

4- IMPULS I CONTROL DE L'ACCIÓ POLÍTICA DEL GOVERN

4.4.2 Respostes escrites

Edicte

La subsíndica general, d'acord amb les previsions de l'article 90 del Reglament del Consell General,

Disposa

Publicar la resposta del Govern a les preguntes formulades pel M. I. Sr. Gerard Alís Eroles, conseller general del Grup Parlamentari Mixt, relatives **als actius pertanyents al fons de reserva de jubilació de la CASS gestionats per BPA** publicades en el Butlletí del Consell General núm. 30/2015, de data 31 de juliol.

Tot el que es fa públic per a general coneixement i efectes.

Casa de la Vall, 13 d'octubre del 2015

Mònica Bonell Tuset

Subsíndica General

Les entitats financeres que gestionen el patrimoni del Fons de reserva ho fan segons un mandat de gestió que és comú per a totes elles i que estableix la política d'inversió, els requeriments d'informació i les comissions màximes. S'adjunta el mandat de gestió en vigor a l'annex A. BPA gestionava 38 milions d'euros del Fons de reserva en base a aquest mandat.

Nota relativa a les preguntes amb resposta escrita del Govern presentades pel M. I. Sr. Gerard Alís Eroles, conseller del Grup Parlamentari Mixt el 20 de juliol de 2015 relatives als actius pertanyents als fons de reserva de jubilació de la CASS gestionats per BPA.

1. Quin és l'import total del fons de jubilació de la CASS dipositat i gestionat per BPA?

A 30/06/2015, últim tancament trimestral disponible, el Fons de reserva de la branca jubilació de la CASS tenia actius dipositats a la Banca Privada d'Andorra (BPA) per valor de 57.167.548,57 euros. Aquest import suposa el 5,3% del patrimoni total del Fons i està distribuït en dos comptes:

- Compte administrat: 19.147.411,05 euros
- Compte gestionat per BPA: 38.020.137,52 euros

El compte administrat té una funció temporal. Els excedents que genera la branca jubilació són transferits periòdicament al Fons de reserva a través de comptes administrats en les diferents entitats financeres d'Andorra. L'import d'aquests comptes s'inverteix de forma provisional, a l'espera de que es prengui una decisió al respecte: repartir-los entre els gestors existents, buscar un nou gestor,...

2. Quins actius componen la cartera gestionada i dipositada a BPA?

A continuació es detallen els actius de cadascun dels comptes, amb dades a 30/06/2015 i segons valoracions a preu de mercat proporcionades per BPA.

Actius del compte administrat:

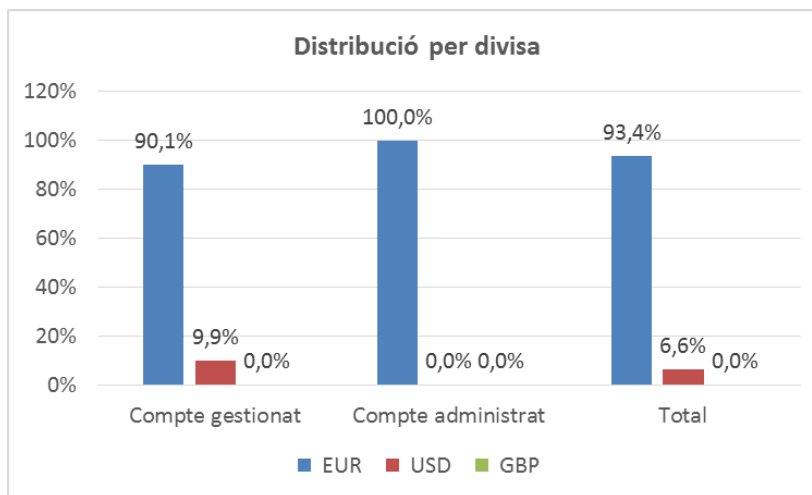
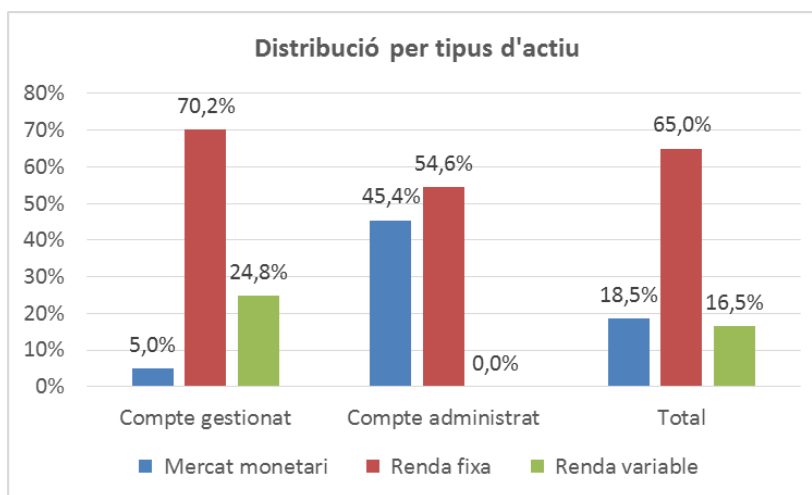
Identificador	Tipus actiu	Nº títols	Actiu	Venciment	Cupó	Preu	Divisa	Import Eur
MTB FP Equity	Renda fixa	57.540,00	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5Y			149,33	EUR	8.592.448,20
XS1136558449	Mercat monetari	1.871.000,00	BONS D'ANDORRA CUPÓ ZERO	3-jun.-16		99,31	EUR	1.858.060,66
	Mercat monetari		COMPTE CORRENT EUR				EUR	8.696.902,19
			TOTAL CARTERA					19.147.411,05

Actius del compte gestionat:

Identificador	Tipus actiu	Nº títols	Actiu	Venciment	Cupó	Preu	Divisa	Import Eur
XS0860584308	Renda fixa	200.000,00	IPIC GMTN LTD	30-may.-23	3,63%	113,42	EUR	233.485,11
XS0986065992	Renda fixa	500.000,00	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	29-oct.-18	1,25%	103,79	EUR	523.113,08
EU000A1G0AU4	Renda fixa	750.000,00	EFSE	15-sep.-17	1,63%	103,62	EUR	786.785,19
XS0626808223	Renda fixa	750.000,00	GE CAPITAL EURO FUNDING	15-jun.-17	0,89%	101,18	EUR	759.116,56
XS0988384904	Renda fixa	1.000.000,00	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	6-nov.-20	1,75%	105,88	EUR	1.070.095,07
XS0762339850	Renda fixa	800.000,00	AGENCE FRANCAISE DEVELOP	23-mar.-17	2,25%	103,94	EUR	836.428,69
XS0939694138	Renda fixa	500.000,00	IDB TRUST SERVICES LTD	4-jun.-18	1,54%	100,27	USD	450.830,24
EU000A1U98Z1	Renda fixa	500.000,00	EURO STABILITY MECHANISM	15-oct.-18	1,25%	103,87	EUR	523.790,31
XS0551319964	Renda fixa	500.000,00	NORDEA BANK AB	30-nov.-16	2,25%	102,70	EUR	520.080,00
XS0801654558	Renda fixa	350.000,00	WESTPAC BANKING CORP	9-jul.-19	2,13%	107,02	EUR	381.808,36
XS0873248420	Renda fixa	300.000,00	BANQUE FED CRED MUTUEL	11-ene.-18	1,63%	102,97	EUR	311.180,55
XS0856023147	Renda fixa	750.000,00	IBM CORP	19-nov.-19	1,38%	103,43	EUR	782.033,01
XS0874839086	Renda fixa	750.000,00	GE CAPITAL EURO FUNDING	15-mar.-18	1,63%	103,21	EUR	777.594,08
XS0235620142	Renda fixa	500.000,00	MORGAN STANLEY	17-nov.-15	4,00%	101,45	EUR	519.578,77
FR0011322668	Renda fixa	700.000,00	AXA BANK EUROPE SCF	20-sep.-19	1,88%	106,60	EUR	756.386,87
XS0925519380	Renda fixa	750.000,00	GE CAPITAL EURO FUNDING	2-may.-17	1,00%	101,35	EUR	761.329,24
XS0828736198	Renda fixa	500.000,00	SCANIA CV AB	14-sep.-17	1,63%	102,79	EUR	520.383,22
FR0011347608	Renda fixa	700.000,00	SAGESS	22-oct.-19	1,75%	105,95	EUR	750.087,97
XS1048521733	Renda fixa	500.000,00	SHELL INTERNATIONAL FIN	24-mar.-21	1,63%	103,78	EUR	521.076,47
DE000A1PGQY7	Renda fixa	400.000,00	DAIMLER AG	27-jun.-18	2,13%	105,16	EUR	420.727,29
XS0849677348	Renda fixa	400.000,00	STANDARD CHARTERED PLC	29-oct.-17	1,75%	102,93	EUR	416.381,45
DE000A1HG1J8	Renda fixa	1.000.000,00	ALLIANZ FINANCE II B.V.	13-mar.-18	1,38%	102,79	EUR	1.032.025,76
XS0895722071	Renda fixa	300.000,00	ING BANK NV	27-feb.-18	1,88%	103,66	EUR	312.866,55
FR0011355791	Renda fixa	500.000,00	SANOFI	14-nov.-17	1,00%	101,91	EUR	512.678,29
FR0011560333	Renda fixa	500.000,00	SANOFI	4-sep.-20	1,88%	105,59	EUR	535.612,29
AT000A12B06	Renda fixa	500.000,00	REPUBLIC OF AUSTRIA	19-oct.-18	1,15%	103,93	EUR	523.626,37
XS0858366098	Renda fixa	500.000,00	EUROPEAN INVESTMENT BANK	15-sep.-20	1,38%	105,43	EUR	532.582,16
DE000A1RET23	Renda fixa	500.000,00	KFW	17-oct.-19	1,25%	104,82	EUR	528.496,06
EU000A1G0BF3	Renda fixa	500.000,00	EFSE	5-jun.-17	0,75%	101,53	EUR	507.896,58
XS0873878283	Renda fixa	500.000,00	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	15-abr.-20	1,50%	105,54	EUR	529.265,13
EU000A1G0BB2	Renda fixa	500.000,00	EFSE	16-abr.-18	0,88%	102,36	EUR	512.705,62
XS0968601962	Renda fixa	750.000,00	CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	10-sep.-18	2,37%	101,74	USD	698.281,20
XS0860583672	Renda fixa	750.000,00	IPIC GMTN LTD	30-nov.-15	1,75%	100,47	USD	677.821,57
XS1054528457	Renda fixa	500.000,00	WAL-MART STORES INC	8-abr.-22	1,90%	104,51	EUR	524.700,98
XS0891657172	Renda fixa	600.000,00	NIPPON TELEGR & TELEPH	26-feb.-20	2,15%	99,99	USD	542.864,75
XS0969611978	Renda fixa	300.000,00	NESTLE HOLDINGS INC	12-mar.-19	2,25%	101,99	USD	276.662,62
XS0982303785	Renda fixa	500.000,00	SINOPEC GRP OVERSEA 2013	17-oct.-20	2,63%	107,18	EUR	545.092,98
XS0795390318	Renda fixa	200.000,00	NESTLE HOLDINGS INC	21-jun.-17	1,38%	100,58	USD	180.753,39
XS1001749107	Renda fixa	400.000,00	MICROSOFT CORP	6-dic.-21	2,13%	106,62	EUR	431.265,26
XS0993154748	Renda fixa	500.000,00	NEDER FINANCIERINGS-MAAT	13-nov.-18	1,25%	103,71	EUR	522.448,73
FR0011523257	Renda fixa	500.000,00	FRANCE (GOVT OF)	25-nov.-18	1,00%	103,36	EUR	519.772,60
XS0940685091	Renda fixa	200.000,00	F VAN LANSCHOT BANKIERS	5-jun.-18	3,13%	106,18	EUR	212.776,96
XS0563463842	Renda fixa	200.000,00	STATE BANK INDIA/LONDON	30-nov.-15	4,50%	101,53	EUR	208.289,40
XS1112767220	Renda fixa	300.000,00	NRW.BANK	23-sep.-19	2,00%	101,02	USD	276.356,48
XS1070075988	Renda fixa	200.000,00	KELLOGG CO	24-may.-21	1,75%	102,31	EUR	205.041,29
XS1186684137	Renda fixa	300.000,00	SNC F RESEAU	25-may.-30	1,13%	90,12	EUR	271.625,04
BANOPPS LX	Mixt	6.950,24	BANTLEON OPPORTUNIT S-IT			151,16	EUR	1.050.597,67
RXRGEY GY	Renda fixa	5.249,00	ISHAR EB.REXX GVT GERMANY DE			172,08	EUR	903.247,92
IBGL NA	Renda fixa	3.398,00	ISHARES EURO GOV BND 15-30			209,41	EUR	711.575,18

Identificador	Tipus actiu	Nº títols	Actiu	Venciment	Cupó	Preu	Divisa	Import Eur
IQQ0 GY	Renda variable	34.337,00	ISHARES MSCI WORLD MIN VOL			30,12	EUR	1.034.230,44
LYXIB SM	Renda variable	3.738,00	LYXOR ETF IBEX 35			108,82	EUR	406.769,16
MVEU LN	Renda variable	28.346,00	ISHARES MSCI EUROPE MIN VOL			37,77	EUR	1.070.628,42
GSGS2EA ID	Renda variable	80.900,00	GAM STAR-GL SELECTOR-II€A			12,43	EUR	1.005.716,44
MFPWIAE LX	Renda variable	8.690,36	MFS MER-PRUDENT WEALTH-IAE			119,10	EUR	1.035.022,11
JPHLTHA LX	Renda variable	4.899,40	JPM FUNDS-GLO HEALTHCARE-A			175,13	EUR	858.031,75
SYCPRTI FP	Renda variable	682,00	SYCOMORE PARTNERS-I			1.583,99	EUR	1.080.281,18
PFGENEI LX	Renda variable	3.364,13	PICTET-HEALTH-I EUR			269,47	EUR	906.532,11
DIA SM	Renda variable	53.558,00	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL			6,85	EUR	366.872,30
ACX SM	Renda variable	20.463,00	ACERINOX SA			12,41	EUR	253.945,83
HEIA NA	Renda variable	4.477,00	HEINEKEN NV			68,07	EUR	304.749,39
AAPL US	Renda variable	682,00	APPLE INC			125,43	USD	76.834,50
DIS US	Renda variable	960,00	WALT DISNEY CO/THE			114,14	USD	98.423,07
JAZ SM	Renda variable	55.515,00	JAZZTEL PLC			12,95	EUR	718.919,25
ACX/D SM	Renda variable	20.643,00	DRETS ACERINOX SA			0,40	EUR	8.236,56
	Mercat monetari		COMPTE CORRENT EUR				EUR	1.412.127,35
	Mercat monetari		COMPTE CORRENT GBP				GBP	1,78
	Mercat monetari		COMPTE CORRENT USD				USD	473.595,52
TOTAL CARTERA								38.020.137,52

La distribució per tipus d'actiu i per divises a 30/06/2015 era la següent:



3. Existeix entre dits actius algun producte que representi una participació directa o indirecta en els fons propis de BPA? Si és el cas, vulguin donar una valoració del mateix.

Entre els actius del Fons de reserva dipositats a BPA no hi ha cap actiu ni producte financer que comporti una exposició directa als fons propis de BPA. En concret, la cartera no té ni accions ni accions preferents de l'entitat. Tampoc té cap fons d'inversió gestionat per BPA o producte estructurat que pogués ser susceptible de tenir participacions en els fons propis de BPA.

La major part dels actius, en concret el 81.5%, són valors (obligacions, accions, fons d'inversió de tercers,...) i no formen part del balanç de BPA. El 18,5% restant són saldos en compte corrent. Al igual que succeeix amb els comptes d'altres clients de BPA, aquests saldos formen part del passiu del balanç de l'entitat.

Valors:	compte administrat	10.450.508,86 euros
	compte gestionat	36.134.412,87 euros
		46.584.921,72 euros

Saldos en compte corrent:	compte administrat	8.696.902,19 euros
	compte gestionat	1.885.724,65 euros
		10.582.626,84 euros

4. Com s'estan gestionant en l'actualitat aquests fons dipositats a BPA?

A partir de la publicació de la nota del FinCEN i la intervenció de l'entitat del dia 10/03/2015, BPA va deixar d'operar amb normalitat als mercats financers internacionals. Així mateix, el decret del Govern d'Andorra del 16/03/2015 va introduir mesures cautelars que limitaven l'operativa a tots els clients.

Aquestes circumstàncies han comportat una situació d'absència de gestió així com la impossibilitat de comprar, vendre o transferir cap actiu.

5. Quin control s'està realitzant sobre la gestió dels referits fons?

Malgrat la impossibilitat de gestionar els actius del Fons, BPA ha seguit reportant mensualment l'evolució de la cartera. Per la seva part, la CASS ha mantingut les tasques de seguiment i control de les inversions de BPA, així com les reunions periòdiques amb els gestors de la cartera. En aquest període, la cartera s'ha mantingut dins els paràmetres previstos pel mandat.

D'altra banda, s'està duent a terme una tasca de documentació de les posicions en actius financers i de l'evolució dels comptes corrents. Aquesta informació hauria de permetre, si s'escau, recolzar les actuacions que es considerin oportunes per tal de defensar els interessos del Fons.

En els darrers mesos s'han enviat diverses cartes als administradors de BPA. D'una banda, s'ha sol·licitat que els fluxos derivats de les posicions de valors (amortitzacions de bons, abonaments de cupons, abonaments de dividends,...) no es comptabilitzessin al compte corrent. D'altra banda, s'ha demanat informació sobre la cancel·lació de dues compres d'actius.

Annex A: mandat de gestió

Política d'inversió del mandat de gestió del fons de reserva de la branca jubilació de la CASS

1. Perfil de risc

Perfil conservador	
Renda variable	(Mínim del 0%; màxim del 25%)
Renda fixa	(Mínim del 65%; màxim del 100%)
Altres actius	(Mínim del 0%; màxim del 10%)

2. Mesurament de resultats: benchmark

L'índex de referència, definit a continuació, s'interpreta com una mesura del rendiment. L'objectiu d'aquest índex no és la seva rèplica. L'índex ha de servir per a què els gestors tinguin un indicatiu de la rendibilitat que han de batre, i puguin invertir en els actius que creguin més adients respectant els límits del mandat.

TIPUS D'ACTIU	ÍNDEX DE REFERÈNCIA
Renda fixa (65%)	50% - Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months: ECCOTR03 Index ¹ 50% - Bloomberg/EFFAS Bond Indices Euro Govt 3-5 Yr: EUG2TR Index ¹
Renda variable (25%)	50% - MSCI Daily TR Net World EUR: NSESWRLD Index ¹ 50% - MSCI Daily TR Net EMU Local: NDDLEMU Index ¹
Altres actius (10%)	Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months: ECCOTR03 Index ¹

¹ Codi Bloomberg

El càlcul del benchmark es farà rebalancejant diàriament els pesos establerts en el mandat.

A final de cada mes, es calcularà la rendibilitat del benchmark punt a punt i des de principis d'any. La rendibilitat mensual s'obindrà a partir de la fórmula següent:

$$\left(\left(\frac{\text{Patrimoni}_{-n}}{\text{Patrimoni}_{-n-p}} \right) - 1 \right) * 100$$

on n és el patrimoni del mes en qüestió
on p és el patrimoni del mes anterior a n

3. Limitacions

Es detallen, en aquest apartat, els límits del mandat. Aquests límits tenen, com a principal objectiu, diversificar les carteres i controlar la concentració d'actius per reduir el risc.

a. Concentració màxima per emissor: inversió màxima autoritzada

i. Renda variable: el màxim que es pot invertir en un actiu de renda variable és un 10% del màxim autoritzat en renda variable. Per tant, essent un 10% del 25% de renda variable, no es pot tenir més d'un 2,5% del total de la cartera invertit en un sol títol o actiu de renda variable.

En l'actiu de renda variable que repliqui un índex de renda variable, es podrà invertir fins a un 25% del màxim autoritzat en renda variable. Per tant, essent el 25% del 25% de renda variable, no es pot tenir més d'un 6,25% del total de la cartera invertit en un actiu de renda variable que repliqui un índex de renda variable. En aquests casos, si la inversió es fa a través d'un fons d'inversió o d'un ETF (Exchange Trade Fund), cal que l'actiu en qüestió tingui els actius de l'índex que replica comprats en el seu subjacent.

ii. Renda fixa: el màxim que es pot invertir en un actiu de renda fixa és un 10% del mínim autoritzat en renda fixa. Per tant, essent un 10% del 65% de renda fixa, no es pot tenir més d'un 6,5% del total de la cartera invertit en un sol actiu de renda fixa.

Aquest límit té un tractament diferenciador entre els instruments de renda fixa emesos pels governs i els d'emissors privats. Quan es tracta d'una emissió pública, el màxim que es pot invertir és un 6,5% del total de la cartera per emissió (10% del mínim autoritzat en renda fixa) En canvi, quan es tracta de renda fixa privada, el màxim en el qual es pot invertir és un 6,5% del total de la cartera per emissor (10% del mínim autoritzat en renda fixa).

El límit per invertir en un fons d'inversió o un ETF (Exchange Trade Fund) en renda fixa segueix sent el 6,5% del total de la cartera. En aquests casos, si la inversió es fa a través d'un fons d'inversió o d'un ETF (Exchange Trade Fund), cal que l'actiu en qüestió tingui els actius de renda fixa comprats en el seu subjacent.

b. Concentració màxima per emissor: ràtings i tipus de valors/actius

i. Renda variable: es pot invertir en qualsevol valor o instrument negociat en mercats organitzats. Poden ésser fons d'inversió o IIC (Institucions d'Inversió Col·lectiva) que cotitzin en mercats regulats i amb valor liquidatiu diari. També es pot invertir en ETF, amb les condicions esmentades al punt 3.a.i.

ii. Renda fixa: es pot invertir en qualsevol instrument de renda fixa que cotitzi en mercats organitzats i que compleixi, com a mínim, un dels tres ràtings següents ja sigui en el curt termini com en el llarg termini:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ràtings
Curt termini	A-1+	P-1	F1+
Llarg termini	AA	Aa2	AA

Tant el ràting de l'emissor com el de l'emissió han de complir, com a mínim, un d'aquests ràtings mínims.

No obstant això, si el ràting emissor no compleix un dels tres ràtings anteriorment esmentats però l'emissió compleix perquè està garantida per un govern, entra en el mandat, sempre i quan el ràting del país compleixi amb un dels ràtings mínims de la taula anterior.

En el cas dels fons d'inversió, les limitacions de ràting anteriorment esmentades afecten al ràting mig del fons d'inversió.

iii. Fons d'inversió i ETF: en cap cas, la inversió de la CASS dins d'un fons d'inversió, ja sigui dins de la categoria de renda fixa o renda variable o altres actius, podrà superar el 3% del patrimoni total del fons. El mateix tractament s'aplicarà als ETFs que inverteixin en actius de renda variable o de renda fixa.

c. Productes derivats

i. De cobertura: la seva utilització no té límit.

ii. D'inversió: els productes derivats d'inversió han de limitar-se als percentatges màxims de concentració definits anteriorment (veure punt a i b).

En renda fixa: el màxim és un 6,5% del total de la cartera (10% del mínim autoritzat en renda fixa).

En renda variable, el màxim és un 2,5% del total de la cartera (10% del màxim autoritzat en renda variable). En el cas que el subjacent sigui un índex borsari, el màxim autoritzat és un 6,25% del total de la cartera (25% del màxim autoritzat en renda variable).

Tanmateix, pel que fa als límits en productes derivats, cal analitzar sempre el subjacent i comprovar que el mercat on cotitza té una liquiditat acceptable.

La filosofia d'inversió de la CASS no contempla la inversió en instruments que tenen un risc molt més elevat del què s'havia previst en un inici. No s'accepten inversions com CDS, PPO, CDO, CPDO i altres estructures que han demostrat ésser molt més arriscades del què havia semblat en un inici.

d. Divises

i. **Moneda de referència:** Euro.

ii. **Altres divises:** es pot tenir en altres divises, com a màxim, un 15% de la cartera sense cobrir. Les divises en les quals es pot invertir sense cobrir la divisa són: dòlar americà, dòlar canadenc, dòlar australià, ien japonès, lliura esterlina, franc suís, corona danesa, corona sueca i corona noruega. És molt important, en aquest punt, entendre que les inversions no resten limitades en aquestes divises. El gestor pot invertir en altres divises però té, com a obligació, el cobriment de la divisa per evitar el risc del tipus de canvi.

e. **Altres actius:** no s'autoritza la compra d'altres actius fins a nova notificació.

f. **Inversions no autoritzades:** capital risc, inversió immobiliària i commodities

4. Revalorització dels actius

En el cas d'excedir els màxims establerts en el mandat per revalorització dels actius, es tindrà un màxim de trenta dies naturals per tornar als límits establerts en el mandat.

5. Valoració dels actius

Qualsevol actiu de la cartera ha d'estar valorat a preu de mercat, entenent-se, com a preu de mercat, el preu en el qual es pot comprar o vendre un actiu.

6. Retribució a la gestió

La comissió de gestió té una part mínima fixa i una part variable.

a) **Comissió fixa:** és d'un 0.15% anual. Es cobra independentment de la rendibilitat de la cartera

respecte l'índex de referència. A finals de cada trimestre s'efectua un càrrec del 0.0375%. La base pel seu càlcul serà la mitjana del valor patrimonial diari del trimestre corresponent.

b) **Comissió variable:** es mesurarà a finals d'any, en funció de la rendibilitat obtinguda respecte l'índex de referència. Aquesta és la fórmula a aplicar:

$$\text{Comissió d'èxit} = ((R_C - R_B) \times 10\%)$$

on R_C és rendibilitat cartera després comissions

R_B és la rendibilitat del benchmark

El resultat obtingut s'aplica sobre la mitjana de saldos diaris de tot l'any.

Si la rendibilitat de la cartera és positiva, la comissió d'èxit no té límit superior. En canvi, si la rendibilitat de la cartera és nul·la o negativa, el límit màxim de la comissió d'èxit és un 0,10% del capital mig. Per tant la comissió màxima total serà d'un 0,25%.

7. Costos operatius màxims

Veure Annex 1

8. Procediment per acceptar esmenes fora de mandat

Es proposa que les entitats puguin enviar a la CASS les esmenes que no estiguin permeses en el mandat però que l'entitat consideri oportunes i necessàries per una millor gestió. En qualsevol cas, la forma de procedir serà la següent:

1/ L'entitat bancària formula per escrit la seva sol·licitud a la Comissió Delegada pel Seguiment dels Fons de Reserves de la CASS. La sol·licitud s'envia a la CASS, a l'atenció del coordinador/a de la Comissió Delegada.

2/ Un cop la carta rebuda, la Comissió Delegada analitza la proposta i emet una opinió argumentada al Consell d'Administració amb l'objectiu d'informar dels avantatges i inconvenients que es puguin derivar de la proposta del banc.

3/ El Consell d'Administració analitza l'informe de la Comissió Delegada i decideix sobre l'acceptació de l'excepció.

4/ Posteriorment, la Comissió Delegada transmet la decisió final del Consell d'Administració a l'entitat en qüestió. La carta s'arxiva a la CASS i queda constància en el registre de sortida.

9. Entrega del tancament mensual

Les entitats presenten a la CASS, durant els primers deu dies hàbils del mes següent, el tancament del

mes anterior de la cartera. La informació que ha de presentar l'entitat a la CASS inclou:

- la situació de la cartera a l'últim dia del mes,
- els moviments i detall de totes les operacions realitzades en el compte corrent al llarg del mes,
- el quadre de comandament.

Annex 1: Costos operatius màxims

	ENTITATS EXTERNES	PROPI BANC
Compra/Venda d'accions (inclòs Brokeratge i liquidació)	0,15%	0%
Compra/Venda de divises	0%	0%
Compra/Venda d'obligacions	0%	0%
Compra/Venda de derivats	Annex 3	0%
Compra/Venda de derivats OTC	0%	Annex 2
Productes estructurats	Sense comissió de col·locació	Sense comissió de col·locació
Dipòsits tresoreria	-----	Sense diferencial
Custòdia de títols R.V espanyola s/ nominal (1)	-----	0,10%
Custòdia de títols R.V internacional s/ efectiu (1)	-----	0,10%
Custòdia de títols R.F s/ nominal (1)	-----	AIAF 0,10% – Resta 0,20%
Comissions de manteniment de compte	-----	0%
Comissions de subscripció de fons d'inversió	0% - (2), (3)	0%
Comissions fixes fons d'inversió (2)	Les definides al fons – (3)	0% - (4)
Comissions variables fons d'inversió	Les definides al fons – (3)	0% - (4)
Retribució compte corrent per divisa euro	-----	EONIA sense diferencial
Retribució compte corrent per divisa dòlar	-----	US LIBOR 1 dia sense diferencial
Interessos deutors per descoberts en compte	-----	0%

- (1) No es cobra comissió pel cobrament de dividendes o cupons.
 (2) Preferentment classe institucional.
 (3) Retrocessió a la CASS de les comissions que cedeixin les gestores.
 (4) Retrocessió a la CASS de la comissió de gestió.

Annex 2: Comissions màximes per operativa de compra i venda de dipòsits OTC

- Futurs sobre divisa (OTC):

0,2 % del valor del subjacent en venciments fins a 6 mesos, o 0,3 % en venciments superiors a 6 mesos. No es cobra cap comissió, ni cap altre cost de liquidació.

- Opcions sobre divisa (OTC):

0,2 % del valor del subjacent en venciments fins a 6 mesos que es suma al preu de mercat de la prima tancat per Tresoreria, i 0,3 % en el cas de venciments superiors als 6 mesos.

- Opcions Índex de Renda Variable (OTC):

0,2 % del valor del subjacent en venciments fins a 6 mesos que es suma al preu de mercat de la prima tancat per Tresoreria, i 0,3 % en el cas de venciments superiors als 6 mesos.

Annex 3: Relació de comissions màximes per compra i venda de derivats en funció del mercat

Compra/Venda Derivats	Comissió per cada contracte		
Codi Mercat	Nom Borsa	Moneda	Comissió
AEX	Futurs Índex / Opcions s/Accions	EUR	7
BDP	Derivats de Porto	EUR	3
CBO	Chicago Board Options Ex.	USD	5
CBT	CBOT	USD	5
CME	CME	USD	5
CMX	Commodity Exchange Inc.	USD	8
ERS	Opcions Alemanyes	EUR	3
ERX	Futurs Índex / Opcions Alemanyes	EUR	3
ERX	Futurs Índex / Opcions Alemanyes	CHF	5
FNX	FINEX (NYBOT)	USD	10
FNW	FINEX (NYBOT)	JPY	5.000
HKF	Hong Kong Futures Exchange	HKD	150
LIF	LIFFE	EUR	5
LIF	LIFFE	GBP	3
LME	London Metal Exchange	USD	10
MEV	MEFF M. ESP. FUTUROS	EUR	1
MEW	NEW X Futurs / Opcions	EUR	5
MIL	Milà	EUR	7
MIX	Derivats Mercat Italià (Milà)	EUR	3
MNP	MONEP - Futurs CAC40	EUR	3
MNP	MONEP - Futurs CAC40	EUR	3
NYM	New York Mercantile Ex.	USD	10
OSE	OSE	JPY	5.000
PHL	Philadelphia	USD	5
SGX	SGX	USD	8
TSE	Tokyo Stock Exchange	JPY	6.000

Addenda: limitacions en mercat monetari i renda fixa

A partir de març de 2012 i de forma temporal, entra en vigor una ampliació de l'univers d'inversió en termes de ràting.

- Les limitacions a contemplar es resumeixen en el quadre següent:

	MONETARI		OBLIGACIONS		OBLIGACIONS		OBLIGACIONS	
	ràting mín P-1, A-1 o F1		ràting fins AA		ràting AA- / A-		ràting BBB+ / BBB-	
	% RF	Total Cart.	% RF	Total Cart.	% RF	Total Cart.	% RF	Total Cart.
<i>Emissor Govern</i>	20%	④ 13,00%	20%	③ 13,00%	10%	② 6,50%	4%	① 2,60%
<i>Emissió Govern</i>	10%	6,50%	10%	6,50%	5%	3,25%	2%	0,98%
<i>Emissor Corporatiu</i>	10%	6,50%	10%	6,50%	4%	2,60%	2%	0,98%
<i>Emissió Corporativa</i>	5%	3,25%	5%	3,25%	4%	2,60%	2%	0,98%
<i>Covered bonds</i>	----	----	5%	3,25%	0%	0%	0%	0%
<i>Risc país</i>	30%	19,50%	30%	19,50%	15%	9,75%	8%	4,88%
<i>Risc tram ràting</i>					30%	19,50%	10%	6,50%

▫ Els pesos màxims a respectar són els indicats en la columna “Total cartera”

▫ Els límits màxims establerts són acumulatius:

$$\textcircled{1} + \textcircled{2} + \textcircled{3} + \textcircled{4} = \text{màx. 13\%}$$

- Es permet el manteniment en cartera dels actius fora de mandat que han estat acceptats a través d'una esmena
- S'estableix un termini d'1 any (març 2013) per a l'adaptació de les carteres als nous límits
- No s'autoritza la compra de deute subordinat.
- Per a la classificació en termes de ràting, es manté el criteri aplicat fins ara: cal que l'actiu compleixi com a mínim per part d'una de les tres principals agències de qualificació (Moody's, S&P o Fitch).
- Els covered bonds es classificaran segons el ràting de l'emissió. El ràting de l'emissió haurà de ser, com a mínim, AA i el de l'emissor haurà de ser BBB- com a mínim. El pes màxim a assignar serà el que correspongui pel ràting de l'emissor i es tindrà en compte com a risc Emissor Corporatiu.

S'autoritzen els actius monetaris dipositats a la banca andorrana que no compleixin amb el ràting mínim requerit, sempre que els gestors administrin amb cautela aquesta exempció.

Caldrà reportar mensualment a la CASS, en format excel, les posicions de monetari i renda fixa amb la corresponent classificació: per ràting, risc país,...