

INFORMACIÓ PRÈVIA RELATIVA AL CONTRACTE DE CUSTÒDIA I ADMINISTRACIÓ DE VALORS

La Directiva 2014/65/UE de Mercats d'Instruments Financers ("MiFID"), el Reial Decret Legislatiu 4/2015, del 23 d'octubre, mitjançant pel qual s'aprova el text refós de la Llei del Mercat de Valors. (article 209.3), i el RD 217/2008 sobre el Règim Jurídic de les Entitats que presten Serveis d'Inversió (article 77.1), estableixen l'obligació que les Empreses d'Inversió proporcionin als seus clients o possibles clients una descripció general de la naturalesa i els riscos dels instruments financers oferts, de manera suficientment detallada per permetre al client d'adoptar decisions d'inversió de forma fonamentada.

En compliment d'allò exposat anteriorment, a continuació es detallen les característiques fonamentals dels instruments financers actualment posats a disposició de la clientela per part de les Entitats que pertanyen al Grupo Banco Mediolanum legalment habilitades per a la prestació de serveis d'inversió i serveis auxiliars (Banco Mediolanum, S.A., Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.), d'aquí en endavant denominades conjuntament i unitàriament "Grupo Banco Mediolanum".

La informació continguda en el present document està actualitzada en la data que consta en aquest mateix document i, per tant, és susceptible de ser modificada en qualsevol moment. El document actualitzat estarà en tot moment disponible a www.bancomediolanum.es.

CLASSIFICACIÓ DELS PRODUCTES FINANCERS PER INDICADOR DE RISC I ALERTES DE LIQUIDITAT I COMPLEXITAT:

Els instruments financers comercialitzats per Banco Mediolanum, S.A., amb indicador de risc i alertes de liquiditat i complexitat en virtut d'allò que disposa l'Ordre ECC/2316/2015, del 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers, són els següents:

- Valors de Renda Fixa Simple
- Valors de Renda Variable
- Quotes participatives
- Warrants
- Obligaciones subordinades

Per tant, romanen exclosos de l'àmbit d'aplicació de l'Ordre de referència els següents instruments financers comercialitzats per Banco Mediolanum, S.A.:

- Institucions d'Inversió Col·lectiva (Fons d'inversió i SICAV).
- Bons i altres instruments amb derivat implícit i devolució de capital (Valors estructurats capital garantit, Convertibles voluntàries, Bons amb derivat implícit).
- Altres Instruments Financers (Preferents, Deute titolitzat, Convertibles, Drets de subscripció preferent, Productes estructurats sense capital garantit, Valors estructurats capital no garantit, Contractes financers atípics (CFA), Derivats amb risc màxim limitat i amb risc màxim il·limitat).

A continuació facilitem informació sobre la naturalesa, característiques i riscos inherents als instruments financers, detallant-ne l'indicador de risc corresponent i, en el seu cas, les alertes de complexitat i liquiditat en compliment d'allò que disposa l'Ordre ECC/2316/2015, del 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers.

VALORS DE RENDA FIXA SIMPLE EMESOS PER ENTITATS PRIVADES (BONS, OBLIGACIONS, PAGARÉS, CÈDULES HIPOTECÀRIES) Y PUBLIQUES (DEUTE PUBLIC)

Alertes sobre liquiditat i complexitat de l'instrument (marcat amb una X quan s'escaigui)	Indicador de risc
<p><input checked="" type="checkbox"/> " El compromís de devolució del capital (o, en el seu cas, del % del capital corresponent segons l'emissió) només és a venciment i la venda anticipada pot provocar pèrdues".</p> <p>" El capital garantit només és a venciment i la mobilització o l'exercici del dret de rescab implica una penalització que pot provocar pèrdues".</p> <p>" La venda o cancel·lació anticipada no és possible o pot implicar pèrdues rellevants".</p> <p>" El reemborsament, rescab o la devolució anticipada d'una part o de tot el principal invertit estan subjectes a comissions o penalitzacions".</p> <p>" El reemborsament, rescab o la devolució anticipada d'una part o de tot el principal invertit estan subjectes a un termini de preavís mínim rellevant".</p> <p>" El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescab només és possible en cas que esdevinguin cap de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats a la normativa de plans i fons de pensions".</p> <p>" El valor del dret de rescab o mobilització depèn del valor de mercat dels actius assignats i pot provocar pèrdues rellevants".</p> <p>" El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants".</p>	<p>L'indicador de risc dels valors de renda fixa simple es correspondrà amb el de la Classe 2, 3, 4, 5 o 6 en funció de les característiques de cada emissió.</p> <p>Aquest número és identificatiu del risc del producte, essent 1 / 6 indicatiu de menys risc i 6 / 6 de més risc.</p>

VALORS DE RENDA VARIABLE (ACCIONS)

Alertes sobre liquiditat i complexitat de l'instrument (marcat amb una X quan s'escaigui)	Indicador de risc
	<p>6 / 6</p> <p>Aquest número és identificatiu del risc del producte, essent 1 / 6 indicatiu de menys risc i 6 / 6 de més risc.</p>

WARRANTS

Alertes sobre liquiditat i complexitat de l'instrument (marcat amb una X quan s'escaigui)	Indicador de risc
<p>! Producte financer que no és senzill i pot ser difícil de comprendre</p>	<p>6 / 6</p> <p>Aquest número és identificatiu del risc del producte, essent 1 / 6 indicatiu de menys risc i 6 / 6 de més risc.</p>

QUOTES PARTICIPATIVES

Alertes sobre liquiditat i complexitat de l'instrument (marcat amb una X quan s'escaigui)	Indicador de risc
<p><input checked="" type="checkbox"/> “ El compromís de devolució del capital només és a venciment i la venda anticipada pot provocar pèrdues”.</p> <p>“ El capital garantit només és a venciment i la mobilització o l'exercici del dret de rescab implica una penalització que pot provocar pèrdues”.</p> <p>“ La venda o cancel·lació anticipada no és possible o pot implicar pèrdues rellevants”.</p> <p>“ El reemborsament, rescab o la devolució anticipada d'una part o de tot el principal invertit estan subjectes a comissions o penalitzacions”.</p> <p>“ El reemborsament, rescab o la devolució anticipada d'una part o de tot el principal invertit estan subjectes a un termini de preavis mínim rellevant.”</p> <p>“ El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescab només és possible en cas que esdevinguin cap de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats a la normativa de plans i fons de pensions”.</p> <p>“ El valor del dret de rescab o mobilització depèn del valor de mercat dels actius assignats i pot provocar pèrdues rellevants.”</p> <p>“ El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants”.</p> <p>! Producte financer que no és senzill i pot ser difícil de comprendre.</p>	<p style="text-align: center;">6 / 6</p> <p style="text-align: center;">Aquest número és identificatiu del risc del producte, essent 1 / 6 indicatiu de menys risc i 6 / 6 de més risc.</p>

OBLIGACIONS SUBORDINADES

Alertes sobre liquiditat i complexitat de l'instrument (marcat amb una X quan s'escaigui)	Indicador de risc
<p><input checked="" type="checkbox"/> “ El compromís de devolució del capital només és a venciment i la venda anticipada pot provocar pèrdues”.</p> <p>“ El capital garantit només és a venciment i la mobilització o l'exercici del dret de rescab implica una penalització que pot provocar pèrdues”.</p> <p>“ La venda o cancel·lació anticipada no és possible o pot implicar pèrdues rellevants”.</p> <p>“ El reemborsament, rescab o la devolució anticipada d'una part o de tot el principal invertit estan subjectes a comissions o penalitzacions”.</p> <p>“ El reemborsament, rescab o la devolució anticipada d'una part o de tot el principal invertit estan subjectes a un termini de preavis mínim rellevant.”</p> <p>“ El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescab només és possible en cas que esdevinguin cap de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats a la normativa de plans i fons de pensions”.</p> <p>“ El valor del dret de rescab o mobilització depèn del valor de mercat dels actius assignats i pot provocar pèrdues rellevants.”</p> <p>“ El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants”.</p> <p>! Producte financer que no és senzill i pot ser difícil de comprendre</p>	<p style="text-align: center;">6 / 6</p> <p style="text-align: center;">Aquest número és identificatiu del risc del producte, essent 1 / 6 indicatiu de menys risc i 6 / 6 de més risc.</p>

VALORS DE RENDA FIXA SIMPLE

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Els actius de renda fixa simple són un ampli conjunt de valors negociables que emeten tant les empreses privades com les institucions públiques.

En els productes de renda fixa tradicionals, els interessos del préstec s'estableixen de forma exacta des del moment de l'emissió fins al seu venciment; no obstant, actualment existeixen emissions que paguen cupons a interès variable vinculades a tipus de referència del mercat com l'Euribor.

D'acord amb la classificació MiFID, els actius de renda fixa simple (que no incorporen cap tipus de derivat implícit ni estructures que dificulten a l'inversor la comprensió del risc associat al producte) són instruments financers no complexos. Els riscos que comporten són bàsicament de preu per variacions en els tipus d'interès, i de crèdit o d'insolvència de l'emissor.

Tipologia

Els valors de Renda Fixa simple es materialitzen en formes força diverses, d'entre les quals les més comuns són les Lletres del Tresor, els Bons, les Obligacions, els Pagarés d'Empresa i les Cèdules Hipotecàries, les quals poden emetre, segons els casos, les entitats públiques o les privades.

Naturalesa

Econòmicament, representen préstecs que les entitats emissores reben dels inversors. A diferència del que succeeix amb la renda variable, el titular de valors de renda fixa té drets econòmics però no polítics, atès que no és propietari de la societat. El més important és el dret a percebre els interessos pactats i la devolució de la totalitat o part del capital invertit a la data indicada.

A més a més, el fet que l'inversor en renda fixa sigui creditor de la societat emissora, en comptes de ser-ne soci, implica que en cas de liquidació de la societat, té prioritat davant els socis.

(ii) RISCOS INHERENTS

El risc financer és un conjunt de factors que poden determinar que la inversió proporcioni una rendibilitat diferent a l'esperada, ja sigui per damunt o per sota de la rendibilitat prevista. Un instrument de renda fixa pot acumular diferents fonts de risc que poden afectar el valor de l'instrument:

a. **Risc de mercat.** Hi ha la possibilitat que, si l'inversor vol vendre el seu actiu abans de la seva data de venciment (o bé de no existir venciment), en acudir al mercat secundari el seu preu de venda sigui inferior al de compra. Aquest risc està unit fonamentalment a l'evolució dels tipus d'interès, i es manifesta quan la rendibilitat que s'ofereix per l'actiu és inferior a la demandada pel mercat per al mateix termini en el moment de la seva venda.

b. **Liquiditat de mercat.** Fa referència a la dificultat de desfer la inversió abans del venciment, el qual pot derivar en penalitzacions en el preu. En el cas de la renda fixa privada negociada en un mercat organitzat, aquest serà el que determinarà la liquiditat i el preu de la inversió.

c. **Risc de crèdit / emissor.** Representa el risc que l'emissor d'un valor no pugui fer front als seus compromisos de pagament, tant de cupons com de reemborsament del principal, o que es produeixi un endarreriment d'aquests. El risc es considera, en general, superior en cas d'emissors privats. Existeixen Agències especialitzades com Standard&Poor's (S&P), Fitch Ratings i Moody's que qualifiquen els emissors, tant públics com privats, en funció de llur qualitat creditícia i fortalesa financera (ràting). Tot seguit es mostra un esquema de la classificació que han fet les Agències esmentades:

QUALIFICACIÓ CREDITÍCIA

CALIFICACIÓN CREDITICIA				
	S&P	Moody's	Fitch	Definición
Categoría de inversión	AAA	Aaa	AAA	Un emisor calificado como 'AAA' presenta una capacidad extremadamente fuerte para cumplir con sus compromisos financieros. La calificación 'AAA' es la calificación crediticia de emisor más alta.
	AA	Aa	AA	Un emisor calificado como 'AA' presenta una capacidad muy fuerte para cumplir con sus compromisos financieros. Este emisor presenta una diferencia pequeña frente a aquéllos con la calificación más alta.
	A	A	A	Un emisor calificado como 'A' presenta una capacidad fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es un poco más susceptible a condiciones y situaciones económicas adversas que los emisores calificados en categorías más altas.
	BBB	Baa	BBB	Un emisor calificado como 'BBB' presenta una capacidad adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, condiciones económicas adversas o cambios coyunturales probablemente conducirán al debilitamiento de su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros.

CALIFICACIÓN CREDITICIA				
	S&P	Moody's	Fitch	Definición
Categoría especulativa	BB	Ba	BB	Un emisor calificado con 'BB' es menos vulnerable, en el corto plazo que otros emisores con calificaciones más bajas. Sin embargo, este emisor enfrenta constante incertidumbre y exposiciones ante situaciones financieras, económicas o comerciales adversas, lo que puede llevar a reducir su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros.
	B	B	B	Un emisor calificado con 'B' es más vulnerable a un incumplimiento de pago que otro con calificación de 'BB', no obstante presenta la capacidad para cumplir con sus compromisos financieros. Condiciones financieras, económicas y comerciales adversas probablemente perjudicarían la capacidad y voluntad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros.
	CCC	Caa	CCC	Un emisor calificado con 'CCC' es vulnerable actualmente y depende de condiciones financieras, económicas y comerciales favorables para cumplir con sus compromisos financieros.
	CC	Ca	CC	Un emisor calificado con 'CC' es sumamente vulnerable en la actualidad a un incumplimiento de pago.
	C	C	C	Se asigna una calificación de 'C' a las obligaciones que son actualmente muy vulnerables a un incumplimiento de pago, a las que presentan atrasos de pago permitidos por los términos incluidos en los documentos de la obligación, o a las obligaciones sujetas a la solicitud de quiebra o acción similar de parte del emisor pero que no han presentado incumplimiento de pagos.

(iii) POSSIBLES ESCENARIS DE LA RENDA FIXA NO COMPLEXA

En els possibles escenaris d'evolució d'una inversió en renda fixa no complexa, cal considerar:

- Si es manté la inversió fins el seu venciment, l'amortització serà pel nominal dels títols que es compararia amb el preu d'adquisició d'aquests.
- L'evolució de la valoració de l'actiu, abans de la data d'amortització, en funció dels tipus d'interès i la durada de l'instrument que es tracti, així com dels altres factors de risc assenyalats anteriorment, a partir del preu d'adquisició dels esmentats títols per part de l'inversor.
- L'import dels cupons que es puguin percebre.

Escenaris:

- L'escenari negatiu d'una inversió en renda fixa és el de pèrdues per a l'inversor, que es poden donar en cas d'una pujada dels tipus d'interès o de la prima de risc i altres esdeveniments negatius relacionats amb l'entitat emissora i/o el seu mercat, davant la necessitat del soci de venda anticipada a la data de venciment. Quant més gran és la durada dels títols, aquest efecte en el preu del títol s'amplia.
- L'escenari positiu és aquell en el qual la valoració de l'instrument superi al nominal per una caiguda dels tipus d'interès o de la prima de risc i que, per aquest motiu, suposi un ingrés addicional al dels cupons a percebre, en cas de venda abans del seu venciment.
- L'escenari neutral per a un inversor és la percepció dels cupons i l'amortització al venciment pel nominal dels títols.

VALORS DE RENDA VARIABLE (ACCIONS)

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Les accions representen una part proporcional del capital social d'una societat anònima. Són valors de renda variable, el que significa que no és possible conèixer amb certesa quina rendibilitat s'obtindrà de la inversió.

Les accions integren els fons propis de la societat (el resultat de sumar capital, reserves i resultats, i de deduir-ne els dividendes).

Segons la classificació MiFID, les accions de societats admeses a cotització en mercats regulats són productes MIFID no complexos.

Tipologia

Les accions es poden classificar en funció de diferents criteris. Segons els drets que impliquen podem distingir entre accions ordinàries, accions sense vot i d'altres, i en virtut del sistema de transmissió en podem distingir entre cotitzades i no cotitzades. La decisió d'emetre un tipus o un altre depèn de la societat.

Naturalesa

La condició de tenidor d'accions atorga la qualitat de soci propietari, en proporció a la participació. Aquesta condició d'associat comporta tant un conjunt de drets (de vot, de cobrament de dividendes, etc.), com una sèrie de responsabilitats associades a l'exercici d'aquests drets.

(ii) RISCOS INHERENTS

El risc financer és un conjunt de factors que poden determinar que la inversió proporcioni una rendibilitat diferent a l'esperada, ja sigui per damunt o per sota de la rendibilitat prevista.

a. Risc de mercat.

En el cas de la renda variable és impossible determinar quin serà el preu de venda en el moment en què l'inversor vulgui vendre el seu actiu, atès que podrà ser inferior o superior al de compra. La incertesa pel que fa a aquesta evolució va unida a una multitud de factors, especialment les expectatives sobre el benefici futur de la societat i el seu índex de creixement esperat.

b. Risc de manca de liquiditat.

Les accions es poden diferenciar segons el mercat de cotització. Els mercats regulats faciliten la negociació dels títols i, per tant, la seva liquiditat, permetent normalment als accionistes desfer-se de les seves posicions amb facilitat. No obstant això, poden existir circumstàncies que limiten dita liquiditat com són la falta d'un mercat de negociació actiu, les suspensions de cotització d'una companyia durant un període de temps o les sortides de borsa de determinades companyies, cas en el qual els accionistes perdrien la capacitat de venda en mercat. En això hi poden influir diferents factors, entre d'altres la capitalització borsària d'una companyia (nombre d'accions en cotització multiplicat pel seu preu) i la seva profunditat (oferta i demanda d'accions

d'una companyia negociant-se en un mercat concret). Atesa l'ampla casuística de mercats de renda variable, regulats o no, així com possibles sistemes multilaterals de negociació, les possibilitats d'alteracions en la liquiditat dels títols són diverses. El risc de falta de liquiditat pot comportar una penalització en el preu obtingut en desfer la inversió.

c. Risc en la remuneració.

La remuneració en renda variable es pot entendre en dos conceptes:

- 1) per la diferència entre el preu de compra i el de venda i que, per tant, està exposat als riscos ja descrits en l'evolució dels preus de cotització;
- 2) per la política de retribució via dividends que tingui la companyia. En aquest sentit, els dividends que pagui cada companyia seran en funció dels seus beneficis i expectatives de creixement.

d. Risc en la remuneració.

Si l'acció cotitza en una moneda diferent a l'euro (fluctuacions en el tipus de canvi).

e. Risc país.

És el que es deriva de les circumstàncies polítiques o econòmiques del país emissor que impedeixen la realització puntual dels pagaments per raons alienes a l'inversor.

Un factor de mesurament del risc d'un valor és la seva volatilitat, la qual mesura el grau d'oscil·lació d'un valor amb relació a un valor mitjà. Quanta més volatilitat, més probabilitats de pèrdues i/o guanys i, per tant, més incertesa.

(iii) POSSIBLES ESCENARIS DE LA RENDA VARIABLE

En els possibles escenaris d'evolució d'una inversió en accions, cal considerar:

- La fluctuació positiva o negativa de la cotització a partir del preu d'adquisició dels esmentats títols per part de l'inversor.
- L'import dels dividends que es puguin percebre.
- L'impacte dels possibles esdeveniments financers (primes de subscripció d'accions, venda de drets preferents en ampliacions de capital, *scrip dividend*...) que incloguin un ingrés per al soci, però puguin afectar la valoració de l'acció.
- En general, per als actius de renda variable caldrà considerar l'alta volatilitat pròpia de les accions i l'existència de pujades i baixades en la cotització, més o menys continuades i de més o menys intensitat, en funció dels diferents factors que acaben impactant en la cotització, tant d'índole macroeconòmica i sectorial com aspectes específics de la pròpia entitat emissora de l'acció.

Escenaris:

- L'escenari negatiu d'una inversió en renda variable és la caiguda del seu preu de cotització o fins i tot la pèrdua total de la inversió en cas que el preu arribi a ser nul. Aquesta situació extrema es pot produir davant un concurs de creditors o en un esdeveniment de resolució de l'entitat emissora de les accions.
- L'escenari positiu és aquell en el qual hi ha una evolució a l'alça continuada de la cotització de l'acció, conjuntament amb un pagament mantingut de dividends per part de la societat cotitzada. No obstant això, cal considerar la volatilitat intrínseca en el mercat de renda variable per entendre que la cotització de les accions pateix daltabaixos i cal establir un horitzó temporal de la inversió per apreciar si en aquest mateix l'evolució ha sigut l'esperada per l'inversor.
- L'escenari neutral per a un inversor és la percepció dels possibles dividends i cotització de l'actiu de renda variable constant

INFORMACIÓ SOBRE INSTRUMENTS FINANCERS QUE SIGUIN PASSIUS ADMISSIBLES PER A LA RECAPITALITZACIÓ (Accions o bons emesos per entitats de crèdit)

(i) CARACTERÍSTIQUES

La Directiva 2014/59/UE regula el procés de resolució i reestructuració d'entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió inviables o probablement inviables, i té com a objectiu establir un marc que ajudi a evitar la desestabilització dels mercats financers i minimitzar els efectes negatius per als contribuents (les pèrdues serien absorbides pels accionistes i creditors de les entitats).

Mitjançant l'esmentat procés de resolució i reestructuració es gestionaria la inviabilitat de determinades entitats que degut a raons d'interès públic o estabilitat financera, no s'acollirien a la liquidació concursal tradicional. En cas de produir-se l'esmentada inviabilitat, i la conseqüent intervenció de les autoritats de resolució (a Espanya, el Fons de Reestructuració Ordenada Bancària –FROB-), els instruments financers subjectes a recapitalització podrien estar afectats per les següents situacions:

(ii) RISCS INHERENTS

- Reducció de l'import nominal o del tipus d'interès podent fins i tot arribar a ser zero.
- Conversió en un altre instrument financer.
- Transmissió dels actius i/o negocis de l'entitat en resolució a una altra entitat limitant-ne la seva capacitat per atendre les seves obligacions de pagament.
- Endarreriment, o suspensió, en les obligacions de pagament de l'entitat en resolució durant un temps.
- Risc de liquiditat.

Els següents instruments financers no estan subjectes a un procés de recapitalització en cap cas:

- Les accions dipositades en un compte de valors d'una entitat de crèdit custòdia NO emeses per una entitat de crèdit.
- Els dipòsits garantits pel Fons de Garantia de Dipòsits.
- Els passius garantits (cèdules i bons hipotecaris, territorials i d'internacionalització i els passius en forma d'instruments financers utilitzats per a finalitats de cobertura en les condicions indicades per la normativa).
- Les participacions en fons d'inversió.

En tot cas, en un procés de resolució, cap accionista ni creditor suportarà pèrdues superiors a les que suportaria si l'entitat fos liquidada mitjançant un procediment concursal ordinari.

WARRANTS

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Un warrant és un valor negociable que, a canvi del pagament d'una prima, atorga al seu titular el dret però no l'obligació de comprar (call warrant) o vendre (put warrant) un determinat actiu financer, que rep el nom de subjacent, a un preu d'exercici determinat.

- Els warrants són productes derivats, atès que el seu preu depèn de l'evolució del preu d'un altre actiu subjacent.
- L'actiu subjacent pot ser de caràcter financer (valors, divises, tipus d'interès, índexs financers) o no financer (matèries primeres, etc.).

Segons la classificació MiFID, els warrants són productes MiFID complexos.

Naturalesa

Un warrant és un valor mobiliari; en conseqüència, no es pot vendre si prèviament no s'ha adquirit.

Els warrants atorguen al seu tenidor, a canvi del pagament d'una prima, el dret a comprar o vendre un determinat actiu subjacent durant un determinat període de temps.

La inversió en warrants implica un risc limitat a la prima pagada perquè, en cas d'evolució desfavorable de l'actiu subjacent, l'inversor no exercirà el seu dret i per tant i en aquest cas podrà arribar a patir pèrdues del 100% de la inversió feta.

(ii) RISCOS INHERENTS

a. Risc de mercat. És possible que el warrant es vegi sotmès a variacions sobtades i pronunciades del seu preu, atès que la seva valoració és en funció de paràmetres com ara el preu del subjacent en cada moment, els seus nivells de volatilitat, els tipus d'interès dels diferents terminis, els possibles dividends que pugui meritjar l'esmentat subjacent o el temps que resta fins al venciment. Un moviment en qualsevol d'aquests paràmetres tindrà un efecte major o menor en el preu del warrant en funció de la tipologia del mateix warrant i de les seves característiques intrínseques.

b. Liquiditat de mercat. En condicions normals, el client podrà desfer la seva posició en warrants en qualsevol moment. Tot i així, les característiques del warrant i el moment de mercat poden condicionar la conversió de la inversió en efectiu, afavorint que aquesta es faci a preus superiors/inferiors als esperats en dites condicions normals.

La venda d'un warrant es podrà fer per un import superior (benefici) o inferior (pèrdua) que el preu de compra, segons les circumstàncies que imperen en el mercat en el moment de la sol·licitud.

c. Apalancament. Els warrants permeten fer una inversió vinculada a un determinat subjacent, exigint una quantitat d'efectiu molt inferior a la que exigiria una inversió tradicional. Aquest produeix que el rendiment, positiu o negatiu, calculat sobre la inversió efectiva feta es multipliqui (tant en sentit positiu com negatiu).

d. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que l'emissor/contrapartida no pugui fer front als seus compromisos de pagament, o que es produeixi un endarreriment d'aquests pagaments. Aquest risc es pot mesurar per la qualificació creditícia que les agències de ràting assignen a les entitats, tant públiques com privades, en funció de la seva qualitat creditícia i fortlesa financera.

(iii) POSSIBLES ESCENARIS DELS WARRANTS

El Reglament Delegat (UE) 2017/653 de la Comissió, de 8 de març de 2017 pel qual es completa el Reglament (UE) núm. 1286/2014 del Parlament Europeu i del Consell requereix que els possibles escenaris es trobin detallats en el Document de Dades Fonamentals de cadascun dels instruments financers minorista empaquetats i els productes d'inversió basats en assegurances.

Respecte els Warrants que comercialitza la nostra entitat, els esmentats documents els podrà trobar al nostre web:

<https://www.bancomediolanum.es/es-ES/inversion/mercados/derivados.aspx>

QUOTES PARTICIPATIVES

(i) CARACTERÍSTIQUES

Les Quotes Participatives són actius financers o valors negociables que poden emetre les Caixes d'Estalvis.

Representen aportacions dineràries de durada indefinida que es poden aplicar en la mateixa proporció i als mateixos destins que els fons fundacionals i les reserves de l'entitat.

Són un instrument de renda variable -han de cotitzar en un mercat secundari organitzat- i estan desproveïdes de drets polítics. El seu preu d'emissió ha de ser coherent amb el valor econòmic de la Caixa.

D'acord amb la classificació MiFID, les Quotes Participatives són productes MiFID complexos.

(ii) RISCOS INHERENTS

- Les quotes participatives són valors de renda variable, com també ho són les accions, i com a tals els inversors podrien arribar a perdre la inversió feta.
- Les quotes participatives són instruments de més complexitat que les accions.
- El preu de mercat de les quotes participatives no dependrà només de les expectatives de beneficis de la Caixa, sinó que també dependrà de la part dels beneficis que es distribueixin en efectiu als titulars de les quotes i a l'Obra Social Benèfica i de la diferència que pugui existir entre ambdós.
- La retribució en efectiu de les quotes participatives no està garantida i és variable.
- El valor de les quotes participatives pot ser volàtil, en funció de les condicions de mercat.
- Les quotes participatives no tenen drets polítics i, per tant, no tenen dret d'assistència i vot a l'Assemblea General.

A continuació es facilita informació sobre la naturalesa, característiques i riscos inherents als instruments financers, no sent-los d'aplicació allò que disposa l'Ordre ECC/2316/2015, del 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers.

INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA (Fons d'Inversió, SICAV y ETF)

Són IICs aquelles que tenen per objecte la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors i altres instruments financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

Les IICs poden tenir la forma de patrimoni sense personalitat jurídica pròpia (Fons d'Inversió) o forma societària (SICAV).

A) FONS D'INVERSIÓ

Segons la classificació MiFID, els Fons d'Inversió harmonitzats són productes MiFID no complexos.

(i) CARACTERÍSTIQUES

Els Fons d'Inversió són institucions d'inversió col·lectiva; és a dir, són un patrimoni sense personalitat jurídica. Per aquest motiu, existeix una societat gestora que en gestiona els actius i exerceix totes les funcions d'administració i representació. També ha d'intervenir una entitat financera, que actua com a dipositària del patrimoni del fons, i a la qual la normativa li atribueix funcions de control.

La societat gestora inverteix tots els diners aportats pels estalviadors (partícpis) en diferents actius financers (renda fixa, renda variable, derivats, dipòsits bancaris...), que constitueixen el patrimoni del fons. L'evolució dels actius esmentats en els mercats de valors determinarà l'obtenció d'uns resultats, positius o negatius.

La unitat d'inversió és la participació. El seu preu o valor de mercat és el valor liquidatiu, que es calcula a través de dividir el patrimoni total del fons pel nombre de participacions en circulació en cada moment.

Els fons d'inversió són institucions de caràcter obert, és a dir, qualsevol inversor pot entrar o sortir del fons a través de comprar o vendre participacions.

Les característiques fonamentals de la inversió col·lectiva són les següents:

- L'inversor pot accedir a una cartera de valors molt àmplia, que en molts casos no estaria al seu abast si invertís de forma individual. D'aquesta manera, augmenten les seves possibilitats de controlar els riscos mitjançant la diversificació en diferents productes.
- Les decisions d'inversió les pren un gestor professional, amb dedicació plena i que, generalment, disposa de la formació adequada per fer les millors inversions possibles, tenint en compte la conjuntura dels mercats i la situació econòmica general.

- La gestió de volums importants de capital a través de fons comporta uns costos inferiors de transacció i permet disminuir les asimetries d'informació pel que fa a l'inversor individual mitjà.
- L'inversor paga certes comissions que varien segons els fons (i que se detallen en el seu fullet informatiu), dins d'uns límits màxims fixats per la llei.

Tipologia

Encara que comparteixin certes característiques bàsiques, hi ha grans diferències entre els diferents tipus de fons. Cadascun dels fons es distingeix per la seva política d'inversió, és a dir, pels límits imposats als gestors per invertir el patrimoni en un o un altre tipus d'actius financers. Es pot fer un gran nombre de combinacions amb les que es configuren carteres aptes per a tot tipus d'inversors.

De conformitat amb la Circular 1/2019, de 28 de març, de la CNMV, sobre les categories d'institucions d'inversió col·lectiva en funció de la seva vocació inversora, els fons d'inversió es classifiquen en les següents categories:

- **Fons del mercat monetari –FMM-** (Fons del mercat monetari a curt termini de valor liquidatiu constant de deute públic; FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat; FMM a curt termini de valor liquidatiu variable i FMM estàndard de valor liquidatiu variable):

Són les IIC autoritzades com a fons del mercat monetari (FMM) de conformitat amb el Reglament (UE) 2017/1131 sobre fons del mercat monetari, en funció de la categoria a la qual en cada cas pertanyin.

- **Renda fixa euro a curt termini.** IIC que no havent estat classificades com a monetàries reuneixen els següents requisits: Absència d'exposició total a renda variable; durada de la cartera igual o inferior a 1 any; màxim del 10% de l'exposició total en risc divisa.
- **Renda fixa euro:** Absència d'exposició total a renda variable; durada de la cartera superior a un any; màxim del 10% de l'exposició total en risc divisa.
- **Renda fixa internacional:** Absència d'exposició total a renda variable; possibilitat de tenir més del 10% de l'exposició total en risc divisa.
- **Renda fixa mixta euro:** Menys del 30% de l'exposició total en renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa no superarà el 30%.
- **Renda fixa mixta internacional:** Menys del 30% de l'exposició total en renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa, podrà superar el 30%.
- **Renda variable mixta euro:** Entre el 30% i el 75% de l'exposició total en renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa no superarà el 30%.
- **Renda variable mixta internacional:** Entre el 30% i el 75% de l'exposició total en renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable

emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa, podrà superar el 30%.

- **Renda variable euro:** Més del 75% de l'exposició total en renda variable. Almenys el 60% de l'exposició total en renda variable emesa per entitats radicades a l'àrea euro. Màxim del 30% de l'exposició total en risc divisa.
- **Renda variable internacional:** Més del 75% de l'exposició total en renda variable no havent estat classificat com a renda variable euro.
- **IIC que replica un índex:** IIC que repliquen o reproduïxen un índex, incloses les IIC cotitzades de l'article 79 del RIIC.
- **IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit:** IIC que tinguin un objectiu concret de rendibilitat no garantit.
- **Garantit de rendiment fix:** IIC per al que existeix garantia d'un tercer i que assegura la inversió més un rendiment fix.
- **Garantit de rendiment variable:** IIC amb la garantia d'un tercer i que assegura la recuperació de la inversió inicial més una possible quantitat total o parcialment vinculada a l'evolució d'instruments de renda variable, divisa o qualsevol altre actiu. A més a més inclou tota aquella IIC amb la garantia d'un tercer que assegura la recuperació de la inversió inicial i realitza una gestió activa d'una part del patrimoni.
- **De garantia parcial:** IIC amb objectiu concret de rendibilitat a venciment, lligat a l'evolució d'instruments de renda variable, divisa o qualsevol altre actiu, per al qual existeix la garantia d'un tercer i que assegura la recuperació d'un percentatge inferior al 100% de la inversió inicial. A més a més inclou tota aquella IIC amb la garantia d'un tercer que assegura la recuperació d'un percentatge inferior al 100% de la inversió inicial i realitza una gestió activa d'una part del patrimoni.
- **Retorn absolut:** IIC que es fixa com a objectiu de gestió, no garantit, aconseguir una determinada rendibilitat/risc periòdica. Amb aquesta finalitat, segueix tècniques de valor absolut, "relative value", dinàmiques.

Global: IIC la política d'inversió de la qual no encaixi en cap de les vocacions assenyalades anteriorment.

(ii) RISCS INHERENTS

Com qualsevol altre producte d'inversió, els fons impliquen certs riscos que depenen dels actius en els que inverteixi el seu patrimoni.

En conseqüència, l'elecció entre els diferents tipus de fons s'ha de fer tenint en compte la capacitat i el desig d'assumir riscos per part de l'estalviador, així com el seu horitzó temporal d'inversió (especialment quan es tracta de fons garantits).

En general, els fons d'inversió permeten controlar els riscos perquè permeten una major diversificació, però no s'exclou la possibilitat de patir pèrdues; al cap i a la fi, el capital està invertit en valors el preu dels quals oscil·la a l'alça o a la baixa en funció de l'evolució dels mercats financers.

Hi ha dos elements que poden ajudar l'inversor a tenir una idea més aproximada del risc que incorpora un determinat fons d'inversió: la volatilitat i la durada.

- La volatilitat ens indica si històricament els valors liquidatius del fons han experimentat variacions importants o si, pel contrari, han evolucionat de manera estable. Un fons molt volàtil té més risc perquè és difícil preveure si el valor liquidatiu pujarà o baixarà.
- La durada (o termini mitjà de venciment) és un concepte que permet estimar com respondran els actius de renda fixa davant les variacions dels tipus d'interès (risc de tipus d'interès). Quanta més durada, més sensibilitat i més risc als moviments en tipus d'interès.

Abans de subscriure participacions d'un fons d'inversió, l'inversor ha de consultar el DFI (document amb dades fonamentals per a l'inversor en el qual se detalla la política d'inversió del fons i els possibles riscos associats) i l'últim informe semestral. El client podrà accedir al fullet complet i al DFI a www.bancomediolanum.es.

B) Societats d'Inversió de Capital Variable (SICAV)

(i) CARACTERÍSTIQUES

Les SICAV són institucions d'inversió col·lectiva semblants als Fons d'inversió, el que vol dir que allò esmentat anteriorment és, en termes generals, igualment aplicable, llevat pel fet que no es tracta d'un patrimoni sense personalitat jurídica sinó d'una societat anònima amb personalitat jurídica. Els inversors que aporten els seus diners a la SICAV ostenten la condició d'accionistes de la mateixa.

En general, es considera un vehicle d'inversió de banca privada orientat a grans patrimonis. La immensa majoria de les SICAV han estat admeses a negociació en el Mercat Alternatiu Borsari (MAB).

(ii) RISCS INHERENTS

Com qualsevol altre producte d'inversió, els fons impliquen certs riscos que depenen dels actius en els que inverteixi el seu patrimoni.

En conseqüència, l'elecció entre els diferents tipus de fons s'ha de fer tenint en compte la capacitat i el desig d'assumir riscos per part de l'estalviador, així com el seu horitzó temporal d'inversió (especialment quan es tracta de fons garantits).

En general, els fons d'inversió permeten controlar els riscos perquè permeten una major diversificació, però no s'exclou la possibilitat de patir pèrdues; al cap i a la fi, el capital està invertit en valors el preu dels quals oscil·la a l'alça o a la baixa en funció de l'evolució dels mercats financers.

Hi ha dos elements que poden ajudar l'inversor a tenir una idea més aproximada del risc que incorpora un determinat fons d'inversió: la volatilitat i la durada.

- La volatilitat ens indica si històricament els valors liquidatius del fons han experimentat variacions importants o si, pel contrari, han evolucionat de manera estable. Un fons molt volàtil té més risc perquè és difícil preveure si el valor liquidatiu pujarà o baixarà.

- La durada (o termini mitjà de venciment) és un concepte que permet estimar com respondran els actius de renda fixa davant les variacions dels tipus d'interès (risc de tipus d'interès). Quanta més durada, més sensibilitat i més risc als moviments en tipus d'interès.

Abans de subscriure participacions d'una SICAV, l'inversor ha de consultar el DFI (document amb dades fonamentals per a l'inversor en el qual se detalla la política d'inversió del fons i els possibles riscos associats) i l'últim informe semestral. El client podrà accedir al fullet complet i al DFI a www.bancomediolanum.es.

B) Exchange-Traded Fund (ETF)

(i) CARACTERÍSTIQUES

Es tracta de fons cotitzats en el mercat borsari. Degut a la seva heterogeneïtat i a les possibilitats d'ús de derivats, poden arribar a tenir una alta complexitat, cas en el qual requereixen amplis coneixements financers i especial vigilància per part de l'inversor.

Un ETF o *exchange-traded fund* és un fons que pot invertir, com altres IIC, en diferents mercats i tipus d'actiu. Ofereixen un ampli ventall de possibilitats de diversificació en sectors, zones geogràfiques, actius subjacents i estratègies sobre els mateixos, però afegint-hi algunes característiques de les accions cotitzades. Les seves principals característiques són:

- la liquiditat, en cotitzar en un mercat secundari i haver-hi creadors de mercat que ofereixen cotització.
- la diversificació, ja que permeten l'accés a una àmplia gamma de tipus d'actius i estratègies, incloent-hi apostes a la baixa d'un índex o actiu (inversos) i l'apalancament.
- la flexibilitat, en permetre la seva negociació sempre que el mercat estigui obert amb preu de cotització en qualsevol moment i amb límits de preu.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Riscs de liquiditat de preu de negociació.

L'agilitat en la venda dependrà de l'oferta i la demanda existent per al ETF concret en cada moment i pot implicar descomptes importants en el preu sobre el seu valor liquidatiu. En la negociació dels ETF en el mercat es poden fer descomptes i premis sobre el valor liquidatiu del fons; això implica que, en cas de venda, la mateixa es pogués realitzar per sota de l'esmentat valor. En aquells ETF que incorporen derivats, especialment en matèries primes, la manca de liquiditat d'aquestes posicions pot afectar la liquiditat de l'ETF.

b. Risc de diferent evolució que l'actiu de referència.

És especialment rellevant en aquells ETF que repliquen índexs i on les desviacions sobre el comportament de l'índex de referència en aquests casos poden no esperar-se. Les despeses de gestió de l'ETF porten a una desviació del seu preu en comparació amb el comportament de l'índex que replica.

c. Risc d'apalancament.

Alguns ETF són apalancats, el que pot produir que s'incrementin tant els guanys com les pèrdues, que poden ser elevades. A això cal afegir que el mateix funcionament intern de l'ETF amb els ajusts de les posicions en derivades pot produir pèrdues addicionals. La complexitat d'aquests instruments fa que no siguin recomanables per a inversors que no tinguin una alta experiència i cultura financera.

d. Altres riscos.

Caldrà considerar els factors de risc esmentats per a la renda variable i la renda fixa, en funció del mercat en el qual es materialitzi la inversió de l'ETF.

(iii) POSSIBLES ESCENARIS DELS ETF

Diferents factors poden influir en el comportament d'aquests instruments financers. Entre d'altres, l'evolució de cadascun dels elements de la seva cartera, la liquiditat o la seva volatilitat.

Aquests factors s'han d'analitzar conjuntament i fan que el comportament del producte pugui variar de forma rellevant en períodes curts de temps. A més a més, és possible que, malgrat que l'evolució de la seva cartera sigui favorable, el seu valor i per tant les seves liquidacions a una data concreta, evolucionin de forma diferent com a conseqüència d'un comportament desfavorable d'algun o alguns dels factors que afecten l'instrument.

BONS I ALTRES INSTRUMENTS AMB DERIVAT IMPLÍCIT I DEVOLUCIÓ DE CAPITAL

A) VALORS ESTRUCTURATS AMB DEVOLUCIÓ DE CAPITAL A VENCIMENT

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Els valors estructurats són títols-valors materialitzats en diversos formats, dels quals les notes, els bons, les obligacions i els certificats són els més habituals.

Són emissions de renda fixa privada el valor de les quals depèn de l'evolució del preu d'un altre actiu financer que rep el nom de subjacent. Existeix una gran diversitat d'instruments financers i indicadors econòmics que s'utilitzen com a actius subjacents: índexs borsaris, accions, valors de renda fixa, divises, tipus d'interès, matèries primes, etc.

D'acord amb la classificació MiFID, els valors estructurats són productes MiFID complexos.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Risc de mercat. Els valors estructurats amb devolució de capital a venciment són instruments financers que poden generar rendiments superiors als de la renda fixa, per bé que la rendibilitat dels quals també pot ser nul·la en funció de l'evolució del subjacent.

La seva valoració dependrà de l'evolució del subjacent i de les condicions del mercat, el que vol dir que hi ha la possibilitat que el preu abans de la seva data de venciment sigui inferior al preu d'adquisició.

b. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que tant l'emissor com el garant (en el seu cas) no pugui fer front als seus compromisos de pagament, tant de cupons com de reemborsament del principal, o que es produeixi un endarreriment d'aquests.

Llevat que es declari expressament, qualsevol obligació per pagament de principal i/o cupons correspon en exclusiva a l'emissor i/o garant (en el seu cas), i no suposa una obligació per a l'entitat comercialitzadora –tret que sigui l'emissor-.

c. Risc de liquiditat. Fa referència a la dificultat de desfer la inversió abans del venciment, el qual pot derivar en fortes penalitzacions en el preu. En condicions normals, l'emissor proporcionarà un mercat secundari per als valors estructurats ja que aquests no són admesos a negociació en cap mercat regulat. No obstant això, davant circumstàncies extraordinàries de mercat, és possible que l'emissor pugui no estar en disposició de proporcionar l'esmentat mercat secundari i per tant l'inversor no trobi liquiditat a l'hora de vendre els seus valors estructurats.

B) CONVERTIBLES

(i) CARACTERÍSTIQUES

Els bons bescanviables/convertibles (d'ara en endavant "els Bons") són aquells en els quals el titular té la facultat de convertir dits títols en accions de la societat emissora, sota unes condicions de termini i preu especificades en el Fullet d'emissió.

La característica més important dels Bons és que l'opció de conversió és decisió del titular de l'actiu i no de la societat emissora, de forma que només serà exercitada si el titular la considera desitjable.

Els Bons tenen un venciment cert que es determinarà en cada emissió. Allò habitual és que estigui entre els 3 i 5 anys de vida. En cas que el titular dels Bons no opti per la conversió, la devolució del nominal es produirà quan vencin els Bons.

Tota emissió de Bons comporta la publicació del corresponent Fullet en el qual es detallen les característiques específiques de la mateixa.

Segons la classificació MiFID, els Bons són productes MiFID complexos.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Risc de mercat. Un cop els Bons s'han admès a negociació, el preu de cotització dels Bons podrà evolucionar favorablement o desfavorablement segons les condicions del mercat i es podran situar eventualment a nivells inferiors al seu valor nominal. En aquests casos, l'inversor pot patir pèrdues.

b. Liquiditat de mercat. Els Bons no constitueixen un producte de renda fixa tradicional. Algunes emissions compten amb escassa liquiditat, el qual complica les seves possibilitats de desfer la inversió.

c. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que l'emissor no pugui fer front als seus compromisos de pagament, o que es produeixi un endarreriment d'aquests pagaments. Aquest risc es pot mesurar per la qualificació creditícia que les agències de ràting assignen a les entitats, tant públiques com privades, en funció de la seva qualitat creditícia i fortalesa financera.

C) BONS AMB DERIVAT IMPLÍCIT

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Alguns títols de renda fixa compten amb opcions d'amortització anticipada o un altre tipus de derivat implícit que concedeix a una de les parts un dret sobre l'altra.

El cas més freqüent és aquell en el qual l'emissor es reserva una opció d'amortització anticipada que pot exercir o no, i en què el tenidor del títol està obligat a acceptar la decisió de l'emissor.

La presència d'un derivat implícit que concedeix a una de les parts un dret que l'altra no té fa que aquest tipus de títols tinguin la consideració d'instruments financers complexos a efectes de la normativa MiFID.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Risc de mercat. El seu preu de cotització podrà evolucionar favorablement o desfavorablement segons les condicions del mercat i es podran situar eventualment a nivells inferiors als seus valors nominals o als seus preus d'adquisició o subscripció.

b. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que l'emissor no pugui fer front als seus compromisos de pagament, o que es produeixi un endarreriment d'aquests pagaments. Aquest risc es pot mesurar per la qualificació creditícia que les agències de ràting assignen a les entitats, tant públiques com privades, en funció de la seva qualitat creditícia i fortalesa financera.

c. Variacions de la qualitat creditícia de l'emissor. La qualitat creditícia es mesura per la capacitat que té una companyia de fer front a les seves obligacions financeres, les quals poden empitjorar com a conseqüència d'increments d'endeutament o empitjorament dels índexs financers, el que comportaria la impossibilitat per part de l'Emissor de fer front a les seves obligacions contractuals.

d. Risc de liquiditat. És el risc que els operadors del mercat no trobin contrapartida per als valors.

e. Risc d'amortització anticipada per part de l'emissor. En el supòsit que s'estableixi la possibilitat d'amortització anticipada a opció de l'Emissor, és possible que aquest procedeixi a amortitzar els valors anticipadament. En aquest cas, un inversor podria no ser capaç de reinvertir el resultat de dita amortització anticipada en valors comparables i al mateix tipus d'interès.

ALTRES INSTRUMENTS FINANCERS

A) OBLIGACIONS SUBORDINADES

(i) CARACTERÍSTIQUES

Les principals característiques de les Obligacions Subordinades són les següents:

- Concedeixen als titulars una remuneració predeterminada (fixa o variable), i de vegades condicionada.

- En els supòsits de liquidació o dissolució de l'Emissor se situen en el següent ordre de prelació de crèdits:

a) per darrera de tots els dipositants, dels creditors amb privilegi i dels creditors comuns de l'Emissor o de qualsevol Filial,

b) en el mateix ordre de prelació (pari passu) que la resta d'emissions d'obligacions subordinades de l'Emissor o de qualsevol Filial o valors equiparables que l'Emissor o qualsevol Filial hagi emès o pugui emetre;

c) per davant de les Participacions Preferents o valors equiparables que l'Emissor o qualsevol Filial hagi emès o pugui emetre; i

d) per davant de les accions ordinàries de l'Emissor o de qualsevol Filial.

- Tenen venciment explícit, que es determinarà en cadascuna de les emissions. És habitual el termini entre 5 i 10 anys o fins i tot superior (fins a 30 anys).

- De vegades, les emissions amb termini de 10 anys o superior poden comptar amb una opció de cancel·lació total o parcial per part de l'emissor a partir d'un determinat termini a comptar des de la Data de Desemborsament.

- Determinades emissions d'obligacions subordinades, en funció del seu grau de subordinació, condicionen la meritació i/o el cobrament del seu cupó a la concurrència de determinades circumstàncies establertes per l'emissor.

- Segons classificació MiFID es tracta de productes financers complexos.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Risc d'amortització anticipada per part de l'emissor. De vegades, l'Emissor té la facultat d'amortitzar les Obligacions Subordinades de forma anticipada, totalment o parcialment, a partir d'un determinat termini a comptar des de la Data de Desemborsament.

b. Risc de mercat. Un cop les Obligacions subordinades s'han admès a negociació, el seu preu de cotització podrà evolucionar favorablement o desfavorablement segons les condicions del mercat i es podran situar eventualment a nivells inferiors al seu valor nominal.

c. Risc de liquiditat. L'admissió a negociació de les Obligacions no garanteix per sí mateixa el desenvolupament d'un mercat secundari líquid sobre aquestes, el qual pot dificultar la seva venda per part d'aquells inversors que vulguin desinvertir de les Obligacions en un moment determinat.

d. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que l'emissor d'un valor no pugui fer front als seus compromisos de pagament, tant de cupons com de reemborsament del principal, o que es produeixi un endarreriment d'aquests. El risc es considera, en general, superior en cas d'emissors privats. Existeixen agències especialitzades com Standard&Poor's (S&P), Fitch Ratings i Moody's, que qualifiquen els emissors, tant públics com privats, en funció de llur qualitat creditícia i fortlesa financera (ràting).

e. Risc de subordinació. Les Obligacions Subordinades són valors que representen un deute per a l'Emissor i que, a efectes de prelación de crèdits, se situen darrera de tots els creditors privilegiats i ordinaris de l'Emissor. Les Obligacions no gaudiran de preferència en el sí del deute subordinat de l'Emissor independentment de quina sigui la instrumentació i la data d'aquest deute.

B) PREFERENTS

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Les principals característiques de les participacions preferents són les següents:

- Concedeixen als seus titulars una remuneració predeterminada (fixa o variable), no acumulativa, condicionada a l'obtenció de suficients beneficis distribuïbles per part de la societat.
- Se situen en ordre de la prelación de crèdits per davant de les accions ordinàries (i de les quotes participatives en el cas de les caixes d'estalvis), en igualtat de condicions amb qualsevol altra sèrie de participacions preferents, i per darrera de tots els creditors comuns i subordinats.

Les participacions preferents són perpètuas, tot i que l'emissor podrà acordar-ne l'amortització després que hagin transcorregut un mínim de cinc anys des del seu desemborsament, prèvia autorització del garant i del Banc d'Espanya, en el seu cas.

Tota emissió de participacions preferents comporta l'emissió del corresponent fullet, que haurà d'ampliar informació sobre les seves característiques.

Segons la classificació MiFID, les participacions preferents són productes MiFID complexos.

Naturalesa

Aquestes participacions preferents són semblants al deute subordinat pel seu ordre de prelación en el crèdit. No obstant això, per a l'emissor és un valor representatiu del seu capital social des del punt de vista comptable (el que l'aproxima al concepte de renda variable), si bé atorguen als seus titulars uns drets diferents dels de les accions ordinàries: no tenen drets polítics ni dret de subscripció preferent.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Risc de mercat. La remuneració final dependrà del fet que l'entitat garant del producte obtingui beneficis distribuïbles, segons les condicions detallades en el fullet d'emissió.

Si en una o diverses dates de pagament no existissin fons suficients per distribuir, es faria a prorrata entre totes les sèries de participacions preferents existents.

b. Liquiditat de mercat. Les participacions preferents no constitueixen un producte de renda fixa tradicional. Algunes emissions compten amb escassa liquiditat, el qual complica les seves possibilitats de desfer la inversió.

c. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que l'emissor d'un valor no pugui fer front als seus pagaments, tant de cupons com de reemborsament del principal, o que es produeixi un endarreriment d'aquests. Existeixen agències especialitzades que qualifiquen els emissors, tant públics com privats, en funció de la qualitat creditícia i fortalesa financera (ràting) -vegeu el quadre de l'apartat de Valors de Renda Fixa-.

C) DEUTE TITOLITZAT

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició i Naturalesa

Els Fons de Titolització estan suportats per drets de crèdit, que principalment deriven de préstecs hipotecaris, préstecs amb garantia personal o leasing, ja sigui a persones físiques o empreses.

Aquests Fons, que constitueixen un patrimoni separat mancat de personalitat jurídica, només responen de les obligacions davant els seus creditors amb el seu patrimoni.

La Societat Gestora serà l'encarregada de la defensa dels interessos dels titulars dels Bons com a gestora de negocis aliens, sense que existeixi cap sindicat de bonistes. D'aquesta manera, la capacitat de defensa dels interessos dels titulars dels Bons, depèn dels mitjans de la Societat Gestora.

Els titulars dels Bons i la resta de creditors ordinaris del Fons no tindran acció contra la Societat Gestora del Fons, sinó per incompliment de les seves funcions o inobservança d'allò que disposa l'Espectura de Constitució, en el Fullet i en la normativa vigent.

Els Bons emesos pels Fons de Titolització, que es consideren instruments complexos segons classificació MIFID, gaudeixen de la naturalesa jurídica del valors negociables de renda fixa amb rendiment explícit, i resten subjectes al règim previst per la Llei del Mercat de Valors i normativa de desenvolupament.

(ii) RISCOS INHERENTS

1. RISCOS DERIVATS DELS VALORS

a. Risc de preu i liquiditat. No existeix garantia que, pel que fa als Bons, arribi a produir-se en el mercat una negociació amb una freqüència o volum mínims. A més a més, en cap cas el Fons podrà recomprar els Bons als seus titulars, tot i que, en determinats supòsits, sí podran ser amortitzats anticipadament en la seva totalitat en el cas de liquidació anticipada del Fons.

b. Risc de rendibilitat. El càlcul de l'índex intern de rendibilitat, la vida mitjana i la durada dels Bons estan subjectes a hipòtesi d'índexs d'amortització anticipada i d'evolució dels tipus d'interès que poden no complir-se. L'índex d'amortització anticipada dels Préstecs Hipotecaris poden estar sota la influència de diversos factors

geogràfics, econòmics i socials com ara l'estacionalitat, els tipus d'interès del mercat, la distribució sectorial de la cartera i, en general, el nivell d'activitat econòmica.

c. Interessos d'endarreriments. L'existència d'endarreriments en el pagament d'interessos o del principal als titulars dels Bons no serà causa de meritació d'interessos d'endarreriment al seu favor.

2. RISCS DERIVATS DELS ACTIUS QUE EN SUPORTEN L'EMISSIÓ.

a. Risc d'impagament dels Préstecs Hipotecaris. Els titulars dels Bons emesos amb càrrec al Fons correran amb el risc d'impagament dels préstecs hipotecaris agrupats en el mateix, tenint en compte sempre la protecció que ofereixen els mecanismes de millora de crèdit.

b. Protecció limitada. En cas que els impagaments arribessin a un nivell elevat podrien reduir, o fins i tot eliminar, la protecció contra les pèrdues en la cartera de préstecs hipotecaris de la qual gaudeixen els Bons com a resultat de l'existència de les millores de crèdit.

c. Risc d'amortització anticipada dels préstecs hipotecaris. Els préstecs hipotecaris són susceptibles de ser amortitzats anticipadament quan els seus deutors reemborsen la part del capital pendent d'amortitzar de dits préstecs.

d. Responsabilitat limitada. Els Bons emesos pel Fons no representen una obligació de la Societat Gestora ni del cedent. El flux de recursos utilitzat per atendre les obligacions que deriven dels Bons està assegurat o garantit únicament en les circumstàncies específiques, fins als límits citats en el Fulllet, en l'Escriptura de Constitució i en la resta de contractes constitutius del Fons.

D) DRETS DE SUBSCRIPCIÓ PREFERENT

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició i naturalesa

Quan una societat fa una ampliació de capital, els seus accionistes gaudeixen d'un dret de subscripció preferent de les noves accions (d'ara en endavant, 'DSP'), llevat que la junta general d'accionistes acordi excloure'l o la normativa així ho estableixi.

La seva finalitat és permetre que els accionistes mantinguin el mateix percentatge de participació en el capital social i evitar que es redueixi el seu pes a la companyia (allò que normalment es coneix com a "efecte dilució").

En el cas de les societats cotitzades, els DSP també cotitzen a borsa, per bé que tenen un període limitat de negociació (determinat en les condicions de l'ampliació), després del qual s'extingeixen i resten sense valor.

El valor dels DSP està inclòs en el de les accions existents, motiu pel qual quan comença la negociació separada dels DSP, el preu de cotització de les accions es redueix automàticament (en deixar d'incloure els DSP).

Cadascuna de les accions confereix un DSP al seu titular. Per subscriure accions en una ampliació de capital, s'exigeix disposar d'un determinat nombre de DSP per cada acció nova que es vulgui subscriure. El nombre de DSP exigint per cada acció nova s'estableix en les condicions de l'ampliació.

Segons la classificació MiFID, els drets de subscripció preferent no constitueixen instruments financers en sí mateixos i caldrà considerar-los com un component de l'acció quan l'instrument que es pot subscriure en exercir el dret sigui el mateix que el que va produir el dret de subscripció (exemple: procés d'assignació automàtica als accionistes amb motiu d'una ampliació de capital). No obstant això, amb caràcter general, quan els drets de subscripció s'adquireixen en el mercat secundari s'hauran de classificar com a productes complexos.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Risc de liquiditat. Els drets de subscripció preferent són negociables en borsa durant un període limitat. Existeix el risc que no s'arribi a desenvolupar un mercat de negociació actiu dels drets de subscripció preferent durant el període de subscripció, o que durant aquest període no hi hagi prou liquiditat per als drets.

b. Risc de mercat. Atès que el preu de negociació dels drets depèn del preu de negociació de les accions, una eventual caiguda significativa de la cotització de les accions podria afectar de manera negativa el valor dels drets de subscripció preferent. Així mateix, la venda d'un nombre important d'accions de la societat en el mercat després de l'ampliació de capital, o la percepció que aquestes vendes es poden produir, podria afectar negativament el valor de cotització de les accions.

c. Risc d'endarreriment al començament de la cotització de les noves accions. Un eventual endarreriment al començament de la cotització de les noves accions a les borses afectaria la liquiditat de les noves accions i impossibilitaria la venda d'aquestes accions fins que fossin admeses a cotització.

d. Risc de dilució. Atès que es tracta d'una emissió de noves accions, aquells accionistes que no exerciten els seus drets de subscripció preferent veuran diluïda la seva participació en el capital de la societat.

e. Risc de la irrevocabilitat de les subscripcions. Els accionistes que exercitin drets de subscripció dels que en són titulars i els inversors que els adquireixin i exercitin durant el període de subscripció preferent no podran revocar les subscripcions realitzades.

f. Risc derivat de la manca d'exercici dels drets. Els drets de subscripció preferent adquirits en mercat que no s'hagin exercitat durant el període de subscripció preferent s'extingiran automàticament i perdran tot el seu valor.

E) PRODUCTES ESTRUCTURATS SENSE CAPITAL GARANTIT

1) VALORS ESTRUCTURATS AMB CAPITAL NO GARANTIT

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Els valors estructurats són títols-valors materialitzats en diversos formats, dels quals les notes, els bons, les obligacions i els certificats són els més habituals.

Són emissions de renda fixa privada el valor de les quals depèn de l'evolució del preu d'un altre actiu financer que rep el nom de subjacent. Existeix una gran diversitat d'instruments financers i indicadors econòmics que s'utilitzen com a actius subjacents:

índexs borsaris, accions, valors de renda fixa, divises, tipus d'interès, matèries primes, etc.

D'acord amb la classificació MiFID, els valors estructurats són productes MiFID complexos.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Risc de mercat. Els valors estructurats sense capital garantit són instruments financers de risc elevat, que poden generar rendiments superiors als de la renda fixa, però també pèrdues que poden arribar a la totalitat de l'import invertit, en la mesura que el resultat final de la inversió dependrà de l'evolució del subjacent. Aquests valors poden restar subjectes a variacions sobtades i pronunciades del seu preu, atès que la seva valoració és en funció de paràmetres com el preu del subjacent en cada moment, els seus nivells de volatilitat i els possibles dividends que pugui meritjar el subjacent esmentat. Un moviment en qualsevol d'aquests paràmetres tindrà un efecte major o menor en el preu dels valors estructurats en funció de la seva tipologia i de les seves característiques intrínseques. Així mateix, els valors estructurats estan sotmesos a altres riscos com ara els derivats dels moviments adversos en els tipus d'interès de mercat o els riscos derivats de l'eventual deteriorament de la qualificació creditícia del garant.

b. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que tant l'emissor com el garant (en el seu cas) no pugui fer front als seus compromisos de pagament, tant de cupons com de reemborsament del principal, o que es produeixi un endarreriment d'aquests.

Llevat que es declari expressament, qualsevol obligació per pagament de principal i/o cupons correspon en exclusiva a l'emissor i/o garant (en el seu cas), i no suposa una obligació per a l'entitat comercialitzadora –tret que sigui l'emissor–.

c. Risc de liquiditat. Fa referència a la dificultat de desfer la inversió abans del venciment, el qual pot derivar en fortes penalitzacions en el preu. En condicions normals, l'emissor proporcionarà un mercat secundari per als valors estructurats ja que aquests no són admesos a negociació en cap mercat regulat. No obstant això, davant circumstàncies extraordinàries de mercat, és possible que l'emissor pugui no estar en disposició de proporcionar l'esmentat mercat secundari i per tant l'inversor no trobi liquiditat a l'hora de vendre els seus valors estructurats.

2) CONTRACTES FINANCERS ATÍPICS (CFA)

(i) CARACTERÍSTIQUES

Els Contractes Financers Atípics són contractes no negociats en mercats secundaris organitzats mitjançant els quals una entitat de crèdit rep de la seva clientela diners o valors, o ambdues coses, assumint una obligació de reemborsament que consisteix en el lliurament de determinats valors cotitzats o bé en el pagament d'una suma de diners, o ambdues coses, en funció de l'evolució de la cotització d'un o diversos valors, o de l'evolució d'un índex borsari, sense compromís de reemborsament íntegre del principal rebut.

Atesa la diversitat de condicions que es poden contemplar en aquest tipus de productes financers, encara es fa més imprescindible per a l'inversor parar la màxima atenció a totes elles.

D'acord amb la classificació MiFID, els CFT són productes MiFID complexos.

(ii) RISCS INHERENTS

a. Risc de mercat. Es tracta d'un actiu financer de risc elevat, que pot generar rendiments superiors als de la renda fixa, però també pèrdues que poden arribar a la totalitat de l'import invertit, en la mesura que el resultat final de la inversió dependrà de la cotització dels valors o evolució dels índexs, denominats a aquests efectes subjacents, segons les condicions pròpies recollides en cada contracte.

b. Cancel·lació del producte. Són contractes que no es negocien en els mercats secundaris organitzats, motiu pel qual resulta molt complicat desfer anticipadament la inversió, fins i tot quan l'evolució dels indicadors econòmics ho fes convenient.

c. Risc de liquiditat. Els contractes financers a termini són productes sense liquiditat, motiu pel qual l'inversor no podrà recuperar la seva inversió fins el venciment del contracte.

d. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que l'emissor/contrapartida no pugui fer front als seus compromisos de pagament, o que es produeixi un endarreriment d'aquests pagaments. Aquest risc es pot mesurar per la qualificació creditícia que les agències de ràting assignen a les entitats, tant públiques com privades, en funció de la seva qualitat creditícia i fortalesa financera.

F) DERIVATS

1) DERIVATS AMB RISC MÀXIM LIMITAT

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Un Derivat és un instrument financer el valor del qual depèn de l'evolució del preu d'un altre actiu financer que rep el nom de subjacent.

- Són derivats amb risc màxim limitat les opcions comprades, en las que a canvi del pagament d'una prima, l'inversor adquireix el dret (però no l'obligació) de comprar (call) o vendre (put) un determinat actiu financer, que rep el nom de subjacent, a un preu d'exercici determinat.
- L'actiu subjacent pot ser de caràcter financer (valors, divises, tipus d'interès, índexs financers) o no financer (matèries primeres, variables climàtiques, etc.).
- Aquests instruments derivats es poden negociar en mercats regulats o no.

Segons la classificació MiFID, els derivats són productes MiFID complexos.

Naturalesa

Les opcions comprades atorguen al seu tenidor, a canvi del pagament d'una prima, el dret a comprar o vendre un determinat actiu subjacent durant un determinat període de temps.

La compra d'opcions implica un risc limitat a la prima pagada, ja que en cas d'evolució desfavorable de l'actiu subjacent el comprador de l'opció no exercirà el seu dret.

(ii) RISCS INHERENTS

Els derivats són instruments financers complexos referenciats a un subjacent, podent ser índexs, taxes d'inflació, accions, tipus de canvi, tipus d'interès, commodities, etc.

a. Risc de mercat. És possible que l'instrument derivat es vegi sotmès a variacions sobtades i pronunciades del seu preu, atès que la seva valoració és en funció de paràmetres com ara el preu del subjacent en cada moment, els seus nivells de volatilitat, els tipus d'interès dels diferents terminis, els possibles dividends que pugui meritjar l'esmentat subjacent o el temps que resta fins al venciment. Un moviment en qualsevol d'aquests paràmetres tindrà un efecte major o menor en el preu de l'instrument derivat en funció de la tipologia del mateix instrument derivat i de les seves característiques intrínseques.

b. Liquiditat de mercat. En condicions normals, el client podrà desfer la seva posició en instruments derivats en qualsevol moment. Tot i així, les característiques de l'instrument derivat i el moment de mercat poden condicionar la conversió de la inversió en efectiu, afavorint que aquesta es faci a preus superiors/inferiors als esperats en dites condicions normals.

La venda d'una opció es podrà fer per un import superior (benefici) o inferior (pèrdua) que el preu de compra, segons les circumstàncies que imperen en el mercat en el moment de la sol·licitud.

c. Risc de liquiditat. Quan es tracta de derivats en mercat organitzat, aquests cotitzen de manera que es pugui desfer una posició a preus públics, donant liquiditat a la posició esmentada. No obstant això, la cotització en mercat organitzat no implica l'existència d'un mercat de negociació actiu.

d. Apalancament. Són productes subjectes a l'efecte apalancament, atès que la inversió inicial necessària és reduïda en comparació amb l'exposició al subjacent que s'obté, motiu pel qual els resultats es poden multiplicar, tant en sentit positiu com negatiu, en relació amb l'efectiu desemborsat.

e. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que l'emissor/contrapartida no pugui fer front als seus compromisos de pagament, o que es produeixi un endarreriment d'aquests pagaments. Aquest risc es pot mesurar per la qualificació creditícia que les agències de ràting assignen a les entitats, tant públiques com privades, en funció de la seva qualitat creditícia i fortlesa financera.

f. Risc d'evolució dels subjacents i la seva volatilitat.

Cal tenir en compte que l'evolució del subjacent en el seu mercat de negociació afecta a l'evolució en el preu o valoració del derivat i per tant al seu resultat a venciment, podent derivar a pèrdues parcials o totals de la inversió.

g. Risc per assumir compromisos financers addicionals.

En funció del tipus de derivat que es tracti, la posició a prendre pot implicar directament que s'assumeixin compromisos financers al venciment del derivat, de manera que a aquesta data el titular hagi de fer front als esmentats compromisos. Per

aquest motiu, en els mercats organitzats s'exigeixen garanties que s'hauran de depositar en comptes oberts a l'efecte quan la posició presa implica obligacions.

La volatilitat de l'actiu subjacent és vital en el càlcul del preu o valoració d'aquests actius, atès que quanta més volatilitat més possibilitat de guanys però també més risc de pèrdues.

Adicionalment, en la valoració dels derivats, a més a més de l'evolució dels subjacents, l'evolució de la volatilitat i dels tipus d'interès, comentats anteriorment, intervenen altres factors com ara el pas del temps i/o el tipus de canvi de divises. L'efecte d'aquests factors s'ha d'analitzar conjuntament, atès que és possible que malgrat que pugui evolucionar favorablement els subjacents, el valor del derivat financer a una data concreta es redueixi com a conseqüència de l'evolució negativa d'un o diversos dels factors restants.

És important avaluar l'amplificació del risc inherent a aquesta tipologia de productes, degut a l'apalancament que ofereixen els derivats respecte la resta de productes financers.

(iii) POSSIBLES ESCENARIS DELS DERIVATS

Adicionalment, cal contemplar diferents possibles escenaris que poden afectar l'evolució de l'instrument financer:

Escenaris:

- L'escenari negatiu d'una inversió en derivats és la caiguda del seu preu de cotització derivada, entre d'altres, de l'evolució del subjacent, la seva volatilitat, els tipus d'interès, el tipus de canvi o el pas del temps. La rendibilitat negativa pot arribar a ser il·limitada en inversions en opcions venudes i futurs davant una evolució desfavorable de la cotització.
- L'escenari positiu és aquell en el qual hi ha una evolució a l'alça continuada de la cotització de l'actiu derivada, entre d'altres, de l'evolució del subjacent, la seva volatilitat, els tipus d'interès, el tipus de canvi o el pas del temps de la cotització favorable del seu actiu subjacent.

2) DERIVATS AMB RISC MÀXIM IL-LIMITAT

(i) CARACTERÍSTIQUES

Definició

Un Derivat és un instrument financer el valor del qual depèn de l'evolució del preu d'un altre actiu financer que rep el nom de subjacent.

- Són derivats amb risc màxim il·limitat:
- Els futurs, en els que l'inversor s'obliga a comprar o vendre un determinat actiu subjacent a un preu determinat.
- Les opcions venudes, en les que l'inversor rep una prima a canvi de restar obligat a comprar o vendre un determinat actiu subjacent a un preu determinat.
- L'actiu subjacent pot ser de caràcter financer (valors, divises, tipus d'interès, índexs financers) o no financer (matèries primeres, variables climàtiques, etc.).

- Aquests instruments derivats es poden negociar en mercats regulats o no.

Segons la classificació MiFID, els derivats són productes MiFID complexos.

Naturalesa

La inversió en instruments derivats amb risc màxim il·limitat pot provocar pèrdues superiors al capital invertit en cas d'evolució desfavorable de l'actiu subjacent.

Per aquest motiu, és habitual que en la contractació d'aquest tipus d'instruments s'exigeixin garanties que avalen les possibles pèrdues.

(ii) RISCS INHERENTS

Els derivats són instruments financers complexos referenciats a un subjacent, podent ser índexs, taxes d'inflació, accions, tipus de canvi, tipus d'interès, commodities, etc.

a. Risc de mercat. És possible que l'instrument derivat es vegi sotmès a variacions sobtades i pronunciades del seu preu, atès que la seva valoració és en funció de paràmetres com ara el preu del subjacent en cada moment, els seus nivells de volatilitat, els tipus d'interès dels diferents terminis i els possibles dividends que pugui meritjar l'esmentat subjacent. Un moviment en qualsevol d'aquests paràmetres tindrà un efecte major o menor en el preu de l'instrument derivat en funció de la tipologia del mateix instrument derivat i de les seves característiques intrínseques.

b. Liquiditat de mercat. En condicions normals, el client podrà desfer la seva posició en instruments derivats en qualsevol moment. Tot i així, les característiques de l'instrument derivat i el moment de mercat poden condicionar la conversió de la inversió en efectiu, afavorint que aquesta es faci a preus superiors/inferiors als esperats en dites condicions normals.

La cancel·lació d'un derivat comporta la seva valoració, la qual podrà produir un valor positiu (el client ingressa) o negatiu (el client paga) segons les circumstàncies que imperen en el mercat en el moment de la sol·licitud.

c. Risc de liquiditat. Quan es tracta de derivats en mercat organitzat, aquests cotitzen de manera que es pugui desfer una posició a preus públics, donant liquiditat a la posició esmentada. No obstant això, la cotització en mercat organitzat no implica l'existència d'un mercat de negociació actiu.

d. Compromisos financers. A part del possible cost d'adquisició de l'instrument financer, existeix la possibilitat que el client hagi de fer front a compromisos financers, com la compra o venda del subjacent en determinades condicions, o altres obligacions, com ara les liquidacions inherents al producte, que podran ser a favor o en contra del client.

e. Apalancament. Els instruments derivats permeten fer una inversió vinculada a un determinat subjacent, exigint una quantitat d'efectiu molt inferior a la que exigiria una inversió tradicional. Això fa que el rendiment calculat sobre la inversió efectiva

realitzada es multipliqui en el cas de l'instrument derivat (tant en sentit positiu com negatiu).

f. Risc de crèdit / emissor. Representa el risc que l'emissor/contrapartida no pugui fer front als seus compromisos de pagament, o que es produeixi un endarreriment d'aquests pagaments. Aquest risc es pot mesurar per la qualificació creditícia que les agències de ràting assignen a les entitats, tant públiques com privades, en funció de la seva qualitat creditícia i fortalesa financera.

g. Risc d'evolució dels subjacents i la seva volatilitat.

Cal tenir en compte que l'evolució del subjacent en el seu mercat de negociació afecta a l'evolució en el preu o valoració del derivat i per tant al seu resultat a venciment, podent derivar a pèrdues parcials o totals de la inversió.

h. Risc per assumir compromisos financers addicionals.

En funció del tipus de derivat que es tracti, la posició a prendre pot implicar directament que s'assumeixin compromisos financers al venciment del derivat, de manera que a aquesta data el titular hagi de fer front als esmentats compromisos. Per aquest motiu, en els mercats organitzats s'exigeixen garanties que s'hauran de dipositar en comptes oberts a l'efecte quan la posició presa implica obligacions.

La volatilitat de l'actiu subjacent és vital en el càlcul del preu o valoració d'aquests actius, atès que quanta més volatilitat més possibilitat de guanys però també més risc de pèrdues.

Adicionalment, en la valoració dels derivats, a més a més de l'evolució dels subjacents, l'evolució de la volatilitat i dels tipus d'interès, comentats anteriorment, intervenen altres factors com ara el pas del temps i/o el tipus de canvi de divises. L'efecte d'aquests factors s'ha d'analitzar conjuntament, atès que és possible que malgrat que pugui evolucionar favorablement els subjacents, el valor del derivat financer a una data concreta es redueixi com a conseqüència de l'evolució negativa d'un o diversos dels factors restants.

És important avaluar l'amplificació del risc inherent a aquesta tipologia de productes, degut a l'apalancament que ofereixen els derivats respecte la resta de productes financers.

(iii) POSSIBLES ESCENARIS DELS DERIVATS

Adicionalment, cal contemplar diferents possibles escenaris que poden afectar l'evolució de l'instrument financer:

Escenaris:

- L'escenari negatiu d'una inversió en derivats és la caiguda del seu preu de cotització derivada, entre d'altres, de l'evolució del subjacent, la seva volatilitat, els tipus d'interès, el tipus de canvi o el pas del temps. La rendibilitat negativa

pot arribar a ser il·limitada en inversions en opcions venudes i futurs davant una evolució desfavorable de la cotització.

- L'escenari positiu és aquell en el qual hi ha una evolució a l'alça continuada de la cotització de l'actiu derivada, entre d'altres, de l'evolució del subjacent, la seva volatilitat, els tipus d'interès, el tipus de canvi o el pas del temps de la cotització favorable del seu actiu subjacent.

Llegeixi atentament:

La informació prèvia, les condicions contractuals i la formalització del contracte a distància estan disponibles en català i en castellà. Si aquesta pàgina no està redactada en l'idioma que vostè desitja, haurà de seleccionar l'idioma desitjat a l'apartat 'Les seves dades'.

De conformitat amb les disposicions de la Llei 22/2007, de l'11 de juliol, sobre comercialització a distància de serveis financers destinats als consumidors i, amb caràcter previ a la subscripció del present contracte, BANCO MEDIOLANUM, S.A. posa a la seva disposició la següent informació amb finalitats exclusivament comercials:

Identitat del proveïdor

BANCO MEDIOLANUM, S.A., amb CIF A/58640582, és una entitat de crèdit l'activitat principal de la qual és la prestació i comercialització de tot tipus de productes bancaris i financers. Dita entitat (d'ara en endavant EL BANC) té la seva seu social a l'Avinguda Diagonal, 668-670, 08034 Barcelona, sent aquesta l'adreça a la qual s'haurà d'adreçar en les seves relacions amb el BANC.

El BANC està inscrit amb el núm. 0186 en el Registre de Bancs i Banquers del Banc d'Espanya i està subjecte a la supervisió del Banc d'Espanya. La seva activitat relacionada amb el Mercat de Valors està supervisada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (Paseo de la Castellana, 19 Madrid - 28046).

Característiques del servei financer

A continuació li facilitem la informació pertinent relacionada amb el servei de custòdia i administració de valors representats mitjançant títols o anotacions en compte amb caràcter previ a la seva contractació. Si us plau, llegeixi atentament les especificacions del producte.

La prestació dels serveis de custòdia i administració de valors, així com la realització d'operacions de compra i venda o altres operacions sobre valors negociables o altres productes financers.

Aquests serveis s'instrumenten a través d'un compte de valors individualitzat a nom de cada client, en el que es comptabilitzen els valors i instruments financers, així com els successius canvis que s'hi produeixin. El Banc es compromet i obliga a custodiar els

valors, instruments financers i efectiu dels seus clients, i amb aquesta finalitat adopta les mesures pertinents per garantir la seva adequada protecció.

En el cas de valors estrangers, i quan així ho exigeixi la pràctica habitual del mercat en el que es troben admesos a negociació dits valors, el Banc podrà contractar a través d'un compte global la custòdia de dits actius, amb subjecció a la legislació del país en què aquests han estat dipositats. L'ús de comptes globals pot comportar la restricció temporal en la disponibilitat, deteriorament del valor o fins i tot la pèrdua dels instruments financers propietat del client o dels drets derivats d'aquests instruments financers, com a conseqüència dels riscos específics, legals i operacionals.

Aquest compte de valors té associat un compte de tresoreria o efectiu en el qual es carreguen i abonen tots els pagaments i ingressos derivats del dipòsit i administració dels valors.

En el desenvolupament de l'activitat de custòdia i administració es procurarà, en tot moment, l'interès del client exercitant, en nom i per compte d'aquest mateix, els drets econòmics que es dedueixin dels valors, fent els cobraments pertinents, convertint i bescanviant els valors i, en general, actius financers registrats en el compte, facilitant al client l'exercici dels drets polítics dels valors, informant-lo de les circumstàncies que sàpiga que afecten els valors, desenvolupant les actuacions, comunicacions i iniciatives exigides amb aquesta finalitat, podent, a tals efectes, subscriure tots els documents que siguin necessaris. Els drets econòmics que se'n generin s'abonaran en el compte corrent vinculat al compte de valors del client.

El Banc podrà utilitzar per compte propi o per compte d'un altre client els instruments financers que li hagi confiat el client o establir acords per a operacions de finançament de valors sobre dits instruments, sempre que el client prèviament ho autoritzi.

Així mateix, el Banc podrà tenir invertit el saldo d'efectiu del client en un fons del mercat monetari, sempre i quan el client prèviament ho autoritzi.

En tot cas les actuacions es desenvoluparan seguint les ordres donades pel client, les quals s'integraran, en el seu cas, en el fitxer de justificants d'ordres i en el fitxer d'operacions, produint les corresponents anotacions en el compte del client.

INFORMACIÓ BÀSICA SOBRE LA COBERTURA DELS DIPÒSITS

Els dipòsits mantinguts a Banco Mediolanum, S.A. estan garantits per	Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit
Límit de la cobertura	100.000 euros per dipositant i entitat de crèdit (1)
Si té més dipòsits a la mateixa entitat de crèdit:	Tots els seus dipòsits en la mateixa entitat de crèdit se sumen i el total està subjecte al límit de 100.000 euros (2).
Si té un compte en participació amb una altra o amb altres persones:	El límit de 100.000 EUR s'aplica a cadascun dels dipositants per separat (3).
Període de reemborsament en cas de concurs de l'entitat de crèdit:	Vint dies hàbils, fins el 31 de desembre de 2018. Quinze dies hàbils, entre l'1 de gener de 2019 i el 31 de desembre de 2020. Deu dies hàbils, entre l'1 de gener de 2021 i el 31 de desembre de 2023. 7 dies hàbils a partir de l'1 de gener de 2024 (4)

Moneda en què es fa el reemborsament:	Euros (5)
Contacte:	C/ José Ortega y Gasset, 22 - 5ª planta, 28006 Madrid Telèfon: +34 91 431 66 45 - Fax: +34 91 575 57 28 Correu electrònic: fogade@fgd.es
Per a més informació:	www.fgd.es
Informació addicional	<p>Vegeu la següent informació que apareix més endavant:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Disposicions aplicables al Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit -Abast de la cobertura -Import garantit -Informació important addicional

(1) Límit general de la protecció.

Si no fos possible disposar d'un dipòsit perquè una entitat de crèdit no estigués en condicions de complir amb les seves obligacions financeres, un Sistema de Garantia de Dipòsits reemborsarà els dipositants. El reemborsament ascendeix com a màxim a 100.000 EUR per entitat de crèdit. Això significa que se sumen tots els seus dipòsits efectuats en la mateixa entitat de crèdit per determinar-ne el nivell de cobertura. Si, per exemple, un dipositant té un compte d'estalvis amb 90.000 EUR i un compte corrent amb 20.000 EUR, només se li reemborsaran 100.000 EUR.

(2) Límit de la protecció per als comptes en participació.

En el cas dels comptes en participació, el límit de 100.000 EUR s'aplicarà a cada un dels dipositants. No obstant això, els dipòsits en un compte sobre el qual tinguin drets dues o més persones com a socis o membres d'una societat, una associació o qualsevol agrupació d'índole semblant, sense personalitat jurídica, s'agreguen i es tracten com si els hagués fet un dipositant únic a efectes del càlcul del límit de 100.000 EUR.

(3) Reemborsament.

El sistema de garantia de dipòsits responsable és el:

Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit

C/ José Ortega y Gasset, 22 - 5ª planta, 28006 Madrid
Telèfon: +34 91 431 66 45 - Fax: +34 91 575 57 28
Correu electrònic: fogade@fgd.es
www.fgd.es

El Fons li reemborsarà els seus dipòsits (fins un màxim de 100.000 EUR) en un termini de vint dies hàbils, fins el 31 de desembre de 2018, de quinze dies hàbils, entre l'1 de gener de 2019 i el 31 de desembre de 2020, de deu dies hàbils, entre l'1 de gener de 2021 i el 31 de desembre de 2023 i de 7 dies hàbils a partir de l'1 de gener de 2024.

Si en aquest termini no se l'hi ha estat reemborsat, haurà de contactar amb el sistema de garantia de dipòsits, atès que el temps durant el qual és possible reclamar el reemborsament pot ser limitat. Per a més informació, consulti www.fgd.es

(4) Moneda en què es fa el reemborsament: Euros o el seu contra valor d'acord amb allò que disposa el Reial Decret 2606/1996, amb data del 20 de desembre, sobre el Règim Jurídic dels Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit.

Disposicions aplicables al Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit

-Reial Decret-llei 16/2011, del 14 d'octubre, mitjançant el qual es crea el Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit.

-Reial Decret 1012/2015, del 6 de novembre, mitjançant el qual es desenvolupa la Llei 11/2015, del 18 de juny, de recuperació i resolució d'entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió, i mitjançant el qual es modifica el Reial Decret 2606/1996, del 20 de desembre, sobre fons de garantia de dipòsits d'entitats de crèdit.

-Llei 11/2015, del 18 de juny, de recuperació i resolució d'entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió

-Disposició Addicional Sisena del Reial Decret 84/2015, 13 de febrer, mitjançant el qual es desenvolupa la Llei 10/2014, del 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit (Representants de les entitats adherides en la Comissió Gestora del Fons de Garantia de Dipòsits).

-Llei 9/2012, del 14 de novembre, de reestructuració i resolució d'entitats de crèdit

-Disposició addicional cinquena del Reial Decret-Llei 21/2012, del 13 de juliol, de mesures de liquiditat de les Administracions públiques i en l'àmbit financer.

-Reial Decret-Llei 2606/1996, amb data del 20 de desembre, sobre el Règim Jurídic dels Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit.

-Circular 8/2015, del 18 de desembre, del Banc d'Espanya, a les entitats i sucursals adscrites al Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit, sobre informació per determinar les bases de càlcul de les aportacions al Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit

-ARTICLE 8.3.d) de la llei 13/1985, del 25 de maig, de coeficients d'inversió, recursos propis i obligacions d'informació dels intermediaris financers.

-Reial Decret 628/2010, del 14 de maig, mitjançant el qual es modifiquen el Reial Decret 2606/1996, del 20 de desembre, sobre Fons de Garantia de Dipòsits d'entitats de Crèdit en entitats de crèdit, i el Reial Decret 948/2001, del 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors.

-Reial Decret-Llei 2/2011, del 18 de febrer, per al reforçament del sistema financer.

-Directiva 94/19/CE, del 30 de maig, del Parlament Europeu.

-Directiva 97/9/CE, del 3 de març, del Parlament Europeu.

-Directiva 2009/14/CE, del 11 de març, del Parlament Europeu.

-Directiva 2014/49/UE, del Parlament Europeu i del Consell del 16 d'abril de 2014, relativa als sistemes de garantia de dipòsits.

Abast de la cobertura

Als efectes del Reial Decret 2606/1996, amb data del 20 de desembre, sobre el Règim Jurídic dels Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit:

1.- Tindran la consideració de **dipòsits admissibles** els saldos creditors mantinguts en compte, inclosos els fons procedents de situacions transitòries per operacions de tràfic que l'entitat tingui l'obligació de restituir en les condicions legals i contractuals aplicables, llevat dels dipòsits catalogats com a exclosos a l'apartat 4 de l'article 4 del Reial Decret de referència, independentment de quina sigui la moneda en què estiguin nomenats i sempre que estiguin constituïts a Espanya o en un altre Estat membre de la Unió Europea, inclosos els dipòsits a termini fix i els dipòsits d'estalvis.

Entre els fons procedents de situacions transitòries, a les quals fa referència el paràgraf precedent, s'inclouran, en tot cas, els recursos dineraris que s'hagin confiat a l'entitat per a la realització d'algun servei d'inversió, d'acord amb el text refós de la Llei del Mercat de Valors, o que provinguin de la prestació de dits serveis o activitats.

2.- Tindran la consideració de **valors garantits** els valors negociables i instruments financers prevists en l'article 2 de la Llei del Mercat de Valors, que hagin estat confiats a l'entitat de crèdit a Espanya o qualsevol altre país, per al seu dipòsit o registre o per a la realització d'algun servei d'inversió. Dins dels valors garantits s'inclouran, en tot

cas, els que hagin estat objecte de cessió temporal i segueixin anotats o registrats a l'entitat cedent.

No gaudiran de garantia els valors i instruments financers confiats a l'entitat de crèdit per realitzar serveis d'inversió i activitats complementàries en territoris definits com a paradisos fiscals per la legislació vigent o en un país o territori que no tingui òrgan supervisor dels mercats de valors, o quan, tot i tenir-ne un, es negui a intercanviar informació amb la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

El Ministre d'Economia, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, especificarà quins són els països o territoris que es troben en aquest últim supòsit.

Tampoc no gaudiran de garantia els valors i instruments financers confiats a sucursals d'entitats de crèdit espanyoles localitzades a països no comunitaris que disposin de sistemes nacionals d'indemnització dels inversors equivalents als espanyols.

3- Pel que fa a la garantia a la qual es fa referència en els apartats anteriors per a serveis d'inversió o activitats de dipòsit o registre de valors, els fons cobriran la no restitució dels valors o instruments pertanyents a l'inversor perjudicat com a conseqüència de les situacions previstes a l'article 8.2 de l'esmentat Reial Decret. En el present supòsit, en cap cas no es cobriran pèrdues del valor de la inversió ni cap risc de crèdit.

4-No es consideraran dipòsits admissibles als efectes de l'esmentat Reial Decret i, per tant, estaran exclosos de la cobertura del Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit:

a) Els dipòsits realitzats per altres entitats de crèdit per compte propi i en el seu nom, així com els realitzats pels subjectes i les entitats financeres següents:

1er. Les societats i agències de valors.

2on. Les entitats asseguradores.

3er. Les societats d'inversió mobiliària.

4rt. Les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, així com les societats gestores de fons de pensions, dels fons de titulització i de capital-risc i els dipòsits de les entitats que gestionen.

5è. Les societats gestores de carteres i les empreses d'assessorament financer.

6è. Les societats de capital risc i les seves corresponents societats gestores.

7è. Qualsevol altra entitat financera definida a l'article 4.1.26) del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, del 26 de juny de 2013.

b) Els fons propis de l'entitat segons la definició de l'article 4.1.118 del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, del 26 de juny de 2013, independentment de l'import pel qual es computen com a tals.

c) Els valors representatius de deute emesos per l'entitat de crèdit, inclosos els pagarés i efectes negociables.

d) Els dipòsits el titular dels quals no hagi estat identificat, conforme a allò que disposa la Llei 10/2010, del 28 d'abril, de prevenció del blanqueig de capitals i de la finançament del terrorisme, o que tinguin el seu origen en operacions que hagin sigut objecte d'una sentència penal condemnatòria per delictes de blanqueig de capitals.

e) Els dipòsits constituïts en l'entitat per les Administracions Públiques amb l'excepció dels constituïts per entitats locals amb un pressupost anual igual o inferior a 500.000 euros.

No es consideraran valors garantits aquells els titulars dels quals siguin persones esmentades en els paràgrafs a) i e) precedents.

5- Així mateix, i sense perjudici que siguin tinguts en compte per al còmput de les aportacions, l'obligació de pagar els imports garantits no inclourà aquells constituïts:

a) Amb quebrament de les disposicions vigents, en particular, els originats en operacions amb relació a les quals hagi hagut una condemna penal per delictes resultants d'operacions de blanqueig de capitals.

b) Per clients que hagin obtingut, a títol personal, condicions financeres que hagin contribuït a agreujar la situació de l'entitat, sempre que tal circumstància hagi estat determinada per sentència ferma.

c) Aquelles persones que actuïn per compte de qualsevol dels dipositants exclosos en virtut de l'anterior i d'aquest apartat, o en concert amb els esmentats en els paràgrafs a) i b) precedents.

6- Sense perjudici dels terminis establerts en l'esmentat Reial Decret, quan a judici de la Comissió Gestora existeixin circumstàncies que permetin presumir la relació o participació d'algun dipositant amb les causes motivadores de l'obligació d'indemnitzar, podrà suspendre el pagament de les indemnitzacions corresponents mentre no es declari judicialment, a instància de part, la inexistència d'aquella relació o participació. Els fons disposaran d'igual facultat quan un dipositant o qualsevol altra persona amb dret o interès sobre un dipòsit hagi estat processat o s'hagués dictat obertura de judici oral per delictes relacionats amb operacions de blanqueig de capitals, quan s'hagués incoat el procediment abreujat que es regula en el Títol III del Llibre IV de la Llei d'Enjudiciament Criminal i fins a tant finalitzi el procediment.

Allò que s'estableix en aquest apartat i en el precedent s'aplicarà, igualment, als titulars de valors garantits.

Import garantit

El límit de l'import garantit per a **dipòsits garantits** és de **100.000 EUR**. Amb independència del límit anterior, el límit de l'import garantit per a **valors garantits** és de **100.000 EUR**.

Ambdós límits són aplicables per dipositant/inversor, sigui persona natural o jurídica i qualssevol que siguin el número i classe de dipòsits d'efectiu o valors i instruments financers en què figuri com a titular en la mateixa entitat.

En el cas dels dipòsits d'efectiu garantits, els deutes del dipositant davant l'entitat de crèdit es deduiran de la suma reemborsable.

Quan el compte o els valors o instruments financers, tinguin més d'un titular, el seu import es dividirà entre els titulars, d'acord amb allò previst en el contracte de dipòsit o en el contracte de custòdia de valors i, en el seu defecte, a parts iguals.

Quan els titulars d'un dipòsit d'efectiu o de valors actuïn com a representants o agents de tercers, la cobertura del Fons s'aplicarà als tercers beneficiaris del dipòsit en la part que els correspongui sempre que, en el cas dels dipòsits d'efectiu, el beneficiari legal hagi estat identificat o sigui identificable abans que es produeixin les causes d'execució de la garantia.

No obstant això, quan qui actuï com a representant o agent sigui una entitat de les excloses de cobertura del Fons en virtut de l'article 4.4.a) de l'esmentat Reial Decret, es considerarà que el dipòsit pertany a dita entitat i no estarà coberta pel Fons.

Informació important addicional

En general, tots els dipositants minoristes i les empreses estan coberts per sistemes de garantia de dipòsits. Les excepcions aplicables a certs dipòsits es poden consultar en el lloc web del sistema de garantia de dipòsits responsable (www.fgd.es). Si així ens ho sol·licita, l'informarem sobre si determinats productes estan coberts o no i de les condicions necessàries perquè es produeixi el pagament. Si els dipòsits estan coberts, li ho confirmarem també en els extractes de compte.

El Banc, com a conseqüència de la prestació del servei d'administració i custòdia, a fi d'aconseguir un augment de la qualitat del servei prestat i actuant sempre en interès

òptim del client, pot rebre o lliurar honoraris, comissions o beneficis no monetaris l'existència, naturalesa i quantitat dels qual (o, quan la quantitat no es pugui determinar, el mètode de càlcul de la quantitat en qüestió) consten en el Quadre d'incentius del Banc que tenim a la seva disposició en el nostre web www.bancomediolanum.es a l'apartat 'Directiva MiFID' a 'Informació Legal'. No obstant això, el client conserva el dret en tot moment de rebre, quan així ho sol·liciti, informació exacta i detallada per part del Banc sobre dits incentius.

Tarifes i comissions

Les tarifes i comissions aplicables estan a disposició dels clients en el nostre web www.bancomediolanum.es en el seu apartat de 'Tarifes i Comissions' (tarifes publicades al Banc d'Espanya). El cobrament d'aquests es farà en el compte de tresoreria o efectiu associat al compte de valors.

Informació sobre MiFID i Polítiques del Banc

Banco Mediolanum ha decidit augmentar el grau de protecció dels seus clients a través d'estendre les cauteles que la Directiva MiFID estableix per a les operacions amb productes complexos o a iniciativa de l'entitat, a les operacions de "Només execució", motiu pel qual el "**servei de recepció, transmissió i execució d'ordres**" sobre valors negociables i altres instruments financers no complexos dut a terme a iniciativa del Client es prestarà sota la **modalitat de Comercialització** definida per Banco Mediolanum.

Per a poder contractar en l'àmbit de la Comercialització és necessari que l'Entitat conegui els seus coneixements i la seva experiència inversora. En conseqüència, ser client del "**Servei de Comercialització**" requerirà el previ emplenament d'un test de conveniència la finalitat de la qual no és una altra que la de recaptar del client la informació necessària per a valorar si té els coneixements i experiència necessaris per a comprendre la naturalesa i riscos de les famílies d'instruments financers definides per Banco Mediolanum, advertint-li en aquells casos en què jutgi que el producte no és adequat.

En cas de no obtenir les dades necessàries per a realitzar aquesta anàlisi, l'entitat no podrà formar-se una opinió respecte si les operacions a realitzar són o no convenients.

Si, després de l'avaluació de la Conveniència, l'Entitat considera que un producte no és l'adequat o que la informació obtinguda és insuficient, advertirà el Client, el qual, si continua interessat, haurà de reiterar expressament la decisió d'invertir en aquesta família de productes.

L'Entitat reserva la modalitat de Comercialització únicament a determinats **productes sobre els que el Banc no fa recomanacions personalitzades**, motiu pel qual es troben fora de l'àmbit del Servei d'Assessorament en matèria d'inversions definit per l'Entitat (Banco Mediolanum assessora exclusivament en productes de gestió de l'estalvi del Grupo Bancario Mediolanum), i és el Client qui pren les seves pròpies decisions d'inversió i qui n'assumeix plenament el risc.

La modalitat de Comercialització comprèn dos serveis diferents: la presentació de productes financers al públic en general i de manera no personalitzada, i la tramitació d'ordres de compra-venda sobre productes financers (recepció i transmissió o execució d'ordres) **realitzades a iniciativa del Client**, i que pertanyen a qualsevol de les "famílies de productes financers" establertes el març de 2011 per Banco Mediolanum fora de l'àmbit del Servei d'Assessorament en matèria d'inversions, i que es defineixen a continuació:

Família 1. Inversions en IICs, Fons de pensions i Unit-*linked no complexos que inverteixen en instruments monetaris o bé inversions directes en instruments monetaris (lletres del tresor, renda fixa amb venciment inferior a 18 mesos, repos, etc.).

Família 2: Inversions en IICs, Fons de pensions i Unit-*linked no complexos amb vocació de renda fixa o bé inversions directes en renda fixa no complexa amb independència del seu venciment.

Família 3: Inversions en IICs, Fons de pensions i Unit-*linked no complexos amb vocació de renda variable o inversió mixta (mix de renda variable i renda fixa) o bé inversions directes en renda variable.

Família 4: Productes estructurats, amb el risc de contrapartida de l'emissor, en els quals l'estructura garanteix el 100% del capital invertit (assegurances estructurades d'inversió, dipòsits, bons, etc.).

Família 5: Productes estructurats, amb risc de contrapartida de l'emissor, en els que l'estructura no garanteix el 100% del capital invertit (assegurances estructurades d'inversió, dipòsits, bons, etc.).

Família 6: Instruments derivats (warrants, opcions, futurs, swaps, contractes financers atípics, contractes financers per diferències, etc.).

Família 7: Renda variable complexa (accions no admeses a cotització en mercats regulats, accions convertibles, accions privilegiades convertibles, accions amb un dret d'amortització anticipada, drets de subscripció per adquirir instruments que no siguin automàticament no complexos, etc.).

Família 8: Renda fixa complexa (bons i obligacions convertibles o bescanviables, subordinats, amb derivat implícit, bons de titolització, etc.).

Família 9: Instruments híbrids (preferents, deute perpetu, etc.).

Família 10: Accions i participacions de IIC no harmonitzades, estructurades, d'inversió lliure, d'inversió immobiliària o de capital risc.

Banco Mediolanum NO fa recomanacions personalitzades sobre cap dels productes que pertanyen a les famílies abans esmentades (Banco Mediolanum assessora exclusivament en productes de gestió de l'estalvi del Grup Mediolanum), i és el Client qui pren les seves pròpies decisions d'inversió i qui n'assumeix plenament el risc.

Finalment, li fem saber que pot consultar tota la informació referent a la implantació de la Directiva MIFID, entre la que s'inclouen les polítiques que regeixen la nostra activitat (en particular les referides a la de Salvaguarda d'Actius, Tractament d'Ordres de Clients, Millor Execució i Conflicte d'Interessos) a la nostra pàgina web www.bancomediolanum.es a l'apartat 'Directiva MiFID' a 'Informació Legal'.

Informació fiscal

Qualsevol rendiment derivat dels valors dipositats i percebut per inversors residents a Espanya, inclosos els dividendes, cupons i plusvàlues, estarà subjecte a impostos a Espanya de conformitat amb les disposicions legals i reglamentàries de caràcter fiscal vigent a Espanya en cada moment.

La informació facilitada no té termini de caducitat, tot i que els canvis i les modificacions que es produeixin seran objecte de comunicació al client.

Característiques del contracte a distància

La contractació de serveis financers a distància i les relacions amb el consumidor es fa segons la legislació espanyola en matèria de contractació a distància i conforme a la normativa especial reguladora de les inversions en valors mobiliaris, en especial en la Llei del Mercat de Valors i la seva normativa de desenvolupament.

Tràmits per a la contractació electrònica

De conformitat a les disposicions de la Llei 34/2002, de l'11 de juliol, de serveis de la societat de la informació i de comerç electrònic i, amb caràcter previ a la contractació per mitjans electrònics dels nostres productes i serveis, BANCO MEDIOLANUM l'informa en la seva pàgina web www.bancomediolanum.es en el seu apartat 'Contractació electrònica' a 'Informació legal', de:

- a) Els diferents tràmits que cal seguir per celebrar el contracte.
- b) Si el prestador (BANCO MEDIOLANUM) es disposa a arxivar el document electrònic amb el qual es formalitza el contracte i si aquest serà accessible.
- c) Els mitjans tècnics que posa a la seva disposició per identificar i corregir errors en la introducció de les dades, i
- d) L'idioma o idiomes en què es podrà formalitzar el contracte.

Dret de desistiment

L'informem que, si procedeix a la contractació del producte, podrà desistir-ne en un termini de 14 dies naturals des d'aleshores. **No obstant això, si ens hagués transmès una ordre de compra o venda vinculada a aquest contracte, perdria el seu dret al desistiment.** Transcorregut el termini previst, perdrà el dret a desistir del contracte.

En el cas que volgués desistir del contracte, podrà fer-ho a través d'adreçar-se al nostre Servei de Banca Telefònica en el correu electrònic banca.telefonica@bancomediolanum.es o a través de les nostres oficines bancàries.

En el cas que a aquest contracte se li vinculin altres contractes, aquests restaran sense efecte des del moment del desistiment.

Durada del contracte

No existeix cap durada contractual mínima i se'n podrà demanar la cancel·lació en qualsevol moment mentre sigui vigent, amb un preavís de 15 dies. La resolució del contracte no afectarà la tramitació, liquidació i cancel·lació de les operacions en curs que s'haguessin concertat amb anterioritat a la comunicació.

No obstant això, BANCO MEDIOLANUM resta expressament habilitat per cancel·lar, de forma unilateral, aquest servei en aquells casos en què BANCO MEDIOLANUM detecti que el CLIENT no ha fet cap operació a les que fa referència el present servei durant un termini continuat de 6 mesos, o perquè el patrimoni net del CLIENT a BANCO MEDIOLANUM s'ha situat per sota de 10.000 Euros.

Jurisdicció

La jurisdicció competent per resoldre els conflictes i les diferències que poguessin sorgir en l'aplicació, interpretació, execució i/o resolució de les clàusules contractuals correspon als Jutjats i Tribunals del domicili del client.

Reclamacions

El Grupo Mediolanum España disposa d'un Servei de Defensa del Client la funció del qual és atendre i resoldre les queixes i reclamacions que els clients puguin presentar amb relació als seus interessos i drets legalment reconeguts d'acord amb allò que estableix l'Ordre ECO / 734 / 2004, de l'11 de març. Les adreces postal i electrònica del Servei són les següents:

Servei de Defensa del Client

Avinguda Diagonal, 668-670

08034 Barcelona

servicio.defensa.cliente@mediolanum.es

L'activitat del Servei està regulada en el Reglament de Funcionament per a la Defensa del Client, el qual està a disposició dels clients en les Oficines bancàries obertes al públic de Banco Mediolanum, S.A. i en la pàgina web www.bancomediolanum.es, així com a la seu social de les entitats Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. i Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.

El Servei de Defensa del Client disposa d'un termini de dos mesos per atendre i resoldre les queixes i reclamacions presentades pels clients, i deu dies addicionals per comunicar-les. Transcorregut aquest termini sense cap resolució, o en cas de disconformitat amb el pronunciament del Servei de Defensa del Client, el reclamant es podrà adreçar als serveis de reclamacions del Banc d'Espanya, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors o de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions, segons la matèria de la queixa o reclamació.

És necessari esgotar la via del Servei de Defensa del Client per poder formular les queixes i reclamacions davant el Servei de Reclamacions del Banc d'Espanya, la Comissió Nacional del Mercat de Valors o de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.

Adreces dels Serveis de Reclamacions

El client es podrà adreçar al servei de reclamacions de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en la següent adreça:

Comisión Nacional del Mercado de Valores

Departamento de Inversores.
Edison, 4. 28006 Madrid.

Vostè té dret a sol·licitar que se li faci arribar aquesta informació impresa al seu domicili de forma gratuïta amb caràcter previ a la celebració del contracte. Amb aquesta finalitat, el BANC li fa saber que un cop rebuda i llegida, haurà de repetir tots els tràmits realitzats fins aquest punt per contractar a distància el producte per cancel·lació operativa de la present operació; no obstant això, en cas que sol·licités amb caràcter addicional aquesta informació per tal d'arxivar-la, i confirmés que ha llegit el present document, podrà continuar el procés de contractació a distància si vostè així ho desitja.