès

Com a regla general, les entitats i els grups que s'acullin a aquest Reglament han de complir les obligacions següents:

- a) Els seus treballadors han de saber que hi ha una política de detecció, prevenció i gestió dels conflictes d'interès i l'han de respectar.
- b) Els seus treballadors han de posar en coneixement de la unitat competent les situacions que els afectin i que puguin donar lloc a l'existència d'un conflicte d'interès.
- c) Han de revelar als seus clients l'existència de situacions de conflicte d'interès que els afectin.
- d) Han de fer pública l'existència d'un registre de conflictes d'interès.

A l'efecte d'aquest Reglament, s'entén per conflicte d'interès la relació de l'entitat o d'una persona subjecta o d'una persona que hi estigui directament o indirectament vinculada mitjançant una situació de control, en la qual es produeixi alguna de les situacions següents:

- a) l'empresa o la persona considerada pot obtenir un benefici financer, o evitar una pèrdua financera, a costa del client;
- b) l'empresa o la persona considerada 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 en el resultat;

- c) l'empresa o la persona considerada té incentius financers o d'un altre tipus per afavorir els interessos d'un altre client o grup de clients enfront dels interessos del client;
- d) l'empresa o la persona considerada desenvolupa la mateixa activitat que el client;
- e) l'empresa o la persona considerada rep o rebrà d'una persona diferent del client un incentiu en relació amb un servei prestat al client, en forma de serveis o beneficis monetaris o no monetaris.

En qualsevol cas, no s'ha de considerar suficient que l'empresa pugui obtenir un benefici si no hi ha també un possible perjudici per a un client; o que un client pugui obtenir un guany o evitar una pèrdua, si no hi ha la possibilitat de pèrdua concomitant d'un client.

4.2. Possibles conflictes

En cas de dubte sobre l'existència d'un conflicte d'interès, les persones subjectes, adoptant un criteri de prudència, han de posar en coneixement del seu responsable i de l'òrgan responsable de compliment del Banc les circumstàncies concretes que concorrin en aquest cas, perquè aquests puguin formar-se un judici adequat de la situació.

4.3. Identificació de situacions de conflicte d'interès

S'han d'identificar les situacions de conflicte d'interès que puguin plantejar-se entre clients del grup o entitat subjecta, entre els clients del grup o entitat subjecta i el mateix grup o entitat subjecta, entre els clients i les persones subjectes o entre persones subjectes i el grup o entitat subjecta.

4.4. Gestió de conflictes

Les entitats que prestin serveis d'inversió han d'aprovar, aplicar i mantenir una política de gestió dels conflictes d'interès eficaç i adequada a la grandària i organització de l'empresa i de la naturalesa, escala i complexitat de la seva activitat. Igualment, la política s'ha de plasmar per escrit i, quan l'empresa pertanyi a un grup, s'ha de tenir en compte qualsevol circumstància derivada de l'estructura i les activitats d'altres entitats del grup que l'entitat conegui o hagi de conèixer susceptibles de provocar un conflicte d'interès.

La política de gestió:

- a) ha d'identificar, en relació amb els serveis i les activitats d'inversió i els serveis auxiliars específics duts a terme per l'entitat o per compte de l'entitat, les circumstàncies que donin o puguin donar lloc a un conflicte d'interès que impliqui un risc de menyscabament dels interessos d'un client o més d'un client;
- b) ha d'especificar els procediments que s'han de seguir i les mesures que s'han d'adoptar per evitar o gestionar aquests conflictes.

Els procediments que s'han de seguir i les mesures que s'han d'adoptar han d'incloure com a mínim els elements enumerats a continuació que resultin necessaris perquè l'empresa garanteixi el grau indispensable d'independència:

- a) procediments eficaços per impedir o controlar l'intercanvi d'informació entre persones pertinents que participin en activitats que comportin un risc de conflicte d'interès, quan l'intercanvi d'aquesta informació pugui anar en detriment dels interessos d'un client o més d'un client;
- b) la supervisió separada de les persones pertinents les funcions principals de les quals siguin la realització d'activitats o la prestació de serveis per compte o a favor de clients amb interessos contraposats, o que representin d'alguna manera interessos diferents que puguin entrar en conflicte, inclosos els de l'empresa;
- c) la supressió de qualsevol relació directa entre la remuneració de les persones pertinents que desenvolupen principalment una activitat i la remuneració d'altres persones pertinents que desenvolupen principalment una altra activitat, o els ingressos generats per aquestes persones, quan pugui sorgir un conflicte d'interès en relació amb aquestes activitats;
- d) mesures per prevenir o limitar la possibilitat que qualsevol persona exerceixi una influència inadequada sobre la manera en què una persona pertinent porta a terme serveis o activitats d'inversió o auxiliars;
- e) mesures per impedir o controlar la participació simultània o consecutiva d'una persona pertinent en diversos serveis o activitats d'inversió o auxiliars quan aquesta participació pugui anar en detriment d'una gestió adequada dels conflictes d'interès.

4.5. Informació al client sobre conflictes d'interès

Si les mesures organitzatives o administratives adoptades per l'entitat per impedir que els conflictes d'interès perjudiquin els interessos dels seus clients no són suficients per garantir, amb certesa raonable, que es previndran els riscos de perjudici per als interessos del client, l'entitat ha de revelar clarament al client la naturalesa general o l'origen dels conflictes d'interès i les mesures adoptades per mitigar aquests riscos abans d'actuar per compte del client. Aquesta informació als clients constituirà una solució d'últim recurs.

La informació a què es refereix l'apartat anterior s'ha de comunicar en un suport durador, i amb suficient detall, tenint en compte la naturalesa del client, perquè aquest pugui prendre una decisió sobre el servei amb coneixement de causa, en el context en el qual es planteja el conflicte d'interès.

La comunicació ha d'indicar clarament que les mesures organitzatives i administratives establertes per l'empresa de serveis d'inversió per prevenir o gestionar aquest conflicte no són suficients per garantir, amb certesa raonable, que es previndran els riscos de perjudici dels interessos del client. La comunicació ha d'incloure la descripció concreta dels conflictes d'interès que sorgeixen en la prestació de serveis d'inversió o serveis auxiliars, tenint en compte la naturalesa del client al qual s'adreça la comunicació. La descripció ha d'explicar la naturalesa general i l'origen dels conflictes d'interès, així com els riscos que sorgeixen per al client com a conseqüència d'aquests conflictes i les mesures adoptades per mitigar aquests riscos, amb prou detall perquè el client pugui prendre una decisió amb coneixement

de causa en relació amb el servei d'inversió o auxiliar en el context del qual sorgeixi el conflicte d'interès.

4.6. Registres sobre conflictes d'interès

L'entitat ha de mantenir i actualitzar regularment un registre dels tipus de serveis d'inversió o auxiliars, o activitats d'inversió, duts a terme per l'empresa o per compte de l'empresa i en els quals hagi sorgit un conflicte d'interès que hagi suposat un risc de menyscabament dels interessos d'un client o més d'un client o, en el cas d'un servei o d'una activitat en curs, d'aquells en els quals pugui sorgir un conflicte com aquest.

L'alta direcció ha de rebre amb freqüència, i com a mínim anualment, informes per escrit sobre les situacions a les quals es fa referència en aquest article.

A més, les persones subjectes han d'haver formulat davant del Banc, i tenir-la actualitzada, una declaració en la qual constin les vinculacions significatives, econòmiques, familiars o d'altre tipus, amb clients del Banc per serveis relacionats amb el mercat de valors o amb societats cotitzades a borsa.

En tot cas, tindrà la consideració de vinculació familiar el parentiu fins al segon grau per consanguinitat o afinitat (ascendents, descendents, germans i cònjuges de germans) amb clients per serveis relacionats amb el mercat de valors (amb la mateixa excepció prevista en el paràgraf anterior) o amb persones que exerceixen càrrecs d'administració o direcció en societats clients per aquest tipus de serveis o cotitzades.

La declaració també ha d'incloure altres vinculacions que, a parer d'un observador extern i equànim, podrien comprometre l'actuació imparcial d'una persona subjecta. En cas de dubte raonable respecte a això, les persones subjectes han de consultar l'òrgan o els òrgans als quals es refereix l'apartat 7è.

4.7. Resolució de conflictes

Quan l'adopció de les mesures i els procediments que preveu l'apartat 4.4 no garanteixi el grau necessari d'independència, l'empresa ha d'aplicar els procediments i les mesures alternatives o addicionals que consideri necessaris i apropiats per aconseguir-lo.

En tot cas, les persones subjectes:

- a) Han de donar prioritat als interessos legítims dels clients, actuant amb diligència, lleialtat, neutralitat i discreció, sense perjudici del respecte degut a la integritat del mercat.
- b) Han de procurar reduir al mínim els conflictes d'interès entre clients i entre el Banc i els seus clients, gestionant-los i resolent-los de la manera adequada si s'arriben a plantejar.
- c) No han d'anteposar la venda de valors de la cartera del Banc als dels clients quan aquests hagin ordenat vendre la mateixa classe de valor en condicions idèntiques o millors, ni han d'atribuir valors al Banc quan hi hagi clients que

els hagin sol·licitat en condicions idèntiques o millors.

- d) No han de privilegiar cap client quan hi hagi conflicte d'interès entre diversos clients i, en concret, han de respectar el sistema d'execució i repartiment d'ordres que tingui establert el Banc.
- e) No han de multiplicar les transaccions de manera innecessària i sense benefici per al client

Els criteris de resolució que han d'utilitzar són els següents:

- a) Amb clients: prioritat dels seus interessos i igualtat de tracte.
- b) Entre persones subjectes i el grup o entitat: lleialtat al grup o entitat.

Cinquè.- Barreres d'informació

5.1. Concepte d'àrea separada

Es considera àrea separada cadascun dels departaments o àrees de les entitats incloses en el seu àmbit d'aplicació on es desenvolupin activitats de gestió de cartera pròpia, gestió de cartera aliena i anàlisi, així com aquells altres que puguin disposar d'informació privilegiada amb certa freqüència, entre els quals s'han d'incloure els que desenvolupin activitats de banca d'inversió, intermediació en valors negociables i instruments financers i la pròpia Unitat de Compliment.

Correspon a l'òrgan o òrgans a què es refereix l'apartat 7è, o, si escau, a l'òrgan o departament de l'entitat que, si escau, s'estableixi, determinar quins departaments o àrees de l'entitat poden tenir la consideració d'àrees separades sobre la base dels criteris establerts en el paràgraf anterior.

5.2. Establiment d'àrees separades

El Banc ha d'establir les mesures necessàries per impedir el flux d'informació privilegiada entre les seves diferents àrees d'activitat, de tal manera que es garanteixi que cada una d'aquestes pren autònomament les seves decisions en relació amb l'àmbit dels mercats de valors i, també, s'evitin conflictes d'interès.

En concret, el Banc:

- a) Ha d'establir àrees separades d'activitat dins de l'entitat o del grup al qual pertanyin, sempre que actuïn simultàniament en diverses d'aquestes entitats. En concret, s'han de constituir com a àrea separada cada un dels departaments que desenvolupin les activitats de gestió de cartera pròpia, gestió de cartera aliena i anàlisi.
- b) Establir barreres d'informació adequades entre cada àrea separada i la resta de l'organització i entre cada una de les àrees separades, si n'hi ha més d'una.
- c) Definir un sistema de decisió sobre inversions que garanteixi que s'adoptin autònomament dins de l'àrea separada.

- d) Elaborar i mantenir actualitzada una llista de valors i instruments financers sobre els quals es disposa d'informació privilegiada i una relació de persones i dates que hi hagin tingut accés.

5.3. Compromís de no transmetre informació

Cada treballador, sigui quin sigui el seu rang, que presti serveis en una determinada àrea separada està subjecte, amb referència expressa a l'àrea de què es tracti, al deure de no transmetre a persones alienes a l'àrea separada informacions privilegiades, i en general de caràcter confidencial, a les quals hagi tingut accés per raó de les seves funcions.

No obstant això, poden transmetre les informacions assenyalades en els casos legalment procedents i, a més, en els següents:

- a) En el marc dels processos de decisió corresponents, als directius i òrgans superiors esmentats a l'últim paràgraf de l'apartat 1 anterior. Si es tracta d'informació particularment rellevant o sensible (i en tot cas quan sigui informació privilegiada), la transmissió s'ha de posar en coneixement de l'òrgan o dels òrgans a què es refereix l'apartat 7è d'aquest Reglament.
- b) En la resta de casos en què ho autoritzi el responsable de cada operació, que ho ha de transmetre a l'òrgan al qual es refereix l'apartat 7è d'aquest Reglament.

5.4. Altres regles de separació

El Banc ha de tenir establertes mesures de separació física i lògica raonables i proporcionades per evitar el flux d'informació entre les diferents àrees separades.

5.4.1. Ubicació

Els serveis corresponents a cada àrea separada han d'estar ubicats, en la mesura que resulti proporcionat amb la dimensió del Banc i de la mateixa àrea, en espais físics diferents.

5.4.2. Protecció d'informació

Les persones que presten serveis en àrees separades han d'adoptar mesures perquè els arxius, programes o documents que utilitzin no estiguin a l'abast de ningú que no hagi d'accedir a la informació corresponent d'acord amb el que assenjala el número 1 anterior.

5.4.3. Llista de persones en contacte amb certes operacions

Les àrees que participin en projectes o operacions que per les seves característiques comportin informació privilegiada han d'elaborar, si escau, i mantenir convenientment actualitzada, una llista de les persones amb accés al projecte o operació i dates d'accés a la informació esmentada, de la qual han de remetre còpia a l'òrgan a què es refereix l'apartat 7è d'aquest Reglament. Aquesta llista ha de contenir la informació dels últims cinc anys. També han d'advertir de la incorporació les persones incloses a la llista i de les prohibicions que això comporta.

5.5. Activitat d'anàlisi

El conjunt de persones dedicades dins del Banc a l'elaboració d'informes d'inversions o a la realització de recomanacions per a clients o per a la seva difusió en el mercat sobre entitats emissores de valors cotitzats o que començaran a cotitzar o sobre instruments financers, s'han d'integrar en una àrea separada i la seva actuació s'ha d'ajustar en tot moment als principis d'imparcialitat i de lleialtat amb els destinataris dels informes o recomanacions que elaborin.

S'entén per informe d'inversions qualsevol informe o altra informació que recomani o que proposi una estratègia d'inversió, de manera explícita o implícita, en relació amb un o diversos instruments financers o emissors d'instruments financers, inclòs qualsevol dictamen sobre el valor o el preu actual o futur d'aquests instruments, destinat als canals de distribució o al públic, i en relació amb el qual es compleixin les condicions següents:

- a) que l'informe o informació respongui a la denominació o descripció d'informe d'inversions o termes similars, o en tot cas es presenti com a explicació objectiva o independent de l'objecte de la recomanació;
- b) que, si la recomanació en qüestió la fa una empresa de serveis d'inversió a un client, no constitueixi prestació d'assessorament en matèria d'inversió a efectes de la Directiva 2014/65/UE.

Les recomanacions en l'àmbit de l'assessorament queden fora de l'apartat dels informes d'anàlisi, de manera que la resta d'informes o recomanacions que no compleixin les condicions establertes en l'apartat anterior es consideraran publicitàries i s'han d'identificar clarament com a tals.

Qualsevol recomanació ha de contenir de manera clara i destacada la identitat de la persona responsable de la seva elaboració, especialment el nom i funció de qui elabora la recomanació, a més del nom de la persona jurídica responsable d'elaborar-la.

En qualsevol informe o recomanació que es publiqui s'ha de deixar constància, en lloc destacat, de les vinculacions rellevants del Banc o de qui hagi participat en l'elaboració amb les empreses objecte d'anàlisi, en particular de les relacions comercials que s'hi mantinguin; de la participació estable que s'hi tingui o s'hi tindrà; de l'existència de consellers, directius o empleats del Banc que siguin consellers, directius o empleats d'aquestes empreses o viceversa; així com de qualsevol circumstància que pugui posar raonablement en perill l'objectivitat de la recomanació. Tot això sense perjudici del compliment de les obligacions addicionals, relacionades amb la informació sobre interessos o conflictes d'interès, establertes a les normes de desenvolupament de la Llei del mercat de valors. Igualment, en els informes o recomanacions que es publiquin s'ha d'indicar que no constitueixen una oferta de venda o subscripció dels valors.

El responsable de l'àrea separada ha d'informar l'òrgan al qual es refereix l'apartat 7è d'aquest Reglament sobre els informes que es preveu elaborar, i li ha de fer arribar qualsevol informe que es publiqui de manera immediata. Aquest òrgan ha de vetllar perquè no hi hagi fluxos indeguts d'informació cap al departament d'anàlisi i perquè els informes o recomanacions es difonguin adequadament, adoptant les mesures que consideri convenientes al respecte.

Les persones subjectes s'han d'assegurar que:

- a) Els fets es distingeixin clarament de les interpretacions, estimacions, opinions i altre tipus d'informació no factual.
- b) Totes les fonts siguin fiables o, si hi ha algun dubte sobre la fiabilitat de la font, s'indiqui clarament.
- c) S'indiquin clarament com a tals les projeccions, els pronòstics i els objectius de preus i també les hipòtesis rellevants fetes a l'hora d'elaborar-los o utilitzar-los.
- d) Les recomanacions siguin fundades. En aquest sentit, les persones rellevants que elaborin o difonguin recomanacions han de poder explicar raonablement, si escau, davant de la CNMV aquestes recomanacions.

Les entitats han de garantir l'aplicació de les mesures contingudes a l'apartat 4.4 d'aquest Reglament en relació amb els analistes financers implicats en l'elaboració dels informes d'inversions i en relació amb altres persones subjectes les responsabilitats o interessos professionals de les quals puguin entrar en conflicte amb els interessos de les persones destinatàries dels informes. A l'efecte del que disposa aquest article cal atènyer-se al concepte d'informe d'inversions establert a la Llei del mercat de valors.

També s'han d'adoptar les mesures necessàries per garantir el compliment dels requisits següents:

- a) Els analistes financers i les altres persones subjectes indicades a l'apartat anterior no poden introduir ni cancel·lar ordres, ni fer operacions personals o negociar per compte de qualsevol persona, inclosa la pròpia empresa, excepte si ho fan com a creadors de mercat actuant de bona fe i en el curs ordinari d'aquesta activitat o en executar una ordre no sol·licitada per un client sense que hi hagi hagut proposta prèvia de l'entitat, en relació amb els instruments financers als quals es refereixi l'informe d'inversions, o amb qualsevol instrument financer connex, si tenen coneixement de les dates de difusió o del contingut probable de l'informe i aquestes dades no s'han fet públiques o no s'han revelat als clients ni es poden inferir fàcilment de la informació disponible, fins que els destinataris de l'informe hagin tingut una possibilitat raonable d'actuar respecte a això.
- b) En circumstàncies no cobertes per la lletra anterior, els analistes financers i les altres persones subjectes encarregades de l'elaboració d'informes sobre inversions no poden introduir ni cancel·lar ordres, ni fer operacions personals amb els instruments financers a què es refereixen aquests informes, o amb instruments financers connexos de manera contrària a les recomanacions vigents, excepte en circumstàncies excepcionals i amb l'aprovació prèvia per escrit del responsable de seguiment del compliment del RIC.
- c) Les entitats que presten serveis d'inversió, els analistes financers i les altres persones subjectes implicades en l'elaboració d'informes sobre inversions no poden acceptar incentius de qui tingui un interès rellevant en l'objecte de l'informe en qüestió ni es poden comprometre amb els emissors a elaborar informes favorables.

- d) Quan l'esborrany de l'informe sobre inversions contingui una recomanació o bé un objectiu de preu, no s'ha de permetre que els emissors, les persones subjectes, amb excepció dels analistes financers, i qualsevol altra persona revisin l'esborrany abans de la difusió pública de l'informe, per tal de verificar l'exactitud de declaracions objectives contingudes en l'informe, o amb qualsevol altra finalitat, llevat de la de comprovar que l'empresa compleix amb les seves obligacions legals.

A l'efecte del que disposa aquest apartat, s'entén per instrument financer connex aquell el preu del qual es vegi directament afectat per les variacions del preu d'un instrument financer objecte d'un informe sobre inversions, i s'entenen inclosos els instruments financers que se'n derivin.

El que disposen els apartats anteriors no és aplicable quan l'entitat que presta serveis d'inversió difongui un informe d'inversions si es compleixen els requisits següents:

- a) Que la persona que elabora l'informe no sigui membre del grup al qual pertany l'entitat.
- b) Que l'entitat no modifiqui de manera important les recomanacions que figuren a l'informe.
- c) Que l'entitat no presenti l'informe com a elaborat per ella.
- d) Que l'entitat verifiqui que la persona que elabora l'informe està subjecta a requisits equivalents als previstos al Reial Decret 217/2008 en relació amb l'elaboració d'informes d'inversions o bé ha adoptat una política que prevegi aquests requisits.

5.6. Activitats de gestió per compte aliè

El departament o departaments que facin activitats de gestió per compte aliè s'han de constituir com una àrea separada. Dins de l'àrea separada s'han d'adoptar mesures oportunes i raonables per evitar o com a mínim reduir tant com sigui possible els conflictes d'interès que puguin sorgir entre diversos clients. Amb aquesta finalitat:

- Quan les ordres o operacions fetes s'hagin de distribuir entre una pluralitat de clients, l'assignació s'ha d'efectuar aplicant criteris objectius preestablerts. Si per qualsevol raó no és possible o convenient aplicar el criteri preestablert, s'ha de deixar constància per escrit del criteri aplicat.
- En la mesura que sigui possible en funció de la dimensió tinguin a l'entitat les activitats corresponents, s'ha de tendir a separar la gestió per clients o grups de clients que presentin característiques comunes.
- En qualsevol situació de conflicte d'interès entre dos o més clients, l'actuació del Banc ha de ser imparcial i no pot afavorir ningú en particular.

En els procediments d'assignació i desglossament d'ordres globals s'han d'aplicar les regles següents:

- a) La decisió d'inversió a favor d'un client s'ha de determinar amb caràcter previ a saber el resultat de l'operació.

- b) S'han de disposar criteris preestablerts de distribució i desglossament d'ordres globals, que es basen en els principis d'equitat i no-discriminació. Al seu torn, les entitats han d'estar en condicions d'acreditar, de manera verificable i no manipulable, que les decisions d'inversió a favor d'un determinat client s'han adoptat amb caràcter previ al coneixement dels resultats de les execucions.
- c) S'han de desenvolupar els procediments que l'entitat seguirà per complir amb aquests principis.

Sisè.- Operacions personals

6.1. Concepte d'operació personal

S'entén per operació personal una operació amb un instrument financer efectuat per una persona subjecta o en nom seu, sempre que es compleixi com a mínim un dels criteris següents:

- a) que la persona subjecta actuï fora de l'àmbit de les activitats que desenvolupa a títol professional;
- b) que l'operació es faci per compte de qualsevol de les persones següents:
 - i) la persona subjecta;
 - ii) qualsevol persona amb la qual tingui una relació de parentiu, o amb la qual tingui vincles estrets;

Es considera que hi ha relació de parentiu o que es tenen vincles estrets amb:

1. El cònjuge de la persona subjecta o qualsevol persona que hi estigui unida per una relació d'afectivitat anàloga, d'acord amb la legislació nacional.
2. Els fills o fillastres que tingui a càrrec seu la persona subjecta.
3. Els altres parents que convisquin amb ella com a mínim des d'un any abans de la data de l'operació personal considerada.
4. Les persones jurídiques, fideïcomís (*trust*) o associació, en la qual ocupi un càrrec directiu sempre que estigui directament o indirectament controlada per aquesta persona, o s'hagi creat per a benefici d'aquesta persona, o els interessos econòmics siguin en gran mesura equivalents als d'aquesta persona. A aquests efectes, s'entén que una persona física o jurídica té el control d'una societat individualment o conjuntament amb les persones que actuïn en concert amb ella, quan abasti, directament o indirectament, un percentatge de drets de vot igual o superior al 30 per cent; o bé, quan hagi assolit una participació inferior i designi, en els termes que s'estableixin reglamentàriament, un nombre de consellers que, units, si escau, als que ja s'hagin designat, representin més de la meitat dels membres de l'òrgan d'administració de la societat

- iii) una persona respecte de la qual la persona subjecta tingui un interès directe o indirecte significatiu en el resultat de l'operació, diferent de l'obtenció d'honoraris o comissions per l'execució de l'operació.

L'entitat que presti serveis d'inversió pot matisar en cada cas el nivell d'exigència en el compliment dels requisits establerts en aquest capítol en funció de si es tracta de la pròpia persona subjecta, els seus familiars, o altres persones que, eventualment, i per la seva relació amb ella, puguin tenir accés a la informació. També pot determinar les classes de valors la subscripció, adquisició o venda dels quals quedi subjecta a obligació d'autorització per l'entitat.

L'entitat ha d'adoptar les mesures necessàries amb l'objectiu de garantir que:

- a) Les persones subjectes estiguin al corrent de les restriccions en relació amb les operacions personals, i també de les mesures establertes per l'empresa de serveis d'inversió en relació amb les operacions personals i la revelació d'informació;
- b) S'informi ràpidament l'empresa de qualsevol operació personal efectuada per una persona subjecta, ja sigui mitjançant la notificació de l'operació o per mitjà d'altres procediments que permetin a l'empresa detectar aquestes operacions;
- c) Es porti un registre de les operacions personals notificades a l'empresa o detectades per aquesta, incloses qualsevol autorització o prohibició relacionades amb aquestes operacions.

En el cas dels acords d'externalització, l'empresa de serveis d'inversió ha de vetllar perquè l'empresa a la qual s'hagi externalitzat l'activitat porti un registre de les operacions personals fetes per qualsevol persona pertinent i faciliti aquesta informació a l'empresa de serveis d'inversió de seguida, quan se li demani.

En tot cas, les entitats que prestin serveis d'inversió poden adequar les mesures adoptades al tipus d'instruments financers afectats per les operacions i a les circumstàncies de qualsevol índole que concorrin en cada supòsit.

6.2. Activitats prohibides

Les activitats prohibides a l'efecte del que disposa l'apartat anterior són:

- a) La realització d'una operació personal, quan es doni algun dels supòsits següents:
 - i) Que l'operació estigui prohibida per a aquesta persona en virtut del que disposa el Reglament d'abús de mercat.
 - ii) Que l'operació impliqui l'ús inadequat o la divulgació indeguda d'informació confidencial.
 - iii) Que l'operació entri o pugui entrar en conflicte amb una obligació de l'entitat de conformitat amb el que disposa la Llei del mercat de valors.

- b) L'assessorament o l'assistència a una altra persona, al marge de la realització normal de la seva feina o, si escau, del seu contracte de serveis, perquè faci una transacció amb instruments financers que, si es tractés d'una operació personal de la persona subjecta entraria dins del que disposa la lletra a) anterior.
- c) La comunicació, excepte en l'exercici normal de la feina o del contracte de serveis, de qualsevol informació o opinió a qualsevol altra persona quan la persona subjecta sàpiga, o pugui saber raonablement, que com a conseqüència d'aquesta informació l'altra persona podrà, o cal suposar que podrà, dur a terme qualsevol de les actuacions següents:
 - i) Efectuar una operació sobre instruments financers que, si es tractés d'una operació personal de la persona subjecta estaria afectada pel que disposa la lletra a) anterior.
 - ii) Assessorar o assistir una altra persona perquè efectuï l'operació.

6.3. Procediment per a la realització d'operacions personals

6.3.1. Procediment

Les entitats que prestin serveis d'inversió han d'establir mesures adequades encaminades a evitar les activitats assenyalades en l'apartat següent quan les faci qualsevol persona subjecta que, o bé participi en activitats que puguin donar lloc a un conflicte d'interès, o bé tingui accés a informació privilegiada o rellevant, o a una altra informació confidencial relacionada amb clients o amb transaccions amb o per a clients, en virtut d'una activitat que dugui a terme per compte de l'empresa.

A l'efecte de donar compliment a aquest article s'ha establert el procediment següent, degudament revisat i aprovat.

Les ordres de les persones subjectes i les previstes en la definició d'operacions personals s'han de formalitzar per escrit o per qualsevol mitjà telemàtic, informàtic o electrònic de què disposi el Banc a aquest efecte, i han de quedar incorporades a l'arxiu de justificants d'ordres.

No es formularà cap ordre que entri en la definició d'operacions personals sense tenir feta prou provisió de fons, sense acreditar la titularitat o adquisició dels valors o drets corresponents, o sense constituir les garanties que normalment s'exigirien a un client ordinari.

Excepte amb autorització de l'òrgan a què fa referència l'apartat 7è següent, els valors o instruments financers adquirits en el règim d'operacions personals no es poden vendre en la mateixa sessió o dia en què s'hagi fet l'operació de compra, ni en general poden fer-se dins d'un mateix dia operacions que impliquin posicions de signe contrari.

S'han d'establir procediments específics per operar en determinades circumstàncies sobre determinades classes de valors que poden necessitar autorització prèvia.

6.3.2. Comunicació d'operacions personals

Les persones subjectes hauran de formular, en acabar cada mes natural i sempre que hagin operat per compte propi, una comunicació detallada dirigida a la funció de compliment de l'entitat, que ha d'incloure totes les ordres i operacions fetes des de la comunicació anterior. La relació d'ordres i operacions s'ha d'entregar, per escrit o en format electrònic, durant els primers deu dies del mes següent, i referir-se a les operacions del mes anterior.

A sol·licitud de l'òrgan contemplat a l'apartat 7è següent, les persones subjectes han d'informar en qualsevol moment amb tot detall i, si se'ls requereix, per escrit, sobre les seves operacions per compte propi. Aquest deure d'informació és aplicable a tota operació per compte propi que tingui com a objecte accions o participacions d'institucions d'inversió col·lectives encara que no es negociïn en mercats organitzats i les que es facin en el marc d'un contracte de gestió de cartera.

Els membres de l'òrgan receptor de les comunicacions i informacions contemplades en aquest Reglament estan obligats a garantir-ne l'estricta confidencialitat.

6.3.3. Àmbit d'aplicació d'operacions personals

L'entitat que presti serveis d'inversió podrà matisar en els seus procediments el nivell d'exigència en el compliment dels requisits establerts en aquest capítol en funció de si es tracta d'operacions personals per compte propi de la mateixa persona subjecta, per compte propi de qualsevol persona amb la qual la persona subjecta tingui una relació de parentiu o vincles estrets o per compte d'una persona que tingui una relació amb la persona subjecta en la qual aquesta tingui un interès, directe o indirecte, significatiu en el resultat de l'operació.

6.3.4. Operacions excloses d'operacions personals

No és aplicable el que disposen els apartats 2 i 3 d'aquest capítol, quan es tracti de les operacions següents:

- a) Operacions personals fetes en el marc de la prestació del servei d'inversió de gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversió, quan no hi hagi comunicació prèvia sobre l'operació entre el gestor de la cartera i la persona subjecta o una altra persona per compte de la qual s'efectuï l'operació. No obstant això, s'ha de comunicar la formalització del contracte de gestió de carteres i l'òrgan de control pot sol·licitar tota la informació que consideri necessària.
- b) Operacions personals sobre participacions o accions en institucions d'inversió col·lectiva, harmonitzades o que estiguin subjectes a supervisió d'acord amb la legislació d'un Estat membre que estableixi un nivell equivalent a la normativa comunitària pel que fa a la distribució de riscos entre els seus actius, sempre que la persona subjecta o qualsevol altra persona per compte de la qual s'efectuï l'operació no participin en la gestió de la institució tal com es defineix a l'article 94.1 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, aprovat pel Reial Decret 1082/2012, de 13 de juliol.

Setè. - Òrgan(s) ad hoc

1. L'òrgan o òrgans a què fan referència alguns dels apartats anteriors poden ser unipersonals, col·legiats o estar formats per com a mínim dues persones que actuïn mancomunadament. En tot cas, els seus integrants han de ser persones de nivell directiu a l'entitat i els ha de designar el seu consell d'administració.
2. Correspon a aquests òrgans rebre i examinar les comunicacions contemplades en els apartats anteriors i vetllar, en general, pel compliment d'aquest Reglament. En particular han d'exercir les funcions següents:
 - Comunicar als afectats en cada moment, la informació relativa als procediments i les mesures que cal adoptar per al compliment del RIC.
 - Proposar les mesures que considerin adequades en matèria de barreres d'informació i control de fluxos d'informació i, en general, per al compliment degut d'aquest Reglament en l'organització del Banc i dels principis que l'inspiren, promovent l'establiment i l'adopció de procediments i regles complementàries a aquest efecte.
 - Rebre de les persones subjectes les comunicacions i informacions previstes en aquest Reglament, arxivar-les ordenadament i custodiar-les de manera adequada.
 - Portar un registre confidencial sobre valors afectats per informació privilegiada. S'han d'incloure necessàriament en aquesta llista, si escau, els valors afectats per operacions en projecte o en curs en les quals hi estigui involucrada l'activitat de banca d'inversió. Els responsables corresponents han de subministrar a l'òrgan esmentat la informació precisa per a portar adequadament el registre.
 - Portar un registre de llistes d'iniciats rebuts de qualsevol àrea o sector del Banc que estigui participant en un projecte o operació que, per la seva significació especial, impliqui informació privilegiada.
 - Efectuar comprovacions periòdiques, basades si escau en tècniques de mostreig, amb l'objectiu de verificar que les operacions fetes en el mercat per compte propi del Banc o per compte de clients, i de persones subjectes, no estan afectades per l'accés indegut a informacions privilegiades, per verificar el funcionament correcte del sistema de barreres d'informació i comprovar que les operacions exceptuades de conformitat amb l'apartat 6 d'aquest Reglament es fan sense cap intervenció de la persona subjecta.
 - Concedir, si escau, les autoritzacions previstes en aquest Reglament i portar el registre adequat de les autoritzacions concedides.
 - Informar el consell d'administració o l'òrgan que el consell designi de totes les incidències rellevants que sorgeixen relacionades amb el compliment del que es preveu en aquest Reglament. En qualsevol cas, com a mínim un cop a l'any han d'informar de manera general sobre el compliment del que preveu aquest Reglament.

- Imposar restriccions a l'operativa per compte pròpia de les entitats subjectes.
- Portar un registre de les classes de serveis d'inversió i auxiliars que duu a terme l'empresa o per compte de l'empresa en els quals hagi sorgit un conflicte d'interès, o bé pugui sorgir si es tracta de serveis en curs.

Vuitè.- Incompliment

L'incompliment del que preveu aquest Reglament, en tant que el seu contingut és desenvolupament del que preveu la Llei del mercat de valors, i altra normativa aplicable, com a normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors, pot donar lloc a la imposició de les sancions administratives corresponents, sense perjudici del que sigui aplicable d'acord amb la legislació laboral o de qualsevol altre ordre.

Novè.- Normes complementàries i annexos

1. L'aprovació d'aquest Reglament de conducta no exclou l'adopció de normes complementàries internes de conducta en l'àmbit del mercat de valors per part del Banc, a les quals es donarà la difusió deguda.
2. Forma part d'aquest Reglament de conducta, si escau, un annex relacionat amb la seva condició de societat cotitzada o emissora de valors.

ANNEX I PER A BANCS AMB ACCIONS ADMESES A NEGOCIACIÓ EN BORSA AL REGLAMENT DE CONDUCTA DE L'AEB AL MERCAT DE VALORS

(Nota introductòria: aquest annex complementa, i en forma part, el Reglament de Conducta de l'AEB en el mercat de valors amb referència a certs aspectes que són propis o tenen una relació especial amb la condició de societat anònima cotitzada en borsa.)

1r - Operacions de consellers i treballadors amb accions pròpies del Banc o altres valors emesos pel Banc o societats del seu grup

Totes les operacions que facin per compte propi persones subjectes del Banc que tinguin per objecte accions o instruments de deute de l'entitat, instruments derivats o altres instruments financers vinculats estan subjectes a les regles contingudes en l'apartat 6è del Reglament de Conducta del qual aquest document és annex i, si escau, a les previstes en aquest apartat; tot això sense perjudici de la comunicació de les transaccions a la CNMV, amb l'abast i en els termes que estableix la normativa aplicable.

Aquesta notificació s'ha de portar a terme sense demora i com a màxim en un termini de tres dies hàbils a partir de la data de l'operació.

Aquestes normes s'han d'aplicar a tota operació subsegüent un cop assolit l'import màxim establert a la normativa aplicable. En la data d'aprovació d'aquest Reglament el límit aplicable és de 5.000 euros. Aquest límit s'ha de calcular mitjançant la suma sense compensacions de totes les operacions a què es refereix l'apartat anterior.

1. La notificació d'operacions ha de contenir la informació següent:

- a) el nom de la persona;
- b) el motiu de la notificació;
- c) el nom de l'emissor o participant del mercat de drets d'emissió de què es tracti;
- d) la descripció i l'identificador de l'instrument financer;
- e) la naturalesa de l'operació o operacions (per exemple, adquisició o transmissió), indicant si estan vinculades a l'exercici de programes d'opcions d'accions o als exemples específics contemplats a l'apartat 2 següent;
- f) la data i el lloc de l'operació o les operacions, i
- g) el preu i el volum de les operacions. En el cas d'una penyora amb unes condicions que prevegin que se'n modifiqui el valor, la clàusula s'ha de fer pública juntament amb el seu valor en la data de la pignoració.

2. A l'efecte de l'apartat 1, les operacions que també s'han de notificar són les següents:

- a. la pignoració o el préstec d'instruments financers per part d'alguna de les persones amb responsabilitats de direcció i persones estretament vinculades a elles esmentades a l'apartat 1, o en nom d'alguna de les anteriors;
- b. les operacions fetes per qualsevol persona que prepari o executi

operacions o per algú que actuï per compte d'una persona amb responsabilitats de direcció o d'una persona estretament vinculada a ella, tal com es contempla a l'apartat 1, inclosos els casos en què s'actuï amb facultats discrecionals;

- c. les operacions fetes en el marc d'una pòlissa d'assegurança de vida, definida de conformitat amb la Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, quan:
 - i. el prenedor de l'assegurança sigui una persona amb responsabilitats de direcció o una persona estretament vinculada a ella, esmentades a l'apartat 1,
 - ii. el prenedor de l'assegurança assumeixi el risc de la inversió i
 - iii. el prenedor de l'assegurança tingui el poder o la facultat discrecional de prendre decisions d'inversió relatives a instruments específics en la pòlissa esmentada d'assegurança de vida o d'executar operacions relatives a instruments específics per a la pòlissa d'assegurança de vida.

A l'efecte del que disposa la lletra a), no serà necessari notificar una penyora, o una garantia semblant, d'instruments financers que es refereixi al dipòsit dels instruments financers en un compte de custòdia, excepte i fins que aquesta penyora o garantia es destini a garantir un instrument de crèdit específic.

2n - Períodes restringits

Les persones amb responsabilitats de direcció dins de l'entitat no han de dur a terme cap operació pel seu compte ni per compte d'un tercer, directament o indirectament, en relació amb accions o instruments de deute de l'emissor, o amb instruments derivats o altres instruments financers vinculats, durant un període limitat de 30 dies naturals abans de la publicació d'un informe financer intermedi o d'un informe anual que l'emissor hagi de publicar de conformitat amb la normativa vigent.

Les persones que no tenen responsabilitats de direcció però que tenen o poden tenir accés als resultats de l'entitat o a la informació necessària per obtenir-los, abans que es publiquin, no han de portar a terme cap operació pel seu compte ni per compte d'un tercer, directament o indirectament, en relació amb accions o instruments de deute de l'emissor, o amb instruments derivats o altres instruments financers vinculats, durant un període limitat de 15 dies naturals anteriors a la data estimada de publicació de resultats.

L'entitat pot autoritzar les persones amb responsabilitats de direcció que negociïn per compte propi o de tercers, durant un període limitat tal com disposa l'apartat anterior, en qualsevol dels supòsits següents:

- a) cas per cas degut a circumstàncies excepcionals, com la concurrència de greus dificultats financeres, que requereixin la venda d'accions immediata, o
- b) quan es negociïn operacions en el marc de o en relació amb un pla d'opcions o d'estalvi dels treballadors o en relació amb la qualificació o

subscripció d'accions, i quan es negociïn operacions en què no es produeixen canvis en la titularitat final del valor en qüestió, tenint en compte que la negociació d'aquests tipus d'operacions presenta característiques particulars.

Encara que no estiguin compresos en l'àmbit d'aplicació d'aquest Reglament, no s'ha d'oblidar que terceres persones no vinculades amb la societat (advocats externs, consultors, auditors...) també poden tenir accés a la informació privilegiada, i això s'ha de tenir en compte a l'hora d'establir els sistemes de protecció d'aquesta informació i l'elaboració de les llistes d'iniciats.

Informació privilegiada.

Les persones subjectes a què es refereix aquest apartat han de tenir molta cura de no incórrer en cap conducta prohibida d'utilització o transmissió indeguda d'informació privilegiada relativa al Banc, a les societats del seu grup o als valors o instruments financers emesos pel mateix Banc o per societats del seu grup o que hi facin referència. Qualsevol dubte sobre el caràcter privilegiat o no d'una informació serà consultada a l'òrgan o òrgans previstos a l'apartat 7è del Reglament de conducta.

3r - Difusió pública de la informació privilegiada

El Banc està obligat a difondre immediatament al mercat, per mitjà de comunicació a la CNMV, les informacions privilegiades que el concerneixin directament.

L'entitat s'ha d'assegurar que la informació privilegiada es faci pública d'una manera que permeti al públic accedir-hi ràpidament i avaluar-la de manera completa, correcta i oportuna i, si escau, per mitjà del mecanisme designat oficialment, contemplat en l'article 21 de la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell. L'emissor no ha de combinar la difusió pública d'informació privilegiada amb la comercialització de les seves activitats. L'emissor ha d'incloure i mantenir al seu lloc web per un període de com a mínim cinc anys tota la informació privilegiada que estigui obligat a fer pública.

L'entitat pot retardar, sota la seva responsabilitat, la difusió pública de la informació privilegiada sempre que es compleixin totes les condicions següents:

- a) que la difusió immediata pugui perjudicar els interessos legítims de l'emissor o del participant del mercat de drets d'emissió;
- b) que el retard en la difusió no pugui induir al públic a confusió o engany;
- c) que l'entitat estigui en condicions de garantir la confidencialitat de la informació.

Si l'emissor o el participant del mercat de drets d'emissió retarda la difusió de la informació privilegiada d'acord amb aquest apartat, ho ha de comunicar a l'autoritat competent especificada a l'apartat 3, immediatament després de fer pública la informació, i presentar una explicació per escrit sobre la manera en què s'han complert les condicions establertes en aquest apartat. Els estats membres poden preveure, com a alternativa, que només es pugui facilitar un registre d'aquesta explicació, amb el requeriment previ de l'autoritat competent especificada a l'apartat 3.

Amb l'objectiu de preservar l'estabilitat del sistema financer, l'entitat pot retardar, sota la seva responsabilitat, la difusió pública de la informació privilegiada, inclosa la informació relativa a un problema temporal de liquiditat i, en particular, la necessitat

de rebre provisió de liquiditat temporal d'un banc central o prestador d'última instància, sempre que es compleixin totes les condicions següents:

- a) que la difusió de la informació privilegiada comporti el risc de minar l'estabilitat financera de l'emissor i del sistema financer;
- b) que convingui a l'interès públic retardar-ne la difusió;
- c) que es pugui garantir la confidencialitat de la informació,
- d) que l'autoritat competent especificada a l'apartat 3 hagi autoritzat el retard sobre la base del compliment de les condicions establertes a les lletres *a)*, *b)* i *c)*.

L'entitat ha de notificar a l'autoritat competent especificada a l'apartat 3 la seva intenció de retardar la comunicació de la informació privilegiada i aportar proves del compliment de les condicions establertes en el paràgraf 5, lletres *a)*, *b)* i *c)*. L'autoritat competent especificada a l'apartat 3 ha de consultar, segons correspongui, al banc central nacional, o a l'autoritat macroprudencial si existís, o, de manera alternativa, a les autoritats següents:

- a) si l'emissor és una entitat de crèdit o una empresa de serveis d'inversió, l'autoritat designada de conformitat amb l'article 133, apartat 1, de la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell;
- b) en els casos diferents del que recull la lletra *a)*, qualsevol altra autoritat nacional responsable de la supervisió de l'emissor.

El Consell d'Administració ha de designar un o diversos interlocutors autoritzats davant la CNMV per a les consultes, verificacions o peticions d'informació urgent relacionades amb la difusió de la informació privilegiada. També ha de comunicar a aquesta autoritat qualsevol canvi que es produeixi en relació amb els interlocutors designats. Els interlocutors que designin els emissors han de reunir les condicions establertes a la normativa legal vigent sobre comunicació d'informació rellevant.

4t - Mesures de control de la informació privilegiada

4.1. Llista d'iniciats

L'entitat o les persones que actuïn en nom seu o per compte seu:

- a) han d'elaborar una llista de totes les persones que tinguin accés a informació privilegiada i treballin per a elles en virtut d'un contracte de treball, o que desenvolupin funcions a través de les quals tinguin accés a informació privilegiada, com a assessors, comptables o agències de qualificació creditícia (llista d'iniciats);
- b) han d'actualitzar sense demora la llista d'iniciats, inclosa la data de l'actualització en les circumstàncies següents:
 - i. quan canviï el motiu de la inclusió d'una persona que ja consti a la llista d'iniciats;
 - ii. quan s'hagi d'incloure a la llista d'iniciats una nova persona, perquè té

- accés a informació privilegiada, i
- iii. quan una persona deixi de tenir accés a informació privilegiada.

En cada actualització s'han d'especificar la data i l'hora en què s'ha produït el canvi que ha donat lloc a l'actualització.

- c) ha de facilitar la llista d'iniciats tan aviat com sigui possible a la CNMV quan aquesta ho requereixi.

La llista d'iniciats ha d'estar dividida en seccions separades que corresponguin a diferent informació privilegiada que s'ha d'identificar. Cada secció ha d'incorporar les dades de les persones que tinguin accés a la informació privilegiada a què es refereixi la secció. La societat pot inserir a la seva llista d'iniciats una secció suplementària que contingui les dades de les persones que tinguin accés permanent a informació privilegiada. Les persones iniciades inscrites en aquesta secció no han d'estar inscrites a la secció que correspongui a cada informació privilegiada.

L'entitat o les persones que actuïn en nom seu o per compte seu han d'adoptar totes les mesures raonables per garantir que tota persona que consti a la llista d'iniciats reconegui per escrit les obligacions legals i reglamentàries que això implica i sigui conscient de les sancions aplicables a les operacions amb informació privilegiada i la comunicació il·lícita d'informació privilegiada.

Quan una altra persona que actuï en nom o per compte de l'emissor assumeixi la funció d'elaborar i actualitzar la llista d'iniciats, la responsabilitat plena del compliment d'aquest article continua recaient en l'emissor. L'emissor conserva sempre el dret d'accés a la llista d'iniciats.

La llista d'iniciats ha d'incloure com a mínim la informació següent:

- a) la identitat de qualsevol persona que tingui accés a informació privilegiada;
- b) el motiu de la inclusió de la persona a la llista d'iniciats;
- c) la data i l'hora en què la persona esmentada va tenir accés a la informació privilegiada;
- d) la data d'elaboració de la llista de persones amb accés a informació privilegiada.

4.2. Registres documentals

Durant les fases d'estudi o negociació de qualsevol tipus d'operació jurídica o financera que afecti el Banc com a societat cotitzada i que pugui influir de manera apreciable en la cotització dels valors emesos pel Banc o dels instruments financers que els tinguin com a subjacent, així com respecte de la informació assenyalada com a privilegiada, s'han d'adoptar les mesures següents:

- a) S'ha de limitar el coneixement de la informació estrictament a les persones, internes o externes a l'organització, per a les quals sigui imprescindible.
- b) S'ha de portar, per a cada operació, un registre documental en el qual constin els noms de les persones a què es refereix l'apartat anterior i la data en què cada una d'elles ha sabut la informació. Aquest registre documental l'ha de gestionar el responsable de l'operació. El registre documental o llista d'iniciats ha d'incloure la identitat de tots els qui tenen la informació, ja siguin personal

del Banc o aliens a l'entitat, així com si hi accedeixen totalment o parcialment. El registre ha d'incloure el motiu i la data en què cada persona ha sabut la informació.

Aquestes mateixes mesures són aplicables quan el Banc sigui receptor de la informació privilegiada i tingui al seu torn necessitat de transmetre aquesta informació en l'àmbit de l'estudi de l'operació en la qual sorgeixi la informació privilegiada.

- c) S'ha d'advertir expressament les persones incloses al registre del caràcter de la informació i del seu deure de confidencialitat i de la prohibició de fer-la servir. L'advertiment s'ha de fer per escrit.
- d) S'han d'establir mesures de seguretat per a la custòdia, arxiu, accés, reproducció i distribució de la informació, entre elles l'assignació a l'operació d'una denominació en clau. L'òrgan ad hoc de l'apartat setè vetllarà perquè les mesures establertes siguin les idònies.
- e) S'ha de vigilar l'evolució en el mercat dels valors emesos pel Banc i les notícies emeses pels difusors professionals d'informació econòmica i els mitjans de divulgació i que els puguin afectar. Aquesta funció l'ha de fer l'òrgan o els òrgans a què es refereix l'apartat setè del Reglament, o, si escau, la persona o departament que, sota la seva supervisió, designi l'òrgan ad hoc. L'òrgan responsable pot comptar amb l'ajuda de l'àrea separada corresponent.
- f) Si es produeix una evolució anormal dels volums contractats o dels preus negociats i hi ha indicis racionals que aquesta evolució s'està produint com a conseqüència d'una difusió prematura, parcial o distorsionada de l'operació, s'ha de difondre immediatament un fet rellevant que informi, de manera clara i precisa, sobre l'estat en què es troba l'operació en curs o que contingui un avanç de la informació que cal subministrar.

5è - Reunions amb analistes o inversors

En aquesta mena d'actes, les entitats i persones subjectes han de tenir en compte les recomanacions contingudes a la carta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors publicada el desembre de 2005 i la normativa legal vigent sobre comunicació d'informació rellevant.

Són les recomanacions següents:

- 1a. Quan vulguin donar a conèixer, per procediment no escrit, nova informació sobre la situació o perspectives dels seus negocis, les societats l'han de difondre per mitjà de reunions o presentacions que compleixin les normes de transparència assenyalades en aquestes recomanacions.
- 2a. Encara que les companyies limitin la presència física a la reunió o exigeixin invitació prèvia, han d'anunciar públicament que tindran lloc mitjançant una comunicació que, adreçada com a mínim amb dues hores d'antelació a la CNMV, la CNMV ha de fer pública immediatament a la secció «Altres comunicacions» de la seva pàgina web.

- 3a. La comunicació ha d'indicar l'objectiu, data i hora de la reunió, i també els mitjans tècnics (per exemple, la mateixa pàgina web de la societat) a través dels quals qualsevol persona interessada la podrà seguir en directe. Es recomana la transmissió per Internet d'aquestes reunions com a molt bona pràctica.
- 4a. La documentació o diapositives que es donaran a conèixer durant la reunió s'han de difondre com a màxim abans que comenci la reunió, a través de la pàgina web de la societat i comunicant-ho a la CNMV. Quan es tracti de documentació en anglès, s'ha de fer pública directament en anglès, sense perjudici que, quan escaigui, sigui objecte de traducció posterior.
- 5a. Les societats han de planificar les respostes dels seus directius a possibles preguntes, amb l'objectiu d'evitar que al respondre de manera improvisada a preguntes inesperades donin informació fragmentària o confusa sobre assumptes de transcendència que puguin ser considerats informació rellevant.
- 6a. Quan acabi la reunió, les societats han de difondre un resum de les respostes donades, excepte quan:
- a) Posin a disposició dels inversors a la seva pàgina web, i mantinguin durant un termini no inferior a un mes, la gravació de l'acte complet; o bé
 - b) Totes les respostes siguin mera reiteració, sense cap matís addicional, de la informació ja feta pública.
- 7a. El compliment de les recomanacions 4a i 6a no eximeix les societats cotitzades de comunicar oficialment a la CNMV, de conformitat amb el que disposa l'article 82 de la Llei de mercat de valors, les decisions o informacions concretes que tinguin la consideració de fets rellevants.

6è - Operacions d'Autocartera

Respecte a les operacions d'autocartera, s'han de regir sempre per les recomanacions de l'òrgan supervisor.

Atès que en determinades condicions la gestió de l'autocartera pot provocar conflictes d'interès, per garantir que aquestes operacions no quedin afectades pel coneixement d'informació privilegiada, s'han d'aplicar, a part de les regles generals d'aquest Reglament, les següents:

- Les persones que decideixin operacions per compte propi s'han d'identificar específicament i s'han de prendre les mesures necessàries per garantir que no tinguin accés incontrolat a informacions d'altres àrees.
- Les operacions de compra o venda d'accions s'han de fer de manera que no impedeixin la formació correcta del preu de l'acció.
- Les operacions han de quedar registrades degudament, i hi han de constar totes les dades necessàries perquè siguin identificables.

ANNEX II AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA DEL GRUP BANC SABADELL EN L'ÀMBIT DEL MERCAT DE VALORS

1r - Principis generals d'actuació d'operacions d'autocartera

La gestió de l'autocartera s'ha d'inspirar en els principis d'actuació següents:

- a) Finalitat. Han de tenir la finalitat de facilitar als inversors liquiditat i profunditat adequades en la negociació dels valors, minimitzar eventuais desequilibris temporals entre l'oferta i demanda en el mercat, executar programes de recompra d'accions pròpies aprovats pel Consell d'Administració o acords de la Junta General d'Accionistes o complir compromisos legítims contrets prèviament. Les operacions no han de respondre en cap cas a un propòsit d'intervenció en el lliure procés de formació de preus.
- b) Transparència en les relacions amb els supervisors i els organismes rectors dels mercats.
- c) No afectació per informació privilegiada. En tot moment s'ha d'evitar que les decisions d'inversió o desinversió les operacions que tinguin l'objecte directe o indirecte de les quals siguin accions pròpies, siguin conseqüència o es vegin afectades per la possessió d'informació privilegiada.
- d) Neutralitat. L'actuació del Banc en el mercat respecte a les seves pròpies accions no ha de representar una posició dominant en la contractació. Excepte si són autoritzades específicament i motivada per l'òrgan contemplat a l'apartat 7è del Reglament de conducta, no es poden pactar operacions d'autocartera amb entitats del propi grup, els seus consellers o accionistes significatius.

2n - Operacions personals

2.1. Les operacions sobre valors han d'obeir a criteris d'inversió ordinària.

Les persones subjectes no poden fer operacions de signe contrari sobre els mateixos valors o instruments financers en els 30 dies naturals següents a cada adquisició o alienació, excepte si hi ha autorització de l'òrgan a què es refereix l'apartat 7è perquè hi concorren circumstàncies excepcionals que justifiquen aquesta operació concreta.

En el cas dels treballadors, la realització d'operacions sobre valors no pot interferir en la seva activitat professional ni requerir un seguiment del mercat que afecti la seva feina i dedicació.

2.2. Les operacions que tinguin com a objecte valors o instruments financers negociats en mercats organitzats, o instruments financers que tinguin com a subjacent valors negociats en mercats organitzats, fetes per compte propi pels consellers i treballadors s'han de fer a través del grup. No obstant això, s'exceptuen d'aquesta obligació, les inversions en valors de deute públic. Igualment, es poden exceptuar les operacions de treballadors o consellers no residents ordenades i executades fora d'Espanya que tinguin per objecte

valors no negociats en mercats organitzats espanyols, i també els autoritzats prèviament per l'òrgan al qual es refereix l'apartat 7è del Reglament, perquè hi concorren circumstàncies excepcionals.

- 2.3. Les persones que participin en l'elaboració d'informes d'anàlisi o de recomanacions d'inversió sobre determinades companyies, no poden fer operacions personals amb els instruments financers detallats a l'article 2 de la Llei del mercat de valors, emesos per aquestes companyies, perquè hi conflueix un conflicte d'interès, llevat d'autorització de l'òrgan al qual es refereix l'apartat 7è perquè hi concorren circumstàncies excepcionals que justifiquen l'operació.

ANNEX III AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA DEL GRUP BANC SABADELL
EN L'ÀMBIT DEL MERCAT DE VALORS: APLICACIÓ ALS CONSELLERS I
TREBALLADORS DE LES SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ
COL·LECTIVA DEL GRUP BANC SABADELL

1r - Àmbit d'aplicació

Aquest Reglament també és aplicable als membres dels Consells d'Administració de les Societats Gestores d'Institucions d'Inversió Col·lectiva del Grup Banc Sabadell, actualment Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. i als directius i treballadors d'aquestes societats (i) la tasca dels quals estigui directament o indirectament relacionada amb les activitats i els serveis de l'entitat en el camp del mercat de valors o (ii) que tinguin accés de manera freqüent o habitual a informacions rellevants relatives al mateix Banc o societats del seu grup.

2n - Conflictos d'interès

Addicionalment al que estableix el punt 4 d'aquest Reglament, els membres dels Consells d'Administració de les Societats Gestores d'Institucions d'Inversió Col·lectiva del Grup Banc Sabadell, els seus directius i treballadors als quals els sigui aplicable aquest Reglament, s'han d'atendre, en totes les seves actuacions, al compliment de les màximes exigències ètiques, morals i deontològiques i han de contribuir al bon funcionament i transparència dels mercats, anteposant els interessos de les institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant, IIC), entitats de capital risc, carteres de inversions gestionades i clients assessorats als interessos del Grup Banc Sabadell i als seus propis i actuar amb imparcialitat i bona fe, protegint, en tot cas, els interessos d'aquestes institucions, entitats, carteres d'inversions o clients assessorats.

ANNEX IV AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA DEL GRUP BANC SABADELL
EN L'ÀMBIT DEL MERCAT DE VALORS: NORMES DE CONDUCTA SOBRE
OPERACIONS VINCULADES APLICABLES A LES SOCIETATS GESTORES
D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DEL GRUP BANC SABADELL

1r - Finalitat

L'objecte d'aquestes Normes de Conducta és establir unes normes específiques en relació amb les operacions vinculades, establertes a l'article 67 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en l'article 145 del seu Reglament, aprovat pel Reial Decret 1082/2012, de 13 de juliol, i en la seva normativa de desenvolupament, en particular, la Guia tècnica 2/2017 i la Guia tècnica 1/2018 de CNMV sobre operacions vinculades de les institucions d'inversió col·lectiva i d'una altra operativa de les societats gestores de les institucions d'inversió col·lectiva.

2n - Àmbit d'aplicació

Es consideren operacions vinculades les que fan les persones i entitats enumerades a continuació en relació amb les operacions a què es refereix l'apartat tercer d'aquest document:

- a) Per les societats d'inversió la gestió de les quals s'hagi encarregat a Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U i Urquijo Gestión, S.A.,S.G.I.I.C., S.U. i/o amb les seves respectives entitats dipositàries, i amb Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U.;
- b) Per les societats d'inversió la gestió de les quals s'hagi encarregat a Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U., amb qui desenvolupi càrrecs d'administració i direcció en aquestes entitats o amb qui desenvolupi càrrecs d'administració i direcció a la seva entitat dipositària, a Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U.;
- c) Per Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U., i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. i les entitats dipositàries entre elles quan afectin una IIC respecte de la qual actuen com a societat gestora i entitat dipositària respectivament, i les que es facin entre Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U., i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U., i qui hi desenvolupi càrrecs d'administració i direcció;
- d) Per les entitats de capital risc, carteres d'inversions gestionades o clients assessorats respecte als quals Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U o Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U, actuen com a societat gestora, amb Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U, amb Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U., i amb qui hi desenvolupi càrrecs d'administració i direcció;
- e) Per Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U., quan afecten una IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat respecte de la qual actuen com a societat gestora; pels dipositaris quan afecten una IIC la gestió de la qual s'hagi encarregat a Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. o Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U., respecte de la qual actuen com a entitat

dipositària; per les societats de capital risc, carteres d'inversions, clients assessorats i per les societats d'inversió la gestió de les quals s'hagi encarregat a Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. o Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U., amb qualsevol altra entitat que pertanyi al seu mateix grup tal com es defineix a l'article 4 de la Llei del Mercat de Valors.

3r - Operacions vinculades

Tenen la consideració d'operacions vinculades les següents operacions, quan s'hagin fet amb alguna persona o entitat indicada en l'apartat segon anterior.

- a) El cobrament de remuneracions per la prestació de serveis a una IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat, excepte els prestats per les Societats Gestores a la mateixa IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat, i els previstos a l'article 7 del Reglament de la Llei 35/2003, aprovat pel Reial Decret 1082/2012, de 13 de juliol.
- b) L'obtenció de finançament per part d'una IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat.
- c) La constitució de dipòsits d'una IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat.
- d) L'adquisició per part d'una IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat de valors, instruments emesos o avalats, o en l'emissió dels quals actuï com a col·locador, assegurator, director o assessor, alguna de les persones o entitats de l'apartat segon anterior.
- e) Les compravendes de valors.
- f) Qualsevol transferència o intercanvi de recursos, obligacions o oportunitats de negoci entre les societats d'inversió, les societats gestores i els dipositaris, d'una banda, i els qui hi desenvolupin càrrecs d'administració o direcció, de l'altra.
- g) Qualsevol negoci, transacció o prestació de serveis en què intervingui una IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat i qualsevol empresa del grup econòmic de les Societats Gestores, del dipositari o de la SICAV o algun dels membres dels seus Consells d'Administració respectius o una altra IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat per les mateixes societats gestores o una altra societat gestora del grup.
- h) En general, totes les operacions que puguin tenir, per les seves característiques i d'acord amb el que es defineix en aquest Codi de Conducta i la legislació vigent, la condició d'operacions vinculades.

Les operacions anteriors també tenen la consideració d'operacions vinculades quan es facin per mitjà de persones o entitats interposades. A aquests efectes, s'entén per persones o entitats interposades les definides com a tals a l'article 67.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

4t - Òrgan de Seguiment

- a) Els Consells d'Administració de les S.G.I.I.C. han de crear o designar amb aquests objectius un Òrgan de Seguiment.
- b) Correspon a aquest Òrgan, amb independència de qualsevol altra funció que per llei o per aquest Reglament li pugui correspondre, rebre i examinar les operacions vinculades i les operacions vinculades de caràcter immobiliari a què fa referència aquest annex IV i l'annex VI i, en general, vetllar pel compliment d'aquest Reglament. També correspon a l'Òrgan de Seguiment verificar el compliment dels requisits de separació de la societat gestora amb l'Entitat Dipositària a què fa referència l'annex VII d'aquest Reglament.
- c) Els membres d'aquest Òrgan estan obligats a garantir-ne l'estricta confidencialitat. El mateix deure de confidencialitat afecta els membres dels Consells d'Administració de les S.G.I.I.C., en cas que en tinguin coneixement.
- d) De conformitat amb el que estableixen els articles 67 i 68 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, les funcions d'Òrgan de Seguiment únicament poden correspondre a una comissió independent creada en el si del Consell d'Administració de la Societat Gestora o a un òrgan intern de la Societat Gestora. En aquest últim cas, aquest òrgan intern ha de ser el que tingui encarregades, en cada moment, les funcions de gestió de riscos i de compliment normatiu previstes a la Circular 6/2009, de 9 de desembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En aquest Òrgan de Seguiment no hi ha d'haver una majoria de membres amb funcions executives a la Societat Gestora.

5è - Autorització d'operacions vinculades

Qualsevol operació que, d'acord amb el que s'indica en aquest annex, es pugui considerar vinculada, l'ha d'autoritzar amb caràcter previ l'Òrgan de Seguiment a què fa referència el punt 4t d'aquest annex (d'ara endavant, l'«Òrgan de Seguiment»).

El procediment d'autorització de l'operació vinculada ha de ser el que a aquest efecte estigui establert al manual de procediments; en tot cas, s'ha de demanar per escrit l'autorització corresponent, indicant la motivació i totes les dades identificatives de l'operació i, especialment, entitats i altres parts implicades, tipus d'operació i condicions. Si l'Òrgan de Seguiment considera que s'ha d'ampliar la informació facilitada, pot requerir totes les dades que necessiti.

Per tal que l'Òrgan de Seguiment pugui autoritzar una operació vinculada, és necessari, en tot cas, que l'operació es faci en interès exclusiu de la IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat i a preus o en condicions iguals o millors que les del mercat; si, encara que es reuneixin tots dos requisits, l'Òrgan de Seguiment considera que, si es fa l'operació, es vulneren normes ètiques, s'ha d'abstenir d'autoritzar-la.

L'autorització ha de constar per escrit, i s'ha de guardar juntament amb la documentació presentada per obtenir-la.

No obstant això, les operacions que, per la seva rellevància escassa o caràcter repetitiu, determinin els Consells d'Administració, no necessiten autorització prèvia de

l'Òrgan de Seguiment, que, amb caràcter posterior i amb la periodicitat que s'estableixi al manual de procediments, en farà els controls corresponents.

6è - Informació i publicitat de les operacions vinculades

L'Òrgan de Seguiment ha d'informar al Consell d'Administració de la Societat Gestora, com a mínim un cop per trimestre, de les operacions vinculades que hagi autoritzat o denegat. Aquesta informació s'ha de fer per escrit.

Als fullets informatius i a la informació periòdica que publiquin les IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionades o client assessorat, s'hi ha de fer constar l'existència d'aquest procediment per evitar els conflictes d'interès i les operacions vinculades que s'hagin dut a terme.

7è - Arxiu de les operacions vinculades

L'Òrgan de Seguiment ha de conservar arxivades:

- Les autoritzacions prèvies concedides i la documentació que se li hagi presentat per obtenir-les.
- La documentació i els informes elaborats amb relació a les operacions vinculades que no necessitin autorització prèvia però sí un control posterior.
- Còpia dels informes trimestrals enviats als consells d'administració.

8è - Operacions vinculades entre Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U., i els qui hi desenvolupin càrrecs d'administració i direcció

Les operacions vinculades que es duguin a terme entre les Societats Gestores i les persones que hi desenvolupin càrrecs d'administració i direcció, quan representin, per a l'entitat o per a les IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat que administri un volum de negoci significatiu, han de ser aprovades pels Consells d'Administració de les Societats Gestores, en els termes previstos a l'article 145.2 del Reglament de la Llei 35/2003, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol.

**ANNEX V AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA: PROCEDIMENT I CRITERIS
D'ASSIGNACIÓ DE LES ORDRES QUE AFECTIN DUES O MÉS CARTERES
APLICABLES A LES SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ
COL·LECTIVA DEL GRUP BANC SABADELL**

1r - Finalitat

L'objecte d'aquestes Normes de Conducta és establir els procediments i criteris d'assignació de les ordres per a la compra, la venda, la subscripció, el reemborsament o l'exercici de qualssevol drets econòmics d'actius, títols, valors i altres instruments financers que afectin dues o més carteres gestionades per Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., per prevenir conflictes d'interès potencials entre les diferents IIC, entitats de capital risc, carteres d'inversions gestionades o clients assessorats.

2n - Procediment i criteris d'assignació de les ordres que afectin dues o més carteres

- a) Les ordres agrupades o en bloc per a la compra, la venda, la subscripció, el reemborsament o l'exercici de qualssevol drets econòmics d'actius, títols, valors i altres instruments financers, amb anterioritat a la seva transmissió a les borses de valors o altres mercats o sistemes organitzats de negociació per a la seva execució, han de tenir una assignació prèvia planejada, independentment que el seu llançament s'agrupi als efectes de millorar o agilitzar la seva execució.
- b) Un cop executades les operacions, si l'execució ha estat pel total de l'ordre, s'ha d'assignar a cada IIC, entitats de capital risc, carteres d'inversions gestionades o clients assessorats, el nombre de títols/contractes determinats en l'assignació prèvia (o el nominal, si escau) corresponent al preu mitjà prorratejat obtingut.
- c) Si l'execució ha estat parcial, s'ha de procedir al repartiment equitatiu entre tots els titulars, assignant a cada IIC, entitats de capital risc, carteres d'inversions gestionades o clients assessorats, el nombre proporcional segons l'assignació prèvia de títols/contractes (o el nominal proporcional, si escau) al preu mitjà prorratejat obtingut.
- d) Si el mercat d'execució de l'operació no permet l'assignació a preu mitjà prorratejat (a títol merament il·lustratiu, com ara alguns mercats de derivats cotitzats), s'ha determinat i s'ha d'aplicar un algoritme d'assignació de les partides executades que apropa el resultat de l'execució al que s'hauria obtingut mitjançant l'adjudicació a preu mitjà prorratejat i que s'ha d'utilitzar obligatòriament. Aquest algoritme surt de l'assignació proporcional de cadascuna de les operacions executades, ajustant de manera iterativa el resultat per igualar el nombre de títols/contractes executats amb el nombre de títols/contractes assignats, amb l'objectiu de minimitzar la diferència entre el preu resultant per a cada IIC, per a cada entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionades o client assessorat i el preu mitjà prorratejat.

**ANNEX VI AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA: NORMES DE CONDUCTA
SOBRE OPERACIONS VINCULADES DE CARÀCTER IMMOBILIARI APLICABLES A
LES SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DEL GRUP
BANC SABADELL**

1r - Finalitat

L'objecte d'aquestes Normes de Conducta és establir unes normes específiques en relació amb les operacions vinculades de caràcter immobiliari, que estableix l'article 88 del Reglament de la Llei 35/2003, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, sense perjudici del que disposa l'annex IV d'aquest Reglament Intern de Conducta.

2n - Àmbit d'aplicació

Les persones i entitats subjectes a les Normes de Conducta establertes en aquest annex VI són les següents:

- a) Els socis i partícips de les societats i fons d'inversió immobiliària, entitats de capital risc, carteres d'inversions gestionades o clients assessorats. Igualment, estaran subjectes les persones o entitats que mantinguin vincles amb els socis o partícips esmentats, o formin part del mateix grup.
- b) Les entitats que pertanyin al mateix grup que les societats d'inversió immobiliària, societats de capital risc, carteres d'inversions gestionades i carteres assessorades.
- c) Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U.
- d) Les entitats que pertanyin al mateix grup que Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U.

Als efectes anteriors, s'entén per grup el que es defineix a l'article 4 de la Llei del mercat de valors.

3r - Operacions vinculades de caràcter immobiliari

Tenen la consideració d'operacions vinculades de caràcter immobiliari les fetes per les persones o entitats indicades a l'apartat anterior en relació amb les operacions que es descriuen a continuació:

- a) La compra d'immobles per part d'una IIC de caràcter immobiliari, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat als seus socis i partícips.
- b) L'aportació d'immobles a una IIC de caràcter immobiliari, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat als seus socis i partícips.
- c) La venda d'immobles d'una IIC de caràcter immobiliari, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat als seus socis i partícips.

- d) El lloguer d'immobles d'una IIC de caràcter immobiliari, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat als seus socis i partícips.
- e) La compra d'immobles per part d'una IIC de caràcter immobiliari, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat a entitats dels seu mateix grup o del grup de la seva societat gestora.
- f) L'aportació d'immobles a una IIC de caràcter immobiliari, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat per part d'entitats dels seu mateix grup o del grup de la seva societat gestora.

4t - Autorització d'operacions vinculades de caràcter immobiliari

Qualsevol operació de caràcter immobiliari que, d'acord amb el que s'indica en aquest annex VI, es pugui considerar vinculada, l'ha d'autoritzar amb caràcter previ l'Òrgan de Seguiment a què fa referència el punt 4t d'aquest annex IV anterior (d'ara endavant, l'«Òrgan de Seguiment»).

El procediment d'autorització de l'operació vinculada de caràcter immobiliari ha de ser el que a aquest efecte estigui establert al manual de procediments; en tot cas, s'ha de demanar per escrit l'autorització corresponent, indicant la motivació i totes les dades identificatives de l'operació i, especialment, entitats i altres parts implicades, tipus d'operació i condicions. Si l'Òrgan de Seguiment considera que s'ha d'ampliar la informació facilitada, pot requerir totes les dades que necessiti.

Per tal que l'Òrgan de Seguiment pugui autoritzar una operació vinculada de caràcter immobiliari, és necessari, en tot cas, que l'operació es faci en interès exclusiu de la IIC, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat i a preus o en condicions iguals o millors que les del mercat; si, encara que es reuneixin tots dos requisits, l'Òrgan de Seguiment considera que, si es fa l'operació, es vulneren normes ètiques, s'ha d'abstenir d'autoritzar-la.

L'autorització ha de constar per escrit, i s'ha de guardar juntament amb la documentació presentada per obtenir-la.

5è - Operacions de les IIC de caràcter immobiliari, entitats de capital risc, carteres d'inversions gestionades o clients assessorats amb els seus socis i partícips (incloses persones o entitats que hi estiguin vinculades)

Les operacions de caràcter immobiliari (compres, vendes i lloguers) efectuades per les IIC de caràcter immobiliari, entitats de capital risc, carteres d'inversions gestionades o clients assessorats amb els seus socis o partícips, s'han d'autoritzar quan no se'n derivin conflictes d'interès, es contractin a preus i en condicions normals de mercat, i es reculli la possibilitat d'efectuar aquestes operacions en els estatuts socials o els reglaments de gestió.

En el cas concret dels lloguers, els immobles llogats als seus socis o partícips no poden superar el límit màxim que fixi la normativa aplicable a les IIC de caràcter immobiliari.

En tot cas, s'ha d'incloure a la memòria anual de les IIC de caràcter immobiliari una relació dels immobles adquirits, aportats, venuts i llogats a socis o partícips, i també la quantitat que s'aboni com a contraprestació.

6è - Operacions de les IIC de caràcter immobiliari, entitats de capital risc, carteres d'inversions gestionades o clients assessorats, amb entitats dels seu mateix grup o del grup de la seva societat gestora

Les compres d'immobles per part de la IIC de caràcter immobiliari, entitat de capital risc, cartera d'inversions gestionada o client assessorat a entitats del seu mateix grup o del grup de la Societat Gestora, s'han d'autoritzar quan siguin de nova construcció, no en derivin conflictes d'interès, es contractin a preus i en condicions normals de mercat, i es reculli la possibilitat d'efectuar aquestes operacions en els estatuts socials o els reglaments de gestió. Aquestes adquisicions no poden superar el límit màxim que fixi la normativa aplicable a les IIC de caràcter immobiliari.

S'ha d'informar, en els fullets i en la informació periòdica que es publiqui, dels procediments interns adoptats per evitar els conflictes d'interès i de les operacions fetes.

Les IIC de caràcter immobiliari no poden vendre immobles a les persones o entitats del seu mateix grup o del grup de la Societat Gestora.

Les entitats del grup de la Societat Gestora i les entitats del grup de les societats d'inversió immobiliària, d'acord amb el criteri de l'article 4 de la Llei del Mercat de Valors, no poden ser arrendatàries dels béns immobles que integrin l'actiu d'aquests fons i societats.

7è - Informació i publicitat de les operacions vinculades de caràcter immobiliari

És aplicable el que disposa l'apartat 6è de l'annex IV d'aquest Reglament Intern de Conducta.

8è - Arxiu de les operacions vinculades de caràcter immobiliari

És aplicable el que disposa l'apartat 7è de l'annex IV d'aquest Reglament Intern de Conducta.

**ANNEX VII AL REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA: NORMES DE SEPARACIÓ
ENTRE LA SOCIETAT GESTORA I L'ENTITAT DIPOSITÀRIA APLICABLES A LES
SOCIETATS GESTORES D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DEL GRUP
BANC SABADELL**

1r - Finalitat

L'objecte d'aquestes Normes de Conducta és establir mesures específiques per impedir el flux d'informació entre Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. i les entitats del Grup Banc Sabadell que puguin ser designades com a Entitat Dipositària de les IIC gestionades per les primeres, de conformitat amb el que disposa l'article 68 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en l'article 146 del Reglament de la Llei 35/2003, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol i en el Capítol 4 del Reglament Delegat (UE) 2016/438 de la Comissió de 17 de desembre de 2015.

2n - Normes de separació

1. Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U., i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. no han de tenir Consellers o Administradors comuns amb les entitats del Grup Banc Sabadell que puguin designar-se com a entitat dipositària de les IIC gestionades per les primeres. Així mateix, cap Conseller o Administrador de Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. serà empleat de les entitats del Grup Banc Sabadell que puguin ser designades com a Entitat Dipositària de les IIC gestionades per les primeres i cap Conseller o Administrador de les entitats del Grup Banc Sabadell que puguin ser designades com a Entitat Dipositària de les IIC gestionades per Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. serà empleat d'aquestes últimes.
2. La direcció efectiva de Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U., i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. i de les entitats del Grup Banc Sabadell que puguin designar-se com a Entitat Dipositària de les IIC gestionades per les primeres l'han de desenvolupar en tot moment persones diferents.
3. Si bé Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. desenvolupen les seves activitats en edificis en els quals certes entitats del Grup Banc Sabadell han emplaçat algunes de les seves activitats, els espais físics en els quals cada una d'elles desenvolupa les seves activitats respectives estan clarament diferenciats. Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. han d'ocupar un espai delimitat en perímetre, per a ús exclusiu, amb accés assenyalat i restringit als seus treballadors i visitants i sense cap presència de les entitats del Grup Banc Sabadell que puguin designar-se com a Entitat Dipositària de les IIC gestionades per les primeres.
4. S'han d'adoptar mesures que garanteixin que la informació recollida per a, generada per, i derivada de les activitats de Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. o Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. i de l'Entitat Dipositària que formi part del seu mateix grup de societats no és a l'abast, directament o indirectament, del personal de l'altra entitat, i les funcions respectives i la prevenció dels conflictes d'interès entre els del Grup Banc Sabadell i els dels

partícps o accionistes de les IIC gestionades s'han de dur a terme de manera independent.

5. Les instal·lacions telefòniques de mercats financers i els equips de gravació de Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.U. requerits per donar suport tecnològic al procediment per a la decisió, generació, assignació i transmissió d'ordres sobre actius, valors i instruments financers negociats en borses de valors o altres mercats o sistemes organitzats de negociació, han d'estar funcionalment separats i han de ser independents dels de les entitats del Grup Banc Sabadell que puguin ser designades com a Entitat Dipositària de les IIC gestionades per les primeres, i han de garantir l'exercici del principi de contradicció transaccional per la Societat Gestora amb totes les contraparts, fins i tot amb les entitats del Grup Banc Sabadell.
6. En el fullet informatiu, en els informes periòdics i en els comptes anuals de les IIC gestionades per Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. s'ha de posar de manifest el tipus exacte de relació que vincula aquesta Societat Gestora amb l'Entitat Dipositària del seu mateix grup de societats.
7. En l'informe semestral i en la memòria anual de les IIC gestionades per Sabadell Asset Management, S.A, S.G.I.I.C, S.U. s'ha de fer referència a les operacions d'adquisició o venda de valors en què l'Entitat Dipositària del seu mateix grup de societats sigui venedor o comprador, respectivament.

3r - Verificació del compliment dels requisits de separació amb l'Entitat Dipositària

L'Òrgan de Seguiment a què es refereix el punt 4t de l'annex IV (d'ara endavant, l'«Òrgan de Seguiment») ha de verificar el compliment dels requisits de separació amb l'Entitat Dipositària.

L'Òrgan de Seguiment ha d'elaborar anualment un informe sobre el grau de compliment de les normes de separació entre la Societat Gestora i l'Entitat Dipositària. Aquest informe s'ha de remetre a la CNMV en el termini d'un mes des del tancament de l'exercici a què es refereixi.