

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE	
TITULAR/S*		NIF	SIP
DOMICILI			

\*En endavant, el Titular o Titulars que subscriuen aquest contracte es denominaran també «client».

CATEGORIA MIFID DETALLISTA PROFESSIONAL
--

### IDENTIFICACIÓ DE BANCA MARCH, SA

BANCA MARCH, SA és una entitat de crèdit, matriu del Grup Banca March, amb domicili social a Palma, avinguda d'Alexandre Rosselló, 8 (07002), amb NIF A-07004021, i inscrita al registre de bancs a càrrec del Banc d'Espanya amb el número 0061. Sens perjudici de l'anterior, es consideraran adreces geogràfiques vàlides per a les relacions del client amb Banca March, SA les de qualsevol oficina d'aquesta, que figuren al lloc web de Banca March, SA ([www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)).

### APODERATS

Seràn apoderats aquelles terceres persones apoderades pel client en els diversos contractes de serveis d'inversió i auxiliars previstos en aquest contracte. En el cas d'aquestes persones, s'inclouen en aquest contracte únicament pel que fa a aquelles estipulacions que els siguin aplicables en virtut de l'apoderament conferit al seu favor pel client.

### DECISOR

En cas de titularitat múltiple respecte dels serveis d'inversió que es contractin, els titulars designaran la figura del "decisor" als efectes de l'avaluació de la idoneïtat.

## SECCIÓ I. CONDICIONS GENERALS COMUNES

### PRIMERA. AUTORITATS SUPERVISORES.

Als efectes dels serveis d'inversió i auxiliars la prestació dels quals es regula en aquest contracte, Banca March, SA és una entitat subjecta a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (C/ Edison, 4, 28006 Madrid, Espanya, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)). Així mateix, per la seva condició d'entitat de crèdit, Banca March, SA és una entitat supervisada pel Banc d'Espanya (C/ Alcalá, 48, 28014 Madrid, Espanya, [www.bde.es](http://www.bde.es)).

### SEGONA. OBJECTE DEL CONTRACTE.

1. Aquest contracte regulador de la prestació de serveis d'inversió (en endavant, també "contracte regulador") regula la prestació, per part de Banca March, SA, dels serveis d'inversió i auxiliars que s'hi preveuen.

2. Aquest contracte regulador es divideix en sis seccions:

- Secció I: Condicions generals comunes.
- Secció II: Informació MiFID.
- Secció III: Execució d'ordres.
- Secció IV: Gamma de productes de Banca March, SA. Caràcters i riscos.
- Secció V: Contractes de serveis auxiliars d'inversió.

Els serveis auxiliars d'inversió de la secció V són: el contracte (servei) de dipòsit i administració de títols i valors, que comporta l'obertura de comptes de valors.

- Secció VI: Contractes de serveis d'inversió.

Els serveis d'inversió de la secció VI són: el contracte (servei) de gestió discrecional i individualitzada de carteres, el contracte (servei) d'assessorament puntual i el contracte (servei) d'assessorament recurrent.

Els diversos contractes de les seccions V i VI consten d'un primer bloc de condicions generals i d'un segon bloc que preveu un annex de contractació del servei corresponent. Als efectes purament classificatoris i d'ordenació de les seccions V i VI, a cada contracte se li assigna una lletra.

A diferència de la resta de serveis d'inversió i auxiliars, l'annex de contractació del servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres es dividirà en dos apartats: l'apartat 1 segueix el model d'annex de contractació de la resta de serveis d'inversió i l'apartat 2 conté la relació d'annexos específics per al contracte de gestió discrecional i individualitzada de carteres.

### TERCERA. CONTRACTACIÓ DE SERVEIS D'INVERSIÓ I AUXILIARS.

1. El consentiment del client a les seccions I, II, III, IV i V s'entendrà prestat amb la signatura d'aquest contracte. En la secció VI, la contractació del servei que escaigui requerirà la signatura del client a l'annex de contractació corresponent. Això no obstant, **el client no podrà contractar cap servei d'inversió si prèviament no ha completat el test d'idoneïtat.**

2. La prestació del servei d'assessorament recurrent és compatible amb la prestació del servei d'assessorament puntual. Sens perjudici de l'anterior, Banca March, SA i el client, de comú acord, determinaran si es presten totes dues modalitats d'assessorament o una de les dues. **En tot cas, el client accepta que la subscripció d'aquest contracte regulador suposarà la cancel·lació automàtica de qualsevol contracte d'assessorament que el client pugui tenir concertat amb Banca March, SA amb anterioritat a la data de signatura d'aquest contracte regulador.**

3. **Cada servei d'inversió de la secció VI haurà d'estar vinculat a un contracte de dipòsit i administració de títols i valors**, amb el qual s'obrirà, per a cada contracte, un compte de valors. Al seu torn, aquest compte estarà associat a un o diversos contractes de compte corrent. Per consegüent, qualsevol contractació d'un servei d'inversió requerirà la subscripció d'un contracte de dipòsit i administració de títols i valors, així com dels comptes corrents associats.

(i) Al compte de valors s'hi reflectiran els moviments i saldos dels instruments financers.

(ii) Als comptes corrents associats s'hi carregaran les ordres de compra i les despeses i comissions que s'apliquin pels instruments financers contractats i els serveis prestats, i s'hi abonaran els interessos, dividendes, primes i qualsevol altre dret que es cobri en efectiu.

4. Les clàusules generals i les condicions particulars del contracte de dipòsit i administració de títols i valors de la secció V s'aplicaran a qualsevol compte de valors que s'hagi d'associar als serveis d'inversió de la secció VI, llevat que als annexos de contractació dels serveis d'inversió de la secció VI s'hi prevegin diferents condicions particulars dels comptes de valors que, identificats amb una numeració específica, queden vinculats a cada servei concret. **En tot cas, el client accepta que els contractes de dipòsit i administració de títols i valors que tingui oberts a Banca March, SA amb anterioritat a la data de subscripció d'aquest contracte es regiran, a partir d'aquesta última data, per les clàusules del contracte de dipòsit i administració de títols i valors de la secció V.**

5. Per tal d'assegurar una prestació adequada dels serveis d'inversió i una informació rigorosa i fidel sobre la rendibilitat i els costos d'aquests serveis d'inversió, **el client no podrà traspassar entre els diferents serveis d'inversió els valors associats** (que consten registrats als comptes de valors corresponents), excepte amb el consentiment exprés de Banca March, SA, que, si escau, assenyalara els termes, les formes i els terminis per fer-ho.

### QUARTA. LIMITACIONS PER CONTRACTAR, PLURALITAT DE TITULARS I AUTORITZACIONS A TERCERS.

1. La possibilitat de contractar està vedada:

a) als menors i incapaços (a través dels seus representants i tutors) sense l'autorització judicial corresponent: el servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres i el servei d'assessorament recurrent;

b) als ciutadans o residents nord-americans: els serveis d'assessorament i de gestió discrecional i individualitzada de carteres.

El client reconeix i accepta que, en el cas dels menors i incapaços, Banca March, SA no serà responsable de la decisió d'inversió i desinversió dels valors i instruments financers de la seva cartera. Per consegüent, és responsabilitat del client obtenir, si cal, autorització prèvia o confirmació posterior dels òrgans judicials i administratius pertinents sobre les decisions de compra o venda de valors i instruments financers. Per tant, el client exonera Banca March, SA de qualsevol responsabilitat sobre els actes realitzats respecte dels valors o instruments financers dels menors i incapaços per mitjà dels seus representants i tutors a l'empara d'aquells serveis d'inversió que, sent aptes per a la contractació, efectivament hagin subscrit.

2. La titularitat dels contractes de serveis d'inversió serà la mateixa que es determini en els contractes de serveis auxiliars vinculats.

3. Les modalitats de disposició dels comptes oberts en virtut dels contractes de serveis auxiliars, així com dels comptes corrents associats a aquests comptes, s'especificaran en aquests últims. En cas que s'hagin contractat diversos comptes corrents, les modalitats de disposició d'aquests comptes podran ser diferents.

Quan els comptes esmentats estiguin constituïts a nom de més d'una persona, es tindrà en compte el següent:

a) Qualsevol referència al "titular" o al "client" s'entendrà feta a tots els titulars.

b) Si s'obre a nom de diversos titulars, caldrà expressar si revesteix caràcter indistint (solidari). A manca d'elecció expressa del caràcter indistint (solidari), s'entendrà que s'opta pel caràcter mancomunat.

i. Si l'administració fos indistinta, s'entendrà que tots els titulars es tenen conferit poder recíproc, fins i tot encara que incorrin en autocontractació, perquè qualsevol d'ells, indistintament, pugui realitzar en representació de tots els titulars els drets contractuals, així com tots els actes d'adquisició, administració i disposició (incloent-hi l'alienació i el gravamen) dels valors dipositats a l'empara del compte de valors, assumint la responsabilitat en què poguessin incórrer en els casos de disposició del compte havent mort algun dels titulars o en altres situacions que es poguessin produir (embargaments, concursos, etc.).

ii. Si l'administració és conjunta, s'exigirà la signatura de tots els cotitulars, llevat dels apoderaments que es poguessin conferir en qualsevol moment.

4. El client podrà designar terceres persones físiques apoderades per transmetre a Banca March, SA ordres o instruccions en nom i per compte del client (en endavant, indistintament, les persones apoderades o els apoderats), i també podrà revocar aquests apoderaments en tot moment.

Banca March, SA podrà requerir tots els documents que consideri oportuns amb la finalitat que s'acrediti aquest apoderament o la revocació. Per la seva banda, l'apoderat haurà de facilitar a Banca March, SA tota la informació i documentació de caràcter personal que li pugui sol·licitar.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

Les facultats conferides als apoderats no es podran estendre a la substitució de les facultats del mateix apoderat mitjançant la designació per part seva d'un nou apoderat, a la modificació de les dades personals dels titulars (el client) ni a la resolució dels contractes de serveis d'inversió

En virtut de l'anterior, el client assumeix i serà responsable de totes les ordres i instruccions que siguin comunicades a Banca March, SA per qualsevol dels titulars o els apoderats, de la veracitat de la informació remesa a Banca March, SA i de les conseqüències de les operacions efectuades per Banca March, SA seguint aquestes ordres i instruccions.

El client i Banca March, SA reconeixen i accepten que Banca March, SA és aliena a les relacions que poguessin establir-se entre el client i els seus apoderats.

En el cas de comptes de diversos titulars, l'apoderament al tercer ha de ser conferit per tots ells.

### **CINQUENA. COMUNICACIONS I GRAVACIONS.**

1. Les comunicacions de caràcter informatiu entre Banca March, SA i el client es realitzaran a través de qualsevol mitjà vàlid de comunicació, entenent com a tals aquells habitualment emprats per Banca March, SA, excepte quan, per disposició normativa, s'estableixi una forma de comunicació determinada.

Pel que fa a això, el client podrà contactar amb Banca March, SA de la manera següent:

- a) a la xarxa de sucursals de Banca March, SA;
- b) en el telèfon d'informació general (+34) 971.779.111;
- c) mitjançant un correu postal enviat a l'adreça següent: Banca March, SA, Av. d'Alexandre Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca;
- d) mitjançant un correu electrònic enviat a l'adreça telemarch@bancamarch.es i, per a la presentació de reclamacions o queixes, a l'adreça [atencion\\_cliente@bancamarch.es](mailto:atencion_cliente@bancamarch.es);
- e) mitjançant el servei de banca electrònica i telefònica, per als clients que tinguin subscrit el contracte del servei de banca a distància.

Per a les seves comunicacions, el client es podrà adreçar a Banca March, SA en qualsevol d'aquestes quatre llengües: castellà, català, anglès i alemany. La utilització del català a la xarxa de sucursals estarà limitada a aquelles sucursals situades a les comunitats autònomes on el català és llengua oficial.

**3. El client disposa d'un termini de deu (10) dies hàbils per formular reclamacions per apreciar errors o inexactituds en els documents o extractes remesos per Banca March, SA.** Si passats aquests dies el client no fes cap reclamació, s'entendrà que presta la seva conformitat a les dades i informacions que contenen els documents o extractes. El termini de deu (10) dies es computarà des de la data de recepció pel client dels documents o extractes esmentats, o des del dia que, havent-los enviat Banca March, SA, el client no pugui ignorar-los sense faltar a la bona fe.

4. El client sol·licita i dona el seu consentiment perquè Banca March, SA li remeti qualsevol notificació, comunicació, informació o documentació en suport electrònic a través del servei de banca a distància, si el té prèviament contractat. Les notificacions, comunicacions, informacions i documentació posades a disposició a través d'aquest suport es consideraran rebudes pel client a tots els efectes.

En cas que el client no presti el consentiment indicat anteriorment, les notificacions o comunicacions es remetràn per correu postal al domicili indicat a l'annex de contractació del servei d'inversió corresponent. Es consideraran rebudes pel client totes les notificacions, comunicacions i informació que Banca March, SA li adrexi a l'últim domicili que figuri als seus arxius, i Banca March, SA es reserva el dret a exigir un justificant de recepció quan ho consideri necessari.

5. El client i Banca March, SA s'autoritzen mútuament a registrar o gravar totes les comunicacions i converses telefòniques relacionades amb allò regulat en aquest contracte regulador, així com a utilitzar els registres o les gravacions com a mitjà de prova per a qualsevol incidència o litigi que es pugui plantejar entre les dues parts. Les gravacions es conservaran en un suport durador durant un període de cinc (5) anys (llevat que les normes i els organismes competents ampliiïn aquest termini).

### **SISENA. OBLIGACIONS DEL CLIENT DE CARÀCTER GENERAL.**

El client s'obliga a posar en coneixement de Banca March, SA, a la seva satisfacció i a través dels mitjans de comunicació acceptats en aquest contracte regulador, qualssevol de les circumstàncies següents:

- a) Domicili, nacionalitat, estat civil, règim econòmic matrimonial i dades de contacte, així com la modificació de totes aquestes circumstàncies.
- b) Qualsevol dada societària i la seva modificació.
- c) Informació requerida per Banca March, SA per al compliment de la normativa i els procediments de Banca March, SA sobre abús de mercat.
- d) Informació sobre la seva situació patrimonial, incloent-hi la sol·licitud de concurs i qualsevol altra informació relacionada amb la seva solvència.
- e) L'existència o la formalització de qualsevol acte o contracte que impliqui una modificació substancial pel que fa a la titularitat o lliure disponibilitat dels béns adscrits als diferents serveis d'inversió i auxiliars, així com els canvis en els poders de representació dels apoderats i el nomenament de nous apoderats.
- f) Qualsevol fet que pugui afectar, d'alguna manera, la vigència, l'eficàcia i les condicions dels contractes de serveis d'inversió i auxiliars emparats per aquest contracte regulador.
- g) Qualsevol circumstància que modifiqui totalment o parcialment les dades comunicades a Banca March, SA en el moment de o amb posterioritat a la signatura d'aquest contracte regulador i dels contractes de serveis d'inversió i auxiliars.

## SETENA. COMPENSACIÓ I RETENCIÓ.

1. Quedaran afectes al compliment de les obligacions derivades dels diversos contractes de serveis d'inversió i auxiliars, així com de les obligacions d'altres contractes que el client tingui subscrits amb Banca March, SA, tots aquells comptes d'efectiu o valors que el client mantingui a Banca March, SA. Per tant, en cas d'impagament, Banca March, SA podrà compensar els saldos en efectiu de qualsevol compte o dipòsit propietat del client, mentre que, en relació amb els instruments financers, el client confereix un poder irrevocable a Banca March, SA perquè pugui vendre els que siguin necessaris per tal de fer efectiu el càrrec de les quantitats esmentades. Banca March, SA procurarà seleccionar aquells la venda o el reemborsament dels quals, segons el seu parer, pugués ser menys costosa per al client.

Si el preu obtingut de la venda d'instruments financers fos superior a la quantitat deguda pel client a Banca March, SA, Banca March, SA abonarà la diferència al client, amb deducció de l'import dels danys ocasionats. En canvi, si el preu obtingut de la venda d'instruments financers fos inferior a l'import degut pel client, Banca March, SA, sens perjudici de la facultat compensatòria assenyalada anteriorment, podrà requerir al client la constitució de garanties personals o reals sobre els instruments financers, admetent-se expressament la constitució de penyores o el bloqueig d'instruments financers representats mitjançant anotacions en compte, en els seus sistemes respectius de compensació i liquidació.

Banca March, SA no serà en cap cas responsable de l'efecte immediat o futur que les alienacions eventuais d'instruments financers realitzades, a l'empara de la facultat compensatòria reconeguda en aquesta clàusula, puguin suposar per al client.

La facultat de compensació de Banca March, SA s'estendrà a aquells comptes i dipòsits que el client posseeixi amb terceres persones, respecte dels quals s'hagi pactat l'exercici dels drets i la disposició dels fons de manera indistinta, és a dir, solidària entre ells.

2. Com a garantia de la remuneració deguda i de les indemnitzacions i els reemborsaments a què tingui dret, Banca March, SA, d'acord amb el que disposen els articles 1730 i 1780 del *Codi civil* i l'article 276 del *Codi de comerç* (i les normes que poguessin substituir-los en el futur), podrà retenir en penyora els instruments financers que estiguin dipositats en comptes oberts a Banca March, SA, registrats o administrats a l'empara dels diversos contractes de serveis d'inversió i auxiliars subscrits pel client, i Banca March, SA gaudirà de la preferència establerta a la normativa concursal.

3. Per cobrir responsabilitats eventuais del client, si, resolts tots els contractes de serveis d'inversió i auxiliars emparats sota aquest contracte regulador, hi hagués obligacions pendents de pagament a favor de Banca March, SA, aquesta podrà retenir els valors dipositats en cas que pretenguin ser registrats sense el seu consentiment.

## VUITENA. RESPONSABILITAT DE BANCA MARCH, SA.

1. Banca March, SA actuarà sempre amb la diligència que li és exigible com a professional en el compliment de les seves obligacions en virtut dels diversos contractes de serveis d'inversió i auxiliars, i únicament respondrà per incompliments contractuals negligents i dolosos, determinats per resolució judicial ferma.

2. Banca March, SA no garanteix ni pot garantir cap rendibilitat fixa o mínima, ni es fa responsable de les pèrdues que puguin sobrevenir per les inversions realitzades sobre els valors o instruments financers objecte dels diversos serveis d'inversió atès que són derivades de l'evolució i de la resta de factors que defineixen la inseguretat natural dels mercats financers, respecte dels quals Banca March, SA no té, ni pot tenir, cap poder de control, direcció o intervenció.

3. Banca March, SA queda exonerada de tota responsabilitat derivada de qualsevol dany o perjudici que pugui patir el client per cas fortuït o força major, entre d'altres per suspensió i interrupció dels mercats financers en què operi o per virus informàtics, avaries, desconexions, retards, deficiències, sobrecàrregues o bloqueigs en l'ús de sistemes telefònics, electrònics o telemàtics.

4. Seran a càrrec del client els danys i perjudicis causats a Banca March, SA per error del client en la comunicació de dades personals o patrimonials pròpies del client o de tercers en la representació dels quals operi i, molt especialment, si es tracta de dades amb transcendència tributària sobre la matèria.

## NOVENA. QUEIXES I RECLAMACIONS. SERVEI D'ATENCIÓ AL CLIENT.

D'acord amb el que preveu l'Ordre ECO/734/2004, d'11 de març, sobre els departaments i serveis d'atenció al client i el defensor al client de les entitats financeres, així com el Reglament de defensa del client de Banca March, SA, el client podrà interposar les seves reclamacions davant el Servei d'Atenció al Client i, si escau, davant del Defensor del Client, les dades del qual consten a continuació i al lloc web de Banca March, SA, [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es), al qual figuraran les seves actualitzacions successives. Aquest procediment de reclamació és el propi del sistema bancari, per la qual cosa el Banc no està adherit a cap junta arbitral de consum o un altre servei o sistema similar.

### Dades del Servei d'Atenció al Client:

- Domicili: Avinguda d'Alexandre Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca
- Adreça electrònica: [atencion\\_cliente@bancamarch.es](mailto:atencion_cliente@bancamarch.es)
- Número de telèfon gratuït: 900102132

### Dades de Defensor del Client:

- Sr. José Luis Gómez-Dégano y Ceballos-Zúñiga
- Domicili: C/ Raimundo Fernández Villaverde, 61, 8ª Derecha, 28003 Madrid
- Adreça electrònica: [oficina@defensorcliente.es](mailto:oficina@defensorcliente.es)

## DESENA. ENTRADA EN VIGOR, DURADA I CAUSES DE RESOLUCIÓ ANTICIPADA.

1. La durada dels contractes de serveis d'inversió i auxiliars emparats en aquest contracte regulador és indefinida, i qualsevol de les parts pot donar-los per finalitzats unilateralment en qualsevol moment de la seva vigència, mitjançant un preavís d'un (1) mes.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

2. En cas de resolució instada per part de Banca March, SA, s'enviarà al client escrit de notificació en què s'indicarà el servei d'inversió afectat i la data d'efectes de la resolució i en què, així mateix, se li sol·licitarà la informació dels comptes de valors i efectiu als quals s'ha de fer el traspàs dels valors i l'efectiu. Per la seva banda, en cas que sigui el client qui sol·liciti la resolució, haurà de remetre a Banca March, SA escrit de notificació en què s'indicarà el servei d'inversió afectat i la data d'efectes de la resolució, així com els comptes de valors i comptes corrents als quals s'hauran de traspasar els instruments financers i l'efectiu existents en aquella data en els contractes de dipòsit i administració de títols i valors i als comptes corrents associats oberts en virtut i com a conseqüència dels contractes de serveis d'inversió i auxiliars emparats en aquest contracte regulador.

Banca March, SA s'esforçarà al màxim per traspasar els valors en el temps i forma que estableixi el mercat o la cambra de liquidació corresponent, atenent les instruccions del client, sempre que siguin precises i d'acord amb les normes aplicables.

3. La resolució anticipada dels contractes de serveis d'inversió i auxiliars no afectarà la tramitació, liquidació i cancel·lació de les operacions en curs que s'haguessin concertat amb anterioritat a la notificació de resolució, que es continuaran regint per les condicions aplicables, d'acord amb les estipulacions pactades. Això no obstant, el client faculta Banca March, SA perquè, en relació amb aquestes operacions, realitzi, d'acord amb els criteris que consideri més oportuns, totes les actuacions que siguin necessàries per tal de reduir o eliminar qualssevol pèrdues o responsabilitats que poguessin afectar Banca March, SA com a conseqüència de la realització de les operacions, amb la finalitat de protegir la posició de Banca March, SA. A aquest efecte, podrà considerar que totes les operacions han estat immediatament cancel·lades i finalitzades o, a la seva discreció, substituir-les o modificar-les, fins i tot cursant instruccions de signe contrari. En tot cas, seran a càrrec del client qualssevol costos, despeses, pèrdues o responsabilitats que es derivin d'aquestes operacions.

En el cas de resolució anticipada de qualsevol dels contractes de serveis d'inversió i auxiliars, Banca March, SA només tindrà dret a percebre les comissions per les operacions realitzades pendents de liquidar en el moment de la resolució i la part proporcional meritada de les tarifes i comissions corresponents al període iniciat en el moment de l'extinció.

4. Seran, en tot cas, causes de resolució anticipada les següents:

- a) Pel que fa al contracte de gestió discrecional i individualitzada de carteres:
  - i. que el titular del contracte (client) o, si escau, qualsevol dels titulars esdevingui resident o ciutadà nord-americà.
  - ii. que el titular o, si escau, qualsevol dels titulars esdevingui incapaç.
- b) Pel que fa als contractes d'assessorament puntual i assessorament recurrent:
  - i. que el titular del contracte (client) o, si escau, qualsevol dels titulars esdevingui resident o ciutadà nord-americà.

Aquestes circumstàncies s'hauran de posar en coneixement de Banca March, SA per escrit i com més aviat millor (per qui correspongui, per compte del client a qui afectin), adjuntant la documentació que les acrediti suficientment. A la notificació que el client envii a Banca March, SA s'hi hauran d'establir els comptes de valors i corrents als quals s'hauran de traspasar els instruments financers i l'efectiu associats als serveis afectats per la resolució. La data en què es produeixin aquestes circumstàncies serà considerada la data de resolució efectiva del contracte afectat.

5. Banca March, SA podrà resoldre immediatament els contractes de serveis d'inversió o auxiliars (i) en cas d'impagament per part del client de les comissions pactades en cada servei, o (ii) en cas que el client incompleixi les normes vigents sobre prevenció de blanqueig de capitals i finançament del terrorisme i sobre abús de mercat. En cas de resolució per infracció de normes vigents sobre prevenció del blanqueig de capitals i finançament del terrorisme i sobre abús de mercat, Banca March, SA podrà sol·licitar al client la informació que consideri pertinent, sens perjudici de l'aplicació de les mesures que escaiguin, com ara el bloqueig dels seus comptes.

6. En cas que Banca March, SA tingués coneixement (i) d'una subhasta o embargament o la constitució de qualsevol càrrega o gravamen sobre la totalitat o una part dels actius que integrin el patrimoni adscrit a alguns dels serveis d'inversió contractats, (ii) de la modificació substancial en la titularitat o lliure disponibilitat d'aquests actius, o (iii) de l'existència d'un procediment concursal del client o, en cas que hi hagi diversos titulars, d'un d'ells, Banca March, SA també podrà cancel·lar anticipadament els contractes de serveis d'inversió i auxiliars emparats en aquest contracte regulador, amb els efectes previstos a l'apartat 2 anterior.

#### **ONZENA. FONDS DE GARANTIA DE DIPÒSITS.**

Banca March, SA compta amb la garantia del Fons de Garantia de Dipòsits (en endavant, "FGD") en els termes previstos al *Reial decret llei 16/2011, de 14 d'octubre, pel qual es crea el Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit*. L'FGD té per objecte garantir els dipòsits en diners i en valors o altres instruments financers constituïts en les entitats de crèdit, amb el límit de 100.000 euros per als dipòsits en diners o, en el cas dels dipòsits nominats en una altra divisa, el seu equivalent aplicant els tipus de canvi corresponents, i de 100.000 euros per als inversors que hagin confiat a una entitat de crèdit valors o altres instruments financers. Aquestes dues garanties que ofereix l'FGD són diferents i compatibles entre si. Sens perjudici que el client pugui sol·licitar a Banca March, SA qualsevol informació addicional a través dels canals de comunicació que Banca March, SA té establerts per a les relacions amb els clients, s'informa que, al lloc web de l'FGD ([www.fgd.es](http://www.fgd.es)), està disponible informació relativa al seu funcionament i a la cobertura que ofereix als inversors.

En qualsevol cas, si es declarés el concurs de Banca March, SA, d'acord amb l'article 15 del *Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, pel qual s'aprova el text refós de la Llei del mercat de valors*, el titular dels valors dipositats a Banca March, SA gaudiria d'un dret de separació respecte dels valors inscrits al seu favor, i podria exercir-lo sol·licitant traslladar-los a una altra entitat, tot això sens perjudici del que disposen els articles 102.2 i 193.2.e) del text legal esmentat (o les normes que el substitueixin en el futur).

Quan la normativa vigent ho determini, Banca March, SA s'adherirà també a altres organismes o fons, amb les cobertures i garanties corresponents.

## **DOTZENA. CONFIDENCIALITAT I POLÍTICA DE PROTECCIÓ DE DADES.**

1. El client i Banca March, SA s'obliguen a tractar tota la informació que rebin, respecte a aquest contracte regulador i als contractes de serveis d'inversió i auxiliars que s'hi emparen, com a confidencial, i s'obliguen a no utilitzar-la, difondre-la o copiar-la a tercers, llevat del previst en aquest contracte regulador o quan ambdues parts siguin requerides, d'acord amb la normativa aplicable, per qualsevol autoritat judicial o administrativa.

Aquesta obligació no serà aplicable: i) en cas que la informació sigui de coneixement públic en la data de la recepció o arribi a ser-ho en el futur sense violació dels termes o les condicions d'aquest document; ii) quan fos posseïda amb anterioritat al lliurament o subministrament de la informació, sense que li fos aplicable cap restricció de confidencialitat, o iii) quan sent diferent a la facilitada, sigui posada a disposició sense cap limitació de confidencialitat per una font diferent, sempre que aquesta font no estigui subjecta a un acord de confidencialitat o a qualsevol obligació de secret.

2. Quan Banca March, SA ho consideri necessari per a la prestació dels serveis d'inversió i auxiliars que es convinguin, i d'acord amb els termes establerts en aquest contracte regulador, Banca March, SA podrà compartir la informació rebuda amb les entitats del Grup Banca March.

3. Banca March, SA durà a terme el tractament de les dades personals que es recullen per mitjà d'aquest document d'acord amb la legislació aplicable i amb el que estableix la nostra Política de protecció de dades, disponible en tot moment a través del nostre lloc web o directament a les nostres oficines.

## **TRETZENA. MODIFICACIONS CONTRACTUALS.**

Banca March, SA podrà modificar en qualsevol moment les condicions contractuals aplicables als diversos serveis d'inversió i auxiliars prèvia notificació al client amb una antelació no inferior a un (1) mes respecte de la data en què entrin en vigor les modificacions proposades. Això no obstant, es podran aplicar de manera immediata totes aquelles modificacions que, inequívocament, resultin més favorables per al client.

Les modificacions s'entendran acceptades pel client si aquest no comunica la seva oposició abans de la data proposada d'entrada en vigor. En cas que el Client s'hi oposi, tindrà dret a resoldre el contracte afectat per la modificació, de manera immediata i sense cap cost, abans de la data proposada per a l'aplicació de les modificacions, liquidant prèviament els deutes que puguin estar pendents.

## **CATORZENA. LLEI APLICABLE I JURISDICCIO.**

Aquest contracte regulador, i, per consegüent, els contractes de serveis d'inversió i auxiliars que empara, queden subjectes al Dret espanyol. En cas de litigi o discrepància sobre el seu contingut, les parts, amb renúncia al seu propi fur, se sotmeten expressament als jutjats i tribunals que per Llei corresponguin.

## **SECCIÓ II. INFORMACIÓ MiFID**

### **PRIMERA. CLASSIFICACIÓ DE CLIENTS.**

1. A Banca March, SA, en donar-se d'alta en la base de dades, el client és classificat sempre com a detallista, però posteriorment pot ser reclassificat com a professional (i) per iniciativa de Banca March, SA o (ii) a sol·licitud del mateix client.

2. Per iniciativa de Banca March, SA, podrà ser reclassificat com a professional aquell client a qui es presumeixin l'experiència, els coneixements i la qualificació necessaris per prendre les seves pròpies decisions d'inversió i valorar correctament els seus riscos, i en particular aquell que es trobi en algun dels supòsits previstos legalment.

3. A sol·licitud per escrit del mateix client, podrà ser reclassificat com a professional aquell client que pugui prendre les seves pròpies decisions d'inversió i comprendre els seus riscos, sempre que compleixi els requisits previstos legalment.

El client serà informat de la reclassificació realitzada, així com de les proteccions i els possibles drets dels quals es veuria privat, si escau. Posteriorment, el client haurà de declarar, mitjançant escrit datat i signat que lliurarà Banca March, SA, que coneix les conseqüències derivades de la seva renúncia a la classificació com a client detallista.

4. El client podrà ser reclassificat novament com a detallista si ho sol·licita mitjançant la sol·licitud corresponent, que serà signada pel mateix client, a qui se'n lliurarà una còpia com a confirmació del canvi de classificació.

### **SEGONA. AVALUACIÓ DE LA CONVENIÈNCIA PER A LA PRESTACIÓ DELS SERVEIS DE COMERCIALIZACIÓ I EXECUCIÓ.**

1. S'entén per comercialització el servei d'inversió consistent en la distribució de productes d'inversió, tenint en compte únicament els coneixements i l'experiència del Client necessaris per comprendre els riscos inherents al producte d'inversió de què es tracti. Aquest servei s'ha de prestar quan el Client sol·liciti contractar productes d'inversió complexos que Banca March, S.A. no li hagi recomanat a l'empara d'algun dels dos tipus de contracte d'assessorament recollits a la Secció VI d'aquest Contracte. En cap cas Banca March, S.A. prestarà el servei de comercialització per iniciativa pròpia.

Per a la prestació d'aquest servei d'inversió, es realitzarà al Client la corresponent avaluació de conveniència. Si el producte no és convenient per a ell i, en el cas que el Client insisteixi a contractar-lo, se li formularà l'advertència corresponent.

2. S'entén per execució el servei d'inversió consistent en la compra o venda de productes d'inversió no complexos que el Client ordena a Banca March, S.A. sense que prèviament hagi intervingut cap recomanació o oferiment per part del banc. El servei de només execució es podrà prestar mitjançant la banca a distància.

En la prestació d'aquest servei d'execució, Banca March, S.A. advertirà al Client que no avaluarà la conveniència de la compra o venda que el Client hagi ordenat executar. Aquest advertiment no serà necessari quan el Client sigui un client professional.

3. Banca March, S.A. tindrà dret a confiar en la informació subministrada pel Client, excepte quan sàpiga que aquesta està manifestament desfasada, o bé és inexacta o incompleta. En qualsevol cas, el Client haurà d'informar Banca March, S.A. de qualsevol canvi en les seves circumstàncies personals relatives als seus coneixements i experiència, que tinguin implicació, per mínima que sigui, en alguna de les respostes donades a l'avaluació de conveniència que tingui en vigor.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

4. El Test de Conveniència tindrà un termini de validesa de tres (3) anys, transcorregut el qual el Client haurà de fer un altre Test. Sense perjudici d'això, el Client accepta que, segons l'experiència que adquireixi sobre determinats productes o serveis, Banca March, S.A. pugui actualitzar l'aspecte de l'experiència del Test de Conveniència subscrit prèviament pel Client. No obstant això, el Client podrà sol·licitar, i Banca March, S.A. requerir, la realització del Test de Conveniència en qualsevol moment, sense necessitat que hagi transcorregut el termini de vigència de tres (3) anys.

5. En cas que el Test de Conveniència d'un Client (sigui una persona jurídica o física) sigui realitzat per un representant persona física, la informació relativa als coneixements i l'experiència serà la que correspongui a aquest últim.

### TERCERA. AVALUACIÓ DE LA IDONEÏTAT PER A LA PRESTACIÓ DE SERVEIS D'INVERSIÓ.

1. Perquè Banca March, SA pugui prestar-li el servei d'assessorament o de gestió discrecional i individualitzada de carteres, el client haurà de realitzar el test d'idoneïtat amb la finalitat que Banca March, SA pugui actuar en el millor interès del client i disposar d'una base raonable per determinar, atenent degudament la naturalesa i l'abast del servei prestat, si l'operació específica que s'hagi de recomanar o realitzar en el marc de la prestació d'un servei de gestió de carteres compleix els criteris següents: a) respondre als objectius d'inversió del client, inclosa la seva tolerància al risc; b) ser de tal naturalesa que el client pugui assumir, des del punt de vista financer, qualsevol risc d'inversió coherent amb els seus objectius d'inversió, i c) ser de tal naturalesa que el client tingui l'experiència i els coneixements necessaris per comprendre els riscos que implica l'operació o la gestió de la seva cartera.

Banca March, SA tindrà dret a confiar en la informació subministrada pel client, excepte quan sàpiga que aquesta informació està manifestament desfasada o bé és inexacta o incompleta. En qualsevol cas, el client haurà d'informar Banca March, SA de qualssevol canvis en les seves circumstàncies personals relatives als seus coneixements i experiència, objectius d'inversió i situació financera, que tinguin implicació, encara que sigui mínima, en alguna de les respostes donades a l'avaluació d'idoneïtat que tinguin en vigor.

2. El test d'idoneïtat tindrà un termini de validesa de dotze (12) mesos, transcorregut el qual es renovarà automàticament pel mateix termini de dotze (12) mesos, i transcorregut aquest segon termini es renovarà automàticament per un altre termini de dotze (12) mesos, llevat que, en qualsevol d'aquestes renovacions, el client indiqui el contrari a Banca March, SA, per escrit i almenys amb quinze (15) dies d'antelació al transcurs de cada termini de vigència. A aquests efectes, Banca March, SA informará el client, amb prou antelació, del final de cada termini de vigència, per tal que aquest comuniqui, si escau, el seu desig de tornar a realitzar el test, entenent-se altrament que no vol tornar a realitzar-lo. No obstant això, el client podrà sol·licitar, i Banca March, SA requerir, la realització del test en qualsevol moment, sense necessitat que hagi transcorregut el termini de vigència de dotze (12) mesos. Transcorregut el tercer termini de dotze (12) mesos, Banca March, SA requerirà al client que realitzi novament el test d'idoneïtat.

3. En cas que hi hagi diversos titulars, l'avaluació d'idoneïtat es realitzarà a aquell que es trobi identificat com a "decisor". Per consegüent, els cotitulars restants assumiran l'avaluació de les inversions contractades en el servei d'inversió que correspongui. Si tots els cotitulars volguessin canviar el perfil resultant del test d'idoneïtat avaluant un altre dels cotitulars, hauran de cursar instruccions per escrit a Banca March, SA, de comú acord, per canviar la figura del "decisor". En aquest cas, Banca March, SA realitzarà l'avaluació de la idoneïtat a la persona designada pels cotitulars com a "decisor".

4. En cas que el test d'idoneïtat d'un client (sigui una persona jurídica o física) sigui realitzat per un representant persona física, l'avaluació d'idoneïtat es realitzarà en els termes següents: la informació relativa als coneixements i l'experiència serà la que correspongui al representant, mentre que la informació sobre la situació financera i els objectius d'inversió serà la del client representat. El canvi de representant comportarà necessàriament l'actualització del test d'idoneïtat del client representat per a l'actualització, com a mínim, de la informació relativa als coneixements i l'experiència del nou representant.

### QUARTA. INFORMACIÓ SOBRE SALVAGUARDA D'INSTRUMENTS FINANCERS.

Sens perjudici de l'adhesió de Banca March, SA a l'FGD, l'objecte del qual s'ha descrit a la clàusula onzena de la secció I, Banca March, SA té establerts procediments per garantir la salvaguarda dels actius que manté per compte dels seus clients. Aquestes mesures s'inclouen a la **Política de salvaguarda d'instruments financers**, els aspectes principals de la qual es resumeixen tot seguit (el contingut íntegre d'aquesta Política i les seves actualitzacions posteriors es poden consultar a [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)).

#### 1. Principis generals de protecció dels instruments financers.

Els principis que sustenten la Política de salvaguarda d'instruments financers de Banca March, SA són els següents:

- Mantenir registres i comptes separats per client.
- Realitzar una conciliació regular dels comptes i registres interns amb aquells de tercers en poder dels quals estiguin els actius de clients.
- Garantir que els instruments dels clients dipositats amb un tercer es distingeixen dels instruments financers d'aquesta empresa d'inversió i dels instruments financers de la mateixa Banca March, SA.
- Establir mesures organitzatives orientades a fer un control continu, amb l'objectiu de minimitzar el risc de pèrdua o disminució del valor dels actius dels clients com a conseqüència d'una mala utilització dels actius, frau, administració deficient, manteniment inadequat dels registres o negligència.

#### 2. Aspectes previstos en els supòsits de subcustòdia.

Els subdipositaris escollits són els que ofereixen a Banca March, SA més seguretat i protecció a l'hora de salvaguardar els instruments financers i l'efectiu dels seus clients (per la seva experiència i prestigi, per la seva subjecció a regulació i supervisió, etc.).

Els acords amb terceres entitats inclouen la possibilitat que Banca March, SA, en cas que aquestes entitats passin dificultats financeres, decideixi el traspàs dels instruments financers custodiats. Aquests acords es fan extensibles a l'efectiu que pugui estar custodiat en aquestes entitats.

Sens perjudici de l'anterior, Banca March, SA posa en coneixement del client la possible existència de restriccions temporals en la disponibilitat, el risc de deteriorament del valor o, fins i tot, el risc de pèrdua dels dipòsits d'instruments financers i dels drets derivats d'aquests instruments financers, com a conseqüència de circumstàncies legals, operacionals i de qualsevol altre tipus.

### 3. Pignoració o compensació dels instruments financers o fons dels clients.

Banca March, SA no constituirà drets de garantia real, pignoratius o de compensació sobre els instruments financers o els fons de clients que permetin a un tercer disposar d'aquests instruments o fons per recuperar deutes que no concerneixin el client o la prestació de serveis al client, excepte quan ho exigeixi la legislació aplicable a la jurisdicció d'un país tercer en què es mantinguin els fons o instruments financers del client.

### 4. Comptes globals (comptes òmnibus).

Quan la pràctica habitual al mercat estranger corresponent exigeixi la utilització de comptes globals (també denominats comptes òmnibus) per a clients d'una mateixa entitat, el client autoritza expressament Banca March, SA perquè utilitzi aquests comptes globals, als quals les posicions del client apareixeran registrades juntament amb les de la resta dels clients de Banca March, SA. En tot cas, es fa saber que:

- a) hi haurà una separació absoluta entre el compte propi de Banca March, SA, el compte del tercer en què s'hagi obert el compte global esmentat i el compte dels seus clients, i
- b) Banca March, SA té establert un procediment intern que permet individualitzar comptablement la posició de cada un dels seus clients.

## **CINQUENA. INFORMACIÓ SOBRE PREVENCIÓ I GESTIÓ DELS CONFLICTES D'INTERÈS.**

### 1. Àmbit d'aplicació.

Banca March, SA té una **Política de prevenció i gestió dels conflictes d'interès** que, en ocasió de la prestació dels serveis d'inversió, puguin sorgir entre Banca March, SA (inclosos els seus consellers, directius, empleats i agents o persones vinculades a Banca March, SA per una relació de control) i els seus clients o entre els mateixos clients. Seguidament es resumeixen els aspectes principals d'aquesta Política (el contingut íntegre d'aquesta Política i les seves actualitzacions posteriors es poden consultar a [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)).

Perquè sorgeixi el conflicte d'interès no serà suficient que Banca March, SA (o els seus consellers, directius, empleats i agents o persones vinculades a Banca March, SA per una relació de control) pugui obtenir un benefici, si no hi ha també un possible perjudici al client al qual es presta el servei d'inversió, o que un altre client pugui obtenir un benefici o evitar una pèrdua, si no hi ha la possibilitat de pèrdua concomitant del client al qual es presta el servei d'inversió.

### 2. Estructura de la Política.

La Política de prevenció i gestió dels conflictes d'interès:

- a) Identifica de manera no exhaustiva, amb una estructura de doble nivell (Comitè de Productes i Departament de Compliment Normatiu), les circumstàncies que poden donar lloc a conflictes d'interessos en la comercialització de productes d'inversió, en la tramitació d'operacions a través d'entitats del Grup Banca March i en les transmissions d'informació, i
- b) Especifica els procediments i les mesures que cal adoptar per prevenir i gestionar aquests conflictes. En concret, s'estableixen:
  - (i) criteris normatius interns que imposen un règim de conducta que eviti els conflictes d'interès;
  - (ii) procediments per impedir o controlar l'intercanvi d'informació entre persones que participin en activitats que comportin un risc de conflicte d'interès;
  - (iii) mesures per prevenir o limitar la possibilitat que qualsevol persona exerceixi una influència inadequada sobre la forma en què una persona porta a terme els serveis d'inversió;
  - (iv) mesures per impedir o controlar la participació simultània o consecutiva d'una persona en diversos serveis quan aquesta participació pugui anar en detriment d'una gestió adequada dels conflictes d'interès;
  - (v) la supervisió separada de les persones les funcions principals de les quals consisteixen en la realització d'activitats o la prestació de serveis per compte o en favor de clients amb interessos contraposats o interessos potencialment conflictius, i
  - (vi) la supressió de qualsevol relació directa entre la remuneració de les persones que desenvolupen la seva activitat i la remuneració de les persones que desenvolupen una altra activitat, o els ingressos generats per aquestes persones, quan hi hagi un conflicte d'interessos potencial en relació amb aquestes activitats.

Quan les mesures adoptades per gestionar el conflicte d'interès no siguin suficients per tal de garantir, amb una certesa raonable, que es preveuran els riscos de perjudici per als interessos del seu client, Banca March, SA revelarà al client la naturalesa i l'origen del conflicte abans de prestar-li el servei d'inversió que pugui veure's afectat pel conflicte esmentat.

### 3. Informació addicional.

El client podrà sol·licitar, en qualsevol moment, la informació addicional sobre la Política de prevenció i gestió dels conflictes d'interès que precisi, que Banca March, SA li lliurarà, en un suport durador, (i) ja sigui en forma documental, cas en què el client haurà de datar i signar el primer full d'un dels exemplars a l'efecte de justificar la recepció i per posteriorment tornar-lo a Banca March, SA, (ii) o bé per mitjà de la banca a distància, en cas que el client tingui contractat aquest servei.



DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

### SISENA. INFORMACIÓ SOBRE INCENTIUS, COSTOS I DESPESES.

#### 1. Àmbit d'aplicació dels incentius.

Són incentius els honoraris, les comissions o els beneficis no monetaris que Banca March, SA paga a tercers o rep d'aquests tercers en relació amb la prestació de serveis d'inversió als clients, sempre que aquests incentius hagin estat concebuts per millorar la qualitat del servei prestat als clients i no perjudiquin el compliment de l'obligació de Banca March, SA d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat en el millor interès dels seus clients.

Amb la finalitat de garantir que els incentius pagats a tercers o rebuts d'aquests tercers compleixen estrictament el deure legal d'actuar amb diligència i transparència i en interès dels clients, Banca March, SA té una **Política d'incentius**, els aspectes principals de la qual es resumeixen tot seguit (el contingut íntegre d'aquesta Política i les seves actualitzacions posteriors es poden consultar a [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)).

Pel que fa als serveis d'inversió previstos sota aquest contracte regulador, l'àmbit d'aplicació dels incentius es delimita de la manera següent:

- (i) Delimitació negativa. No hi haurà incentius:
  - En el contracte d'assessorament recurrent, quan s'hagi pactat una comissió explícita com a remuneració d'aquest servei.
  - En el contracte de gestió discrecional i individualitzada de carteres.
- (ii) Delimitació positiva. Sí que hi haurà incentius, per raó de la prestació al client d'un servei addicional o de nivell superior:
  - En el contracte d'assessorament puntual. El servei addicional o de nivell superior consisteix en la reavaluació almenys anual de la idoneïtat dels instruments financers en què hagi invertit en client amb motiu de la prestació d'aquest servei.
  - En el contracte d'assessorament recurrent, quan no s'hagi pactat una comissió explícita com a remuneració d'aquest servei. El servei addicional o de nivell superior consisteix en la reavaluació almenys anual de la idoneïtat dels instruments financers en què hagi invertit en client amb motiu de la prestació d'aquest servei.
  - En l'execució (contracte d'intermediació per compte del client). El servei addicional o de nivell superior consisteix en l'accés, a un preu competitiu, a una àmplia gamma d'instruments financers, que inclou un nombre apropiat d'instruments de terceres parts proveïdores de productes que manquin de vincles estrets amb Banca March, SA, juntament amb la provisió d'informes periòdics del rendiment i els costos i càrrecs associats als instruments financers en què hagi invertit el client amb motiu de la prestació d'aquest servei.

#### 2. Informació sobre incentius.

Amb anterioritat a la prestació d'un servei d'inversió en el desenvolupament de la qual pugui haver-hi un incentiu dels descrits en aquest document, els clients tenen dret a:

- (i) Ser informats, abans de la prestació del servei d'inversió, de l'existència, la naturalesa i la quantia dels incentius, o, quan aquesta quantia no es pugui determinar, del seu mètode de càlcul, de manera completa, exacta i comprensible.  
Ser informats, després de la prestació del servei d'inversió, de l'import exacte dels incentius, quan abans de la prestació del servei només s'hagi revelat el mètode per calcular-lo, per no haver-se pogut determinar *ex ante* l'import exacte.
- (ii) Ser informats, almenys un cop l'any, de l'import efectiu dels incentius.

Això no obstant, el client podrà sol·licitar en qualsevol moment el desglossament per conceptes, i Banca March, SA s'obliga a atendre aquesta sol·licitud.

#### 3. Informació sobre costos i despeses.

Les despeses o els costos associats a l'instrument financer i al servei d'inversió o auxiliar prestat es comunicaran al client amb caràcter previ, podent-se utilitzar estimacions raonables quan els costos reals no estiguin disponibles. Igualment, els costos i les despeses associats a cada servei d'inversió s'informaran de manera agregada (o en els termes o la forma que la normativa vigent determini en cada moment) amb caràcter, com a mínim, anual.

Sens perjudici de l'anterior, també es facilitarà al client una il·lustració que, tant sobre la base dels costos i les despeses informats abans com dels informats amb posterioritat a la prestació efectiva dels serveis d'inversió corresponents, mostri l'efecte acumulat dels costos sobre la rendibilitat.

## SECCIÓ III. EXECUCIÓ D'ORDRES

### PRIMERA. INFORMACIÓ SOBRE EXECUCIÓ D'ORDRES.

Banca March, SA, per ordre i a compte del client, s'encarregarà de la recepció, la transmissió, l'execució i la liquidació de les ordres de compra i venda cursades pel client, d'instruments financers, denominats en euros o en divises, de renda fixa o variable, públics o privats, admesos o no a cotització en mercats de valors nacionals o estrangers. Sens perjudici d'això, en cas que Banca March, SA no ostenti la condició d'entitat membre del mercat en què l'ordre s'hagi d'executar, Banca March, SA podrà designar lliurement l'entitat membre del mercat corresponent o l'entitat intermediària o contrapartida que correspongui, la qual efectuarà les operacions necessàries per donar compliment a l'ordre esmentada, sota el mandat de Banca March, SA.

El client podrà cursar ordres de subscripció/compravenda de valors representatius de participacions o accions (valors) d'institucions d'inversió col·lectiva, espanyoles o estrangeres, així com d'entitats de capital de risc i d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, a través de qualsevol dels mitjans admesos, en cada moment, per Banca March, SA.

Les operacions en mercat primari d'emissions que es distribueixen en col·locacions privades a inversors qualificats o en col·locacions públiques, l'operativa d'autocartera de Banca March, així com qualsevol operació en què Banca March pogués actuar com a creador de mercat en mercats regulats i/o sistemes multilaterals de negociació i les operacions en mercats de blocs i operacions especials per les seves particularitats pel que fa a volum queden excloses de les normes d'execució que s'estableixen en aquesta secció III. En tot cas, les exclusions que poguessin estar vigents estaran actualitzades en tot moment a la Política d'execució d'ordres de Banca March, SA.

A la **Política d'execució d'ordres** esmentada es defineix la importància atribuïda al preu, als costos, a la rapidesa i probabilitat en l'execució i la liquidació, al volum, a la naturalesa de l'operació i a qualsevol altre element que pugui ser rellevant per a la millor execució possible de l'ordre. Seguidament es resumeixen els aspectes principals d'aquesta Política (el contingut íntegre de la Política i les seves actualitzacions posteriors, així com l'informe sobre els centres d'execució i intermediaris principals i la qualitat de l'execució obtinguda, es poden consultar a [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)).

#### 1. Àmbit d'aplicació.

La Política d'execució d'ordres s'aplicarà a clients detallistes i a clients professionals. Banca March, SA no assumeix cap obligació de proveir la millor execució en relació amb una ordre determinada si el client, a l'efecte de la seva execució, és una contrapart elegible.

La Política d'execució d'ordres serà aplicable (i) quan Banca March, SA presti el servei d'inversió d'"execució d'ordres" dels seus clients, és a dir, quan actuï d'acord amb un mandat del client executant o transmetent ordres, de compra o venda, per compte d'aquest client, en relació amb el centre d'execució en què s'executaran les ordres o l'intermediari que s'utilitzarà per a aquesta execució, i (ii) quan Banca March, SA presti el servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres en relació amb les ordres que instrueixi d'acord amb el seu mandat de gestió.

#### 2. Obtenció del millor resultat possible per als clients.

Banca March, SA realitza tots els passos necessaris a l'hora d'executar les ordres dels seus clients, per a la qual cosa elabora una anàlisi detallada dels factors quantitius que exigeixi la legislació vigent, així com d'una sèrie de factors qualitius que també es consideren de forma complementària per prendre una decisió final.

Sobre la base de tots aquests factors, Banca March, SA ha fet una selecció de centres d'execució o intermediaris potencials.

El resultat òptim en l'execució de les ordres es determinarà, per al cas dels clients detallistes, en termes de contraprestació total, entesa com el preu de l'instrument financer i els costos relacionats amb l'execució, que inclouran totes les despeses concretes pel client que estiguin directament relacionades amb l'execució de l'ordre, incloses les taxes del centre d'execució, les taxes de compensació i liquidació, i altres taxes repercutibles al client pagades a tercers implicats en l'execució de l'ordre.

#### 3. Factors.

Els factors esmentats en la normativa del mercat de valors són els següents: preu, cost, velocitat d'execució, probabilitat de la liquidació, mida de l'ordre, naturalesa de l'ordre i qualsevol altra consideració relativa a l'execució de l'ordre.

Adicionalment a aquests factors quantitius, Banca March, SA utilitza altres factors de tipus qualitatiu, com són: prestigi reconegut, sistemes tecnològics òptims i possibilitat de prestar serveis complementaris.

#### 4. Criteris.

Els criteris que Banca March, SA tindrà en consideració a l'hora de realitzar una execució òptima d'ordres són les característiques del tipus d'instrument financer o grup d'instruments financers, tipus de client (distingint entre detallista i professional), tipus d'ordre i tipus de servei d'inversió prestat per Banca March, SA.

#### 5. Supòsit d'instruccions específiques dels clients. Advertiment.

En aquells casos en què hi hagi instruccions específiques del client pel que fa a la forma en què s'hagi d'executar una operació, aquestes instruccions se seguiran amb preferència als aspectes recollits a la Política d'execució d'ordres.

### **SEGONA. MITJANS VÀLIDS I PROHIBITS PER A L'EMISSIÓ D'ORDRES.**

**Per ordenar operacions sobre instruments financers, el client haurà de signar l'ordre corresponent en una oficina de Banca March, SA. Sens perjudici de l'anterior, també podrà utilitzar el servei de banca a distància i el servei d'ordres a distància habilitats per Banca March, SA, sempre que els tingui contractats amb anterioritat a la transmissió de l'ordre. Queda terminantment exclosa la possibilitat de realitzar i enviar ordres d'operacions sobre instruments financers per telèfon, correu electrònic no certificat, missatges sms, whatsapp o sistemes i mitjans electrònics i telemàtics similars que no estiguin autoritzats per Banca March, SA a l'empara del seu servei d'ordres a distància. Banca March, SA no accepta aquests mitjans de realització i enviament d'ordres i, en conseqüència, qualsevol comunicació que Banca March, SA rebí per aquests mitjans instruint o ordenant operacions es considerarà no rebuda, i Banca March, SA no assumirà, per consegüent, cap obligació d'execució ni, per tant, cap responsabilitat per manca d'execució.**

### **TERCERA. RECEPCIÓ, TRANSMISSIÓ, EXECUCIÓ I LIQUIDACIÓ D'OPERACIONS DE COMPRAVENDA DE VALORS NEGOCIABLES (LLEVAT DE PARTICIPACIONS I ACCIONS D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA).**

#### **a) Ordres. Requisits de claredat i autenticitat.**

Les ordres que el client cursi a Banca March, SA s'hauran de formalitzar en els impresos o altres mitjans que, a aquest efecte, Banca March, SA tingui habilitats i disponibles en cada moment. **Les ordres seran clares i precises, i hi hauran de constar les dades necessàries per a la transmissió i l'execució correctes. Si el client no ha donat cap altra indicació, es presumirà que l'ordre de compravenda haurà de ser executada a preu de mercat.** L'omissió de les dades necessàries per a la transmissió o l'execució de les ordres facultarà Banca March, SA per abstenir-se de la realització de l'operació indègudament formalitzada.

Si la correcció o la identitat de qualsevol signatura que autoritzi una ordre o qualsevol instrucció oferís dubtes a Banca March, SA, aquesta podrà suspendre'n l'efectivitat fins que no se li prestin, a la seva satisfacció, plenes garanties o qualsevol mesura que consideri escaient.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

**b) Recepció, transmissió, execució i liquidació d'ordres de compravenda.**

1. Un cop Banca March, SA rebí les ordres de compravenda del client, i sempre que les instruccions rebudes tinguin, segons el parer de Banca March, SA, aparença de veracitat i exactitud per la utilització correcta de les claus personals d'accés i qualsevol altre procediment de seguretat establert per Banca March, SA, aquesta les remetrà al mercat o a l'entitat membre del mercat o a l'entitat que correspongui per a la seva execució. Banca March, SA actuarà, en tot cas, amb subjecció a les regles i els usos dels mercats en què els valors es negociïn. L'execució de les ordres rebudes del client s'atendrà a les limitacions prèviament establertes per Banca March, SA pel que fa al seu concepte, import, càrrec, destinació o forma de realització.

2. L'execució de les ordres no és instantània, ja que depèn, entre altres factors, de les condicions tècniques i els horaris del mercat corresponent i de la disponibilitat dels sistemes de comunicació existents amb el membre del mercat que correspongui. Per consegüent, **el client accepta que hi haurà un lapse de temps entre l'emissió de l'ordre, la seva execució i la remissió de la confirmació de l'execució. En aquest sentit, Banca March, SA queda exonerada de tota responsabilitat pels errors, retards o fallades en la transmissió d'ordres i en el procés de confirmació d'ordres executades, no imputables a Banca March, SA, produïts pel funcionament incorrecte dels sistemes informàtics o de telecomunicacions o per les interrupcions o els retards del servei, així com de tota responsabilitat en la transmissió d'ordres des de la seva remissió per part de Banca March, SA al mercat o l'intermediari pertinent, fins que el servei remeti la confirmació de l'execució de l'ordre.** Per tant, Banca March, SA no es responsabilitza dels actes o les omissions de tercers en aquest procés.

3. Les operacions sobre valors negociats en mercats estrangers s'executaran o bé directament per Banca March, SA, o bé a través de les entitats escaients degudament habilitades per dur a terme l'execució al mercat de què es tracti. Banca March, SA només acceptarà ordres per a la seva execució en un mercat estranger quan, segons el seu parer exclusiu, tingui directament, o a través de l'entitat membre del mercat o de l'entitat que correspongui per a la seva execució, plena capacitat operativa i ofereixi la seguretat jurídica i de procediments adequada per a la realització d'operacions.

4. El client rebrà el document de confirmació (val d'execució) de l'operació que hagi ordenat com a molt tard un (1) dia hàbil després d'haver-se executat, llevat que l'operació sigui confirmada per un tercer, cas en què rebrà el document de confirmació (val d'execució) de l'operació que hagi ordenat com a molt tard un (1) dia hàbil després que Banca March, SA hagi rebut aquesta confirmació.

**c) Vigència, modificació i cancel·lació d'ordres.**

1. Les ordres de compravenda tindran la vigència que hi indiqui expressament el client. Sens perjudici de l'anterior, el client podrà sol·licitar la modificació o cancel·lació de les ordres de compravenda que estiguin pendents d'execució, i Banca March, SA procedirà a la transmissió immediata de la sol·licitud al mercat o a l'entitat membre del mercat o a l'entitat que escaigui. **Banca March, SA no assumeix cap responsabilitat en cas que l'ordre s'hagués executat en els termes anteriors a la recepció de la sol·licitud de modificació o cancel·lació per l'entitat membre del mercat encarregada de l'execució, ja que el procés d'execució no és instantani i resulta preceptiva la intervenció en aquest procés de tercers aliens a Banca March, SA.**

2. Banca March té, en tot cas, la facultat de no executar ordres de compra referides a instruments financers afectats, sota la seva interpretació, per determinades condicions, limitacions o restriccions derivades de la normativa que sigui aplicable o del que, si escau, disposin els documents d'emissió corresponents d'aquests instruments financers. Així mateix, el client autoritza expressament Banca March, SA perquè, per compte del client, procedeixi a la venda d'aquells instruments financers que estiguin, igualment, sotmesos a les condicions, limitacions o restriccions esmentades. En aquest cas, Banca March, SA abonarà l'import obtingut de la venda d'aquests instruments financers al compte corrent associat corresponent.

3. El client accepta que Banca March, SA o altres societats del seu Grup puguin actuar com a venedor i comprador en relació amb les ordres de compra i venda que hagi cursat. D'aquesta manera, Banca March, SA podrà actuar com a contrapartida del client amb valors de la seva pròpia cartera.

4. El client autoritza irrevocablement Banca March, SA per requerir del client informació addicional sobre determinades ordres, per raó de la seva transcendència, quantia o característiques.

**d) Càrrecs i abonaments derivats de les operacions de compravenda.**

1. **Banca March, SA tramitarà les ordres de compra d'instruments financers per a la seva execució sempre que hi hagi fons disponibles suficients al compte corrent associat a la divisa de l'operació de compra (o el seu contravalor en la divisa del compte corrent associat) o, si escau, quan el client faci la provisió de fons que Banca March, SA li sol·liciti.** Si per qualsevol circumstància es produeix un descobert al compte corrent associat, el client l'haurà de regularitzar immediatament. Si no ho fa en el termini màxim de dos (2) dies, Banca March, SA, d'acord amb els termes de la clàusula setena de la secció I, podrà alienar els valors del client per resoldre el descobert i seran a càrrec del client totes les despeses derivades d'aquesta actuació. Amb tot, Banca March, SA es podrà abstenir d'executar aquelles ordres que impliquin disponibilitats subjectes a garanties especials.

2. El client podrà cursar ordres de venda d'instruments financers que estiguin dipositats a Banca March, SA o que siguin gestionats per Banca March, SA, o bé que estiguin dipositats en l'intermediari financer designat per Banca March, SA, llevat que els instruments financers esmentats estiguin pignorat, embargats o afectes al compliment de qualsevol obligació o operació. L'import obtingut com a conseqüència de la venda d'instruments financers s'abonarà al compte corrent associat corresponent.

3. El client podrà sol·licitar a Banca March, SA que traspassi, en nom seu i representant-lo, els valors dipositats a Banca March, SA que el client designi a l'intermediari financer corresponent, i assumirà en exclusiva qualssevol riscos, responsabilitats i despeses derivats de l'enviament.

4. Quan el client cursi ordres de venda de valors, s'atendrà l'ordre d'antiguitat, i per tant es procedirà a l'alienació, en primer lloc, dels valors més antics i, seguidament, dels que els segueixin en antiguitat, i així successivament fins a completar el nombre de valors o l'import indicats a l'ordre del client.

#### e) Ordres de compravenda en divisa estrangera.

Les ordres de compravenda en divisa estrangera només es podran executar en aquella moneda si, prèviament, el compte corrent associat està denominat en aquesta divisa.

#### f) Responsabilitat per revocació, anul·lació i cancel·lació d'ordres, i per la seva remissió extemporània.

**En l'execució de les ordres de compravenda sobre instruments financers, Banca March, SA no assumirà cap responsabilitat per la revocació, anul·lació, cancel·lació o tramitació d'aquestes ordres, ni per la seva execució parcial, sempre que es degui a la manca d'adequació de les ordres, per part del client, a les condicions i els requisits exigits pels mercats en què es vulguin executar.**

### QUARTA. SUBSCRIPCIÓ I REEMBORSAMENT DE PARTICIPACIONS I ACCIONS D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA.

#### a) Ordres de subscripció i reemborsament.

L'emissió per part del client d'ordres de subscripció i reemborsament implica el seu coneixement i acceptació de tots els termes de la documentació informativa específica de la institució d'inversió col·lectiva en qüestió. En conseqüència, les ordres hauran de respectar els imports mínims d'inversió establerts en aquesta documentació. En cas contrari, Banca March, SA no les podrà tramitar.

#### b) Recepció, transmissió, execució i liquidació d'ordres de subscripció i reemborsament.

1. Les ordres de subscripció i reemborsament s'hauran de formalitzar en els impresos o altres mitjans que, a aquest efecte, Banca March, SA tingui habilitats i disponibles en cada moment.

2. **El client faculta expressament Banca March, SA per cursar, pel seu compte, les ordres de subscripció i reemborsament que li hagi comunicat.**

3. Les subscripcions o els reemborsaments ordenats s'efectuaran al valor liquidatiu que tingui comunicat públicament la societat gestora de la institució d'inversió col·lectiva en qüestió, d'acord amb la freqüència i la resta de termes definits als fullets informatius i documents equivalents de cada institució d'inversió col·lectiva.

#### c) Càrrecs i abonaments derivats de les operacions de subscripció i reemborsament.

1. Un cop rebuda l'ordre, Banca March, SA la transmetrà a la societat gestora de la institució d'inversió col·lectiva corresponent, en els terminis previstos normativament, i procedirà a carregar o abonar al compte corrent associat al compte de valors l'import corresponent a l'ordre de subscripció o reemborsament. La liquidació corresponent es practicarà, dins dels terminis legals, quan Banca March, SA rebi confirmació del valor liquidatiu i l'execució efectiva de l'ordre per part de la societat gestora. En cas que l'entitat distribuïdora i la societat gestora de la institució d'inversió col·lectiva corresponent hagin acordat la utilització de comptes globals (*òmnibus*), el client, en aquest acte, declara acceptar-ne la utilització, assumint per tant els riscos legals i operacionals d'aquesta operativa.

2. **L'execució de les ordres de subscripció de valors quedarà subjecta, en tot cas, a l'existència de saldo suficient al compte corrent associat corresponent.** Quan rebi una ordre de subscripció, Banca March, SA podrà retenir, en aquest compte corrent, una quantitat equivalent a aquella per la qual s'ordena l'adquisició de valors, fins a la seva liquidació efectiva. Si la quantia retinguda no fos suficient, Banca March, SA podrà no executar l'ordre o carregar al seu compte corrent la diferència entre l'import que resulti de la liquidació efectiva de l'ordre de subscripció i l'import retingut, si aquest últim fos inferior. Si el saldo disponible al compte corrent no fos suficient a aquests efectes, el càrrec efectuat produirà un saldo deutor (descobert) al compte corrent que el client haurà de reintegrar sense necessitat de notificació o requeriment de Banca March, SA.

#### d) Traspàs entre classes d'accions i participacions.

**El client autoritza expressament Banca March, SA per al traspàs automàtic de participacions o accions d'institucions d'inversió col·lectiva titularitat del client a noves classes de participacions o accions, respectivament, del mateix compartiment del fons o la societat i amb la mateixa política d'inversió, en cas que les comissions aplicables a aquestes últimes siguin beneficioses per al client i que el client compleixi els requisits per a l'accés a aquestes classes.** Sens perjudici de l'anterior, Banca March, SA no realitzarà cap traspàs automàtic en cas que el client sigui persona jurídica o un client no resident a Espanya. En aquest cas, Banca March, SA obtindrà del client les ordres de venda i compra corresponents o la carta en què renuncia a realitzar aquestes operacions.

#### e) Ordres sobre valors d'institucions d'inversió col·lectiva estrangeres i registre de valors.

**En cas que les ordres dels clients es refereixin a valors d'institucions d'inversió col·lectiva estrangeres, Banca March, SA queda facultada per cursar les ordres en nom propi (anomenat *sistema nomine o*, també, de compte global o *òmnibus*).** En aquest cas, Banca March, SA, i no el client, serà qui consti com a *titular formal* dels valors subscrits en els registres de la societat gestora de la institució d'inversió col·lectiva estrangera.

Sens perjudici del registre d'anotacions portat per la societat gestora de la institució d'inversió col·lectiva, i a l'efecte d'un exercici adequat de les funcions de custòdia i control, Banca March, SA portarà un registre intern de detall en què es desglossaran els valors adquirits per a cada client de les institucions d'inversió col·lectiva estrangeres.

Quan el client cursi ordres de reemborsament, s'atendrà l'ordre d'antiguitat, i per tant es procedirà a l'alienació, en primer lloc, dels valors més antics i, seguidament, dels que els segueixin en antiguitat, i així successivament fins a completar el nombre de valors o l'import indicats a l'ordre del client.

#### f) Informació.

Banca March, SA lliurarà al client, abans de la primera subscripció de valors d'institucions d'inversió col·lectiva espanyoles, un exemplar del document amb les dades fonamentals per a l'inversor (*DFI*) i de l'últim informe semestral publicats.

Quan es tracti d'institucions d'inversió col·lectiva estrangeres comercialitzades per Banca March, SA, aquesta lliurarà al client, amb anterioritat a la subscripció, un exemplar de la memòria sobre les modalitats previstes de comercialització d'institucions d'inversió col·lectiva estrangeres, comercialitzades per Banca March, SA a Espanya, registrada a la CNMV, i un exemplar del document amb les dades fonamentals per a l'inversor (*Key Investor Information Document —KIID*, per l'abreviatura en anglès—) o el document equivalent, o la informació establerta per la normativa en vigor en cada moment.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

**CINQUENA. ENTITATS DE CAPITAL DE RISC I ENTITATS D'INVERSIÓ COL-LECTIVA DE TIPUS TANCAT.**

1. L'emissió per part del client d'ordres de subscripció i reemborsament d'accions o participacions d'entitats de capital de risc i d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat es regeix per l'establert, per a les institucions d'inversió col·lectiva, als apartats a), b) i c) de la clàusula quarta anterior. No s'aplicarà, en cap cas, el règim de traspassos previst a l'apartat d) de la clàusula quarta anterior.
2. Pel que fa a entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat estrangeres, **Banca March, SA queda facultada per cursar les ordres en nom propi (anomenat sistema nominee o, també, de compte global o omnibus)**, amb els efectes que, per a les institucions d'inversió col·lectiva, s'indiquen a l'apartat e) de la clàusula quarta anterior.
3. En tot cas, Banca March, SA lliurarà al client, abans de la primera subscripció, els documents oficials de cada entitat, d'acord amb el que prevegi la normativa vigent en cada moment.

**SISENA. COMISSIONS I DESPESES.**

1. El client autoritza expressament Banca March, SA per carregar al compte corrent associat les comissions meritades i despeses repercutibles per raó de l'execució de les ordres de compravenda. Les comissions aplicables es fixaran de conformitat amb el que indica el contracte de dipòsit i administració de títols i valors.
2. Pel que fa a les subscripcions i els reemborsaments de participacions i accions d'institucions d'inversió col·lectiva, es meritaran les comissions que cada institució d'inversió col·lectiva tingui, si escau, publicades a la seva pròpia documentació, i Banca March, SA procedirà a deduir-les de l'import subscrit o reemborsat.

**SETENA. INCENTIVUS.**

**Per la prestació al client d'un servei addicional o de nivell superior, com ara l'accés, a un preu competitiu, a una àmplia gamma d'instruments financers, que inclou un nombre apropiat d'instruments de terceres parts proveïdores de productes de manquin de vincles estrets amb Banca March, SA, juntament amb la provisió d'informes periòdics de rendiment i els costos i càrrecs associats als instruments financers en què el client hagi invertit amb motiu de la prestació d'aquest servei d'inversió, Banca March, SA podrà percebre de (o pagar a) tercers pagaments relacionats amb els instruments financers objecte d'aquest servei d'inversió (els anomenats *incentius*).**

**SECCIÓ IV. GAMMA DE PRODUCTES DE BANCA MARCH, SA. CARÀCTERS I RISCOS**

Es presenten, a les clàusules següents, les característiques i els riscos fonamentals dels instruments financers principals que poden ser objecte de la prestació de serveis d'inversió per part de Banca March, SA.

Adicionalment, i d'acord amb la normativa vigent, es lliurarà als clients la informació legalment requerida per cada tipus de producte.

**PRIMERA. INSTRUMENTS FINANCERS DE RENDA FIXA.****A) Definició i característiques generals.**

Els valors o instruments financers de renda fixa són un conjunt ampli de valors negociables que emeten tant les empreses privades com les institucions públiques i que, econòmicament, representen préstecs que les entitats emissores reben dels inversors.

El titular de valors de renda fixa, a diferència del que passa amb la renda variable, té drets econòmics (és creditor) però no polítics (no és soci propietari). El dret més important és percebre els interessos pactats i la totalitat o part del capital invertit en una data determinada. A més, en cas de liquidació de l'entitat emissora, el creditor té prioritat davant dels accionistes.

**B) Riscos.**

Els principals riscos que poden afectar la rendibilitat d'un valor de renda fixa i comprometre de manera total o parcial la recuperació de la inversió són els que es reflecteixen tot seguit:

**Risc de mercat** (risc de tipus i risc de preu): és el risc que el preu de venda d'un bo sigui inferior al preu de compra si no es manté l'obligació fins al venciment.

En el cas de la renda fixa, aquest risc està unit fonamentalment a l'evolució dels tipus d'interès (i es manifesta quan l'horitzó temporal de la inversió és inferior al termini de venciment del valor), així com als diferencials de crèdit.

Desfer una inversió abans del venciment podria suposar, si els tipus d'interès haguessin pujat des del moment de la inversió, que el preu de venda fos inferior al d'adquisició, ja que una nova emissió oferiria més rendibilitat que les antigues, que només es negociarien en la mesura que se'n reduís el preu. Passaria el contrari si baixen els tipus d'interès (en renda fixa amb remuneració a tipus variables l'efecte és menor, ja que els pagaments periòdics solen incorporar les fluctuacions de tipus).

En l'estimació del risc que incorpora un valor determinat cal tenir en compte la sensibilitat del preu davant de variacions en els tipus d'interès, la qual es mesura mitjançant *la durada* (vida mitjana d'un valor de renda fixa, tenint en compte el nombre de cupons pendents, la seva distribució i quantia, i la resta dels ingressos a percebre en el temps). Més durada significa més risc perquè, davant de variacions dels tipus d'interès, més gran és l'impacte en el preu.

**Risc de crèdit o insolvència:** és el risc que l'emissor d'un valor (ja sigui empresa, entitat financera, estat o administracions públiques) no pugui fer front als pagaments, tant de cupons com de reemborsament del principal, o que els faci amb retard.

Abans de fer qualsevol inversió en valors de renda fixa, és convenient tenir en compte la qualitat de crèdit de l'emissor. Es poden consultar les qualificacions (ràting) que atorguen les agències especialitzades sobre la qualitat creditícia i la fortalesa financera de l'emissor o, en el cas d'emissors privats, sobre aquests emissors o cadascuna de les seves emissions. Cal tenir en compte que les qualificacions poden ser revisades, suspeses o retirades en qualsevol moment per part de l'agència qualificadora.

Normalment, qualsevol emissor privat, independentment de la seva solvència, té un risc superior al dels valors públics (en què el risc de crèdit s'anomena "*risc país*"); per això solen exigir-se més rendibilitats.

El risc de crèdit o insolvència és més gran en emissions de deute subordinat, participacions i accions preferents perquè, en cas d'insolvència de l'emissor, els creditors ordinaris tindrien preferència davant dels tenidors dels primers.

**Risc de manca de liquiditat:** és el risc que, com a conseqüència de la voluntat de desfer la inversió ràpidament, es produeixi un impacte negatiu en el seu preu. En casos extrems, quan no hi hagi demanda, podria arribar a suposar la impossibilitat de recuperar els diners en el moment desitjat. La quantia de la penalització pot estar prevista en els contractes de certs productes o bé determinar-se al mercat, segons el cas.

Com a regla general, els instruments financers que es negocien en mercats organitzats són més líquids.

**Risc de reinversió:** es tracta del risc que els cupons anteriors a la data de venciment d'una inversió no es puguin reinvertir al tipus de rendibilitat estimat inicialment, de manera que la rendibilitat total final és inferior a la rendibilitat inicial calculada.

El coneixement de totes les característiques del producte (termini, rendibilitat, possibilitat de venda al mercat secundari, etc.) és imprescindible per adoptar una decisió d'inversió informada.

### C) Tipologia d'instruments financers de renda fixa.

#### Deute públic

Són valors de renda fixa emesos per l'Estat, les comunitats autònomes i altres organismes públics. En general són valors líquids, amb un risc de crèdit més petit que les emissions privades.

En funció dels terminis i les característiques, en el cas del Tresor Espanyol distingim entre:

- **Lletres del Tresor:** es tracta d'instruments del mercat monetari, actius a curt termini (màxim 18 mesos) emesos per l'Estat a través de subhastes a la Direcció General del Tresor.

S'emeten al descompte, per la qual cosa el rendiment o interès generat és implícit: es tracta de la diferència entre el preu d'adquisició i el valor de reemborsament (nominal). Es representen exclusivament mitjançant anotacions en compte.

Com que són valors a curt termini, les variacions de preu solen ser molt reduïdes, de manera que el risc és, en aquest sentit, més petit que en una inversió a més llarg termini.

- **Bons i obligacions:** són els principals instruments de renda fixa a mitjà termini (bons) i llarg termini (obligacions) emesos per l'Estat. Són emissions de rendiment explícit (meriten un interès que s'abona mitjançant cupons anuals).

Algunes emissions de deute públic a llarg termini es fan sota la modalitat de valors segregables o *strips*, amb la possibilitat d'adquirir per separat el principal i cadascun dels cupons a què dona dret el bo original.

- **Deute autonòmic i d'altres organismes públics:** són valors emesos a curt termini (pagarés) o a llarg termini per comunitats autònomes, corporacions locals i diversos ens públics, amb unes característiques similars a les lletres del Tresor i als bons i obligacions de l'Estat, respectivament.

A més de la compra al mercat primari (subhasta), es pot adquirir deute públic al mercat secundari, a través d'entitats financeres. Així mateix, es pot vendre al mercat secundari, tenint en compte que el preu de venda depèn de les condicions de mercat. Al web de la Direcció General del Tresor es pot obtenir informació sobre qualsevol emissió de deute públic de l'Estat ([www.tesoro.es](http://www.tesoro.es)).

#### Renda fixa privada

Són valors de renda fixa emesos per empreses del sector privat. L'emissor té l'obligació d'elaborar i registrar un fullet informatiu per cada emissió d'aquest tipus quan va adreçada al públic en general. Es poden vendre al mercat secundari a un preu de venda que pot ser inferior o superior a l'import invertit, segons les condicions de mercat.

Hi ha diferents tipus d'actius de renda fixa privada:

- **Pagarés d'empresa:** són valors de renda fixa simple cupó zero emesos al descompte, amb rendiment implícit, és a dir, la seva rendibilitat està garantida amb el patrimoni de l'emissor a venciment i s'obté per la diferència entre el preu de compra i el valor nominal del pagaré que es rep en la data d'amortització. Són a curt termini i hi ha venciments entre 3 dies i 25 mesos, si bé els terminis més freqüents són 1, 3, 6, 12 i 18 mesos.

- **European Commercial Paper (ECP):** són instruments de deute emesos a curt termini al mercat de capitals internacional. Amb caràcter general, s'emeten al descompte i no són líquids ni tenen mercat secundari de negociació. En cas que s'emetin en divisa, incorporen un risc addicional per aquest motiu.

- **Bons i obligacions:** són valors a mitjà i llarg termini emesos per empreses privades que cerquen finançament. L'emissor s'obliga a pagar cupons durant la vida de l'instrument i a tornar l'import invertit a l'inversor en la data de venciment.

D'un emissor a un altre, i fins i tot entre diferents emissions d'una mateixa companyia, hi pot haver diferències considerables en les característiques d'aquestes emissions (venciment, tipus d'interès, periodicitat dels cupons, preus d'emissió i amortització, clàusules d'amortització, opcions de convertibilitat, si escau, prelació de drets en cas de liquidació, o garanties ofertes, entre d'altres).

Aquests instruments es poden adquirir a través d'un intermediari financer en el moment de l'emissió (subscripció al mercat primari) o en cas que hi hagi disponibilitat després de l'emissió (subscripció al mercat secundari).

- **Obligacions subordinades:** són valors amb una estructura econòmica igual que la de les obligacions simples, però la seva situació jurídica en cas de fallida o procediment concursal de l'emissor és diferent. En aplicació de les regles de prelació de crèdits, les obligacions subordinades se situen darrere dels creditors comuns, risc pel qual ofereixen més rendibilitat que una obligació simple.

Hi ha obligacions subordinades especials, les característiques de les quals inclouen la inexistència de termini de venciment, el diferiment del pagament d'interessos en cas de pèrdues de l'entitat i la possibilitat de pèrdua del 100 % de l'import invertit i dels interessos meritats i no pagats, si l'entitat necessita absorbir pèrdues, un cop esgotades les reserves i els recursos assimilables al capital. En un supòsit de procediment concursal o fallida, se situen darrere del deute subordinat no especial i davant de les participacions preferents.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

- **Bons i obligacions convertibles o bescanviables:** són valors que confereixen al seu propietari el dret a canviar-los, en una data determinada, per accions o altres tipus d'obligacions (existents i part de l'autocartera de l'emissor o noves, segons es tracti de bescanvi o conversió, respectivament).

Fins a la data de conversió, el tenidor rep els interessos mitjançant el cobrament dels cupons periòdics. El nombre d'accions que es lliuren per cada bo o obligació, la manera de determinar els preus, així com les dates de canvi o conversió, s'especifiquen en el fulllet informatiu de l'emissió.

- **Cèdules hipotecàries:** són valors de renda fixa emesos exclusivament per entitats de crèdit (bancs i caixes) que tenen el suport de manera global de la cartera de préstecs hipotecaris de l'emissor.

Solen ser emissions a mitjà o llarg termini, amb diferents modalitats pel que fa al tipus d'interès i a les condicions d'amortització. L'entitat emissora es reserva la facultat d'amortitzar anticipadament una part o la totalitat de l'emissió durant la seva vida i sol donar contrapartida als inversors sempre que el volum de valors a la cartera no superi el límit legal del 5 % del volum emès.

Els tenidors tant de cèdules hipotecàries com de cèdules territorials (emparades pels préstecs i crèdits concedits per l'emissor a les administracions públiques) tenen el caràcter de creditors singularment privilegiats davant de qualsevol altre creditor en relació, respectivament, amb la totalitat dels crèdits hipotecaris o préstecs concedits a les administracions públiques.

- **Titulitzacions hipotecàries o d'actius:** la titulització és un mètode de finançament en què l'entitat que es vol finançar (cedent) ven o cedeix determinats actius a un tercer (fons de titulització), que finança la compra emetent valors que són els que col·loquen entre els inversors. Els valors emesos estan emparats pels actius adquirits i no per la solvència de la cedent.

Entre els aspectes més rellevants de la titulització destaquen el fet que el fons es configura com un patrimoni separat que queda fora de l'abast dels creditors de la cedent i que els titulars dels bons emesos amb càrrec al fons assumeixen el risc d'impagament dels actius que s'hi agrupen i el risc d'amortització anticipada. Aquest tipus d'emissions, encara que acostumen a tenir una qualificació elevada, són molt complexes.

- **Participacions preferents:** es tracta de valors híbrids que no confereixen participació en el capital de l'emissor ni drets polítics com el dret de vot o drets com el de subscripció preferent.

Sens perjudici del seu caràcter perpetu (pel fet que no tenen venciment definit) i d'acord amb el que estableixi el fulllet, l'emissor se sol reservar el dret a amortitzar-les a partir d'una data determinada (habitualment, al cap de cinc anys de l'emissió), complint determinats requisits legals, com l'autorització prèvia del Banc d'Espanya.

Les participacions preferents concedeixen als titulars una remuneració predeterminada (fixa o variable) no garantida i condicionada. Donen dret als seus titulars a rebre una remuneració amb preferència sobre les accions ordinàries, tot i que per darrere dels creditors comuns i subordinats de l'emissor, en igualtat de condicions amb qualsevol altra emissió de participacions preferents. També cal tenir en compte que, segons la situació del mercat, de l'emissor i de les condicions financeres previstes, el seu valor pot ser inferior al preu d'adquisició i, per tant, generar pèrdues.

Pel que fa a la liquiditat, les participacions preferents, amb caràcter general, es negocien en un mercat organitzat, i fins i tot poden tenir, de vegades, un contracte de liquiditat. Tanmateix, a la pràctica la seva liquiditat és limitada i no sempre és fàcil desfer la inversió.

#### **D) Classificació normativa i escenaris de possible evolució.**

D'acord amb l'Ordre ECC/2316/2015, de 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers, els instruments financers de renda fixa es classifiquen, segons determinades característiques, tal com s'indica tot seguit:

- **Nivell de risc:** en una escala de l'1 al 6 en què 1 és el nivell més baix de risc i 6 és el més alt, i en què es tenen en compte el caràcter subordinat, el termini a venciment, la qualificació creditícia, la divisa i la garantia sobre capital, la renda fixa es divideix en les classes següents:

**1/6:** Dipòsits bancaris en euros (no estructurats).

**2/6:** Instruments financers no subordinats, denominats en euros, amb capital 100 % garantit i termini no superior a 3 anys, sempre que la qualitat creditícia sigui equivalent a BBB+ o superior.

**3/6:** Instruments financers no subordinats, denominats en euros, amb capital 100 % garantit i termini d'entre 3 i 5 anys, sempre que la qualitat creditícia sigui equivalent a BBB- o BBB.

**4/6:** Instruments financers no subordinats, denominats en euros, amb capital 100 % garantit i termini d'entre 5 i 10 anys, sempre que la qualitat creditícia sigui equivalent a BBB- o BBB.

**5/6:** Són:

- Instruments financers no subordinats, denominats en euros, amb capital 100 % garantit i termini superior a 10 anys, sempre que la qualitat creditícia sigui equivalent a BBB- o BBB.
- Instruments financers no subordinats, denominats en euros, amb capital garantit almenys al 90 % i termini no superior a 3 anys, sempre que la qualitat creditícia sigui equivalent a BBB- o BBB.

**6/6:** Resta de productes.

- **Liquiditat:** la renda fixa es classifica tenint en compte el grau de compromís de devolució, a venciment, del principal invertit o dipositat, les limitacions de liquiditat i els riscos de venda anticipada.

La renda fixa corporativa i de governs amb qualificació creditícia *investment grade* (grau d'inversió) ofereix, amb caràcter general, més liquiditat que els valors amb una qualificació creditícia inferior o emergents. Els valors d'emissions convertibles i participacions preferents presenten un grau més alt d'il·liquiditat.

- **Complexitat:** els instruments de renda fixa amb derivat implícit, les emissions perpètuas i els instruments híbrids es consideren productes complexos a l'efecte de la normativa de valors (*MIFID* i les seves normes de transposició). Es consideren també complexos els instruments financers de deute emesos per entitats de crèdit o entitats de serveis d'inversió que, al seu torn, siguin admissibles per a la recapitalització interna en un context de resolució (deute sènior no preferent).

Aquests atributs de risc, liquiditat i complexitat s'informen en la descripció general de naturalesa i riscos que es lliura abans de la contractació en el cas de la renda fixa no complexa, instruments del mercat monetari i instruments financers emesos per entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió sense derivat implícit.

Per al cas dels instruments híbrids i la resta de renda fixa complexa (llevat de deute sènior no preferent), la informació sobre característiques i riscos, així com la informació dels costos relatius al producte, s'inclou en el document de dades fonamentals o KID exigint pel *Reglament (UE) 1286/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de novembre del 2014, sobre els documents de dades fonamentals relatius als productes d'inversió detallista vinculats i els productes d'inversió basats en assegurances (PRIIP)*. Així mateix, s'informen en el KID de productes *PRIIP* els escenaris de possible evolució i el públic objectiu dels instruments.

Per al cas de la renda fixa no complexa i deute sènior no preferent es tenen en compte els següents escenaris possibles (determinats per variables com el manteniment de la inversió a venciment, la variació dels tipus d'interès, la durada de l'instrument o l'import dels cupons):

- **Escenari favorable:** aquell en què, després d'una caiguda dels tipus d'interès, la valoració de l'actiu en un moment de venda anterior al venciment sigui més gran que el nominal que suposi un ingrés addicional al dels cupons.
- **Escenari desfavorable:** aquell en què es produeixen pèrdues per a l'inversor (com a conseqüència d'una pujada continuada dels tipus d'interès, altres esdeveniments negatius de l'entitat emissora i/o del seu mercat o la necessitat del client de vendre anticipadament). Com més gran és la durada dels valors, més efecte té en el preu.
- **Escenari moderat:** aquell en què l'inversor percep els cupons i l'amortització al venciment pel nominal dels valors.

En el cas d'instruments de mercat monetari (cupó zero i durada inferior), l'impacte de les variables esmentades en la valoració de l'actiu és menor.

## SEGONA. INSTRUMENTS FINANCERS DE RENDA VARIABLE.

### A) Definició i característiques generals.

Les accions són valors negociables que representen una part proporcional del capital social d'una societat i atorguen als titulars la condició de soci/propietari, en proporció a la participació.

Confereixen al propietari drets polítics (informació, assistència, participació, veu i vot en juntes generals d'accionistes) i econòmics (repartiment de beneficis en forma de dividends, drets de subscripció preferent en ampliacions de capital, participació en el patrimoni resultant de la liquidació de la societat, etc.).

Poden estar representades per títols físics o per anotacions en compte, encara que aquesta darrera modalitat és l'única possible per a les societats admeses a cotització en mercats secundaris oficials o borses de valors (mercats organitzats regulats que garanteixen la correcta formació de preus).

Les societats que tenen les seves accions cotitzant a les borses de valors compleixen una sèrie de requisits que tendeixen a garantir-ne la liquiditat i, en general, l'inversor pot desfer la inversió a preu de mercat en qualsevol moment.

L'horitzó temporal de la inversió en accions depèn de l'objectiu d'inversió de l'inversor.

No tenen rendibilitat preestablerta, ja que depèn de la diferència entre el preu de compra i l'obtingut en la venda i dels dividends que la junta general d'accionistes acordi distribuir al llarg de la vida de la inversió.

### B) Riscos.

**Risc d'evolució de preus de cotització:** els preus a què es creuen les ordres sobre valors de renda variable al mercat es basen en expectatives sobre el benefici futur i la taxa de creixement de la societat emissora, però també en expectatives sobre la situació de l'economia, l'evolució d'altres mercats, dels tipus d'interès o de la inflació. El valor actual d'aquestes expectatives varia constantment i, de retruc, varien també els volums de negociació a cada preu. Les accions no tenen, per tant, una rendibilitat coneguda, previsible ni dependent exclusivament dels seus resultats, de manera que el comportament que hagin tingut en el passat no garanteix com evolucionaran en el futur.

En general, quan es parla de risc d'una companyia cotitzada se sol considerar només el risc de preu/mercat, perquè s'entén que la resta de riscos ja hi estan inclosos. En aquest sentit, és possible calcular amb certesa el risc passat d'un valor o un índex mesurant la volatilitat.

**Risc de tipus d'interès:** normalment, les expectatives de pujades de tipus d'interès generen caigudes en les cotitzacions perquè:

- Augmenten la prima de risc: els valors de renda fixa que, en general, comporten menys risc per a l'inversor ofereixen una remuneració superior, cosa que pot desencadenar un transvasament de fons cap a la renda fixa.
- Encareixen el cost de finançament de les companyies, per la qual cosa s'esperen menors beneficis futurs.

**Risc de liquiditat:** els mercats regulats faciliten la negociació dels valors i, per tant, la seva liquiditat, cosa que permet als accionistes desfer-se de les seves posicions amb facilitat. No obstant això, es poden donar circumstàncies que limitin aquesta liquiditat, com ara les suspensions de cotització d'una companyia durant un període de temps o les sortides de borsa de determinades companyies, cas en què els accionistes perdrien la capacitat de venda al mercat.



DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

En la liquiditat dels valors hi contribueixen factors com la capitalització borsària d'una companyia i la seva profunditat (oferta i demanda d'accions d'una companyia que es negocien en un mercat concret). El risc de manca de liquiditat pot comportar penalitzacions en el preu obtingut en desfer la inversió.

Adicionalment, podria existir **risc de canvi** en aquelles accions en què la cotització s'expressi en divises diferents de l'euro.

El coneixement del risc que s'assumeix en invertir a borsa és imprescindible. Com més especulatiu sigui el caràcter de la inversió, més grau de coneixement i seguiment caldrà.

### C) Classificació normativa i escenaris de possible evolució.

D'acord amb l'Ordre ECC/2316/2015, de 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers, els instruments de renda variable es classifiquen en funció de tres paràmetres:

- **Nivell de risc:** en una escala de l'1 al 6 en què 1 és el nivell més baix de risc i 6 és el més alt, i en què es tenen en compte el caràcter subordinat, el termini a venciment, la qualificació creditícia, la divisa i la garantia sobre capital.

El nivell de risc assignat a la renda variable i els drets preferents de subscripció cotitzats en mercats secundaris és el més alt, 6 sobre 6:

**6/6**

Aquest número és indicatiu del risc del producte: 1/6 indica menys risc i 6/6 indica més risc.

- **Liquiditat:** les accions admeses a negociació en un mercat regulat o equivalent d'un tercer país solen ser productes líquids, a diferència de les accions no cotitzades.
- **Complexitat:** les accions admeses a negociació en un mercat regulat o equivalent d'un tercer país es consideren productes no complexos, mentre que les accions no cotitzades o cotitzades en mercats no regulats, així com els drets preferents de subscripció adquirits amb l'objectiu d'acudir a una ampliació de capital i que no es corresponen amb valors en cartera ni són necessaris per a l'arrodoniment en una ampliació de capital, es cataloguen com a productes complexos.

Per al cas de la renda variable, possibles escenaris de devolució per a un horitzó temporal determinat serien els següents:

- **Escenari favorable:** aquell en què la inversió evoluciona a l'alça alhora que es produeix un pagament de dividends mantingut al llarg de l'horitzó temporal de la inversió.
- **Escenari desfavorable:** aquell en què es pot arribar a la pèrdua total de la inversió (com a conseqüència, per exemple, del concurs de creditors o resolució de l'entitat que emet els valors).
- **Escenari moderat:** aquells escenaris que es troben entre els anteriors, en què la volatilitat característica de la renda variable determina la cotització, amb la possibilitat que la inversió resulti lleugerament desfavorable, favorable o neutra.

## TERCERA. INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA.

### A) Definició i característiques generals.

Són vehicles d'inversió regulats, amb forma societària o de fons d'inversió, que tenen com a objectiu la captació de fons, béns o drets del públic, per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, obtenint un rendiment en funció dels resultats col·lectius.

Les característiques de cada institució d'inversió col·lectiva (també anomenada IIC) i el seu estil de gestió queden recollits en el fulllet que s'ha de registrar a l'organisme regulador del país de la seva entitat gestora.

Pel seu caràcter col·lectiu, i en funció del tipus que siguin, les IIC hauran de tenir un nombre mínim d'inversors.

### B) Riscos.

Amb caràcter general, es podria entendre que els fons d'inversió permeten controlar el risc perquè la diversificació de la cartera afavoreix la compensació de resultats positius i negatius. Això no obstant, excepte en el cas de les IIC garantides (sempre que es mantingui la inversió fins al venciment de la garantia), la rendibilitat esperada d'aquestes inversions no està garantida, amb la possibilitat d'arribar a la pèrdua total de la inversió.

La naturalesa i l'abast dels riscos d'una IIC dependran del tipus, de les característiques individuals i de l'objecte d'inversió.

**Risc de mercat:** es tracta del risc derivat de les variacions del preu o valor liquidatiu de les participacions o accions d'una IIC. Depenen de l'evolució de la cartera segons la composició, la vocació inversora, la divisa de denominació dels actius en què inverteix, etc.

**Risc de liquiditat:** és el risc que hi hagi possibles dificultats per atendre les ordres de reemborsament o venda o les dificultats d'atendre les ordres sense penalització econòmica.

Per valorar el risc de liquiditat cal considerar la periodicitat en la publicació del valor liquidatiu, la possible existència de terminis de preavis per a la sol·licitud de reemborsaments i la possible existència de terminis de liquidació dels reemborsaments sol·licitats. El tancament d'un fons també pot comportar risc de liquiditat, ja que es poden restringir les possibilitats de reemborsament. Les IIC d'inversió lliure pot ser que no tinguin la **possibilitat de desinvertir** abans dels períodes estipulats que hi pugui haver.

En les *IIC* sota forma societària, l'obligació de mantenir un mínim de capital pot implicar de vegades retards en la realització dels reemborsaments sol·licitats.

**Risc de divisa:** pot tenir impacte tant si les inversions de les *IIC* es fan en actius denominats en divisa diferent de la divisa base de l'inversor com si el valor liquidatiu es denomina en divisa diferent de la de referència per a l'inversor.

**Risc de palanquejament:** és el risc que incorporen aquelles *IIC* que inverteixen en instruments financers derivats (llevat que tinguin finalitat de cobertura) i que, de la mateixa manera que poden suposar un increment de benefici, també poden implicar una multiplicació de les pèrdues.

**Altres riscos:** operacionals (per errors en l'administració o gestió) i reguladors.

### C) Tipologia d'*IIC*.

La varietat de les institucions d'inversió col·lectiva és molt àmplia pels mercats en què materialitzen les seves inversions, sectors, àrees geogràfiques, tipus d'actiu, divises, etc., en què inverteixen. Els resultats depenen de la gestió i poden comportar pèrdues de la inversió. Segons la seva forma jurídica distingim:

- **Fons d'inversió:** té forma de patrimoni separat sense personalitat jurídica pròpia, constituït per les aportacions de diversos inversors (partícips), els quals formen un tipus especial de comunitat de titulars. El patrimoni mínim del fons d'inversió ha de ser de 3 milions d'euros i ha de tenir almenys 100 partícips. La seva gestió, administració i representació correspon a societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, mentre que una entitat dipositària custodia els valors i l'efectiu i exerceix també funcions de control sobre la societat gestora.
- **Societat d'inversió de capital variable (també anomenada SICAV):** és una institució d'inversió col·lectiva constituïda en forma de societat anònima. El seu objecte social és la gestió del seu propi patrimoni, format per les aportacions dels inversors (accionistes). El capital mínim són 2,4 milions d'euros i ha de tenir almenys 100 accionistes. Llevat del cas de les SICAV autogestionades, la seva gestió, administració i representació s'encomana a una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva.

Per la naturalesa de la seva inversió, les *IIC* poden ser:

- **Mobiliàries:** inverteixen en valors mobiliaris com les accions, el deute públic, les obligacions, etc.
- **Immobiliàries:** inverteixen en immobles.

Per tipologia, les *IIC* poden ser:

- **Ordinàries:** inverteixen majoritàriament en renda fixa, renda variable i/o derivats.
- **De fons:** es tracta d'*IIC* que inverteixen principalment en altres *IIC*.
- **Subordinades:** inverteixen en una única *IIC*.
- **Índex:** la seva política d'inversió intenta replicar un índex determinat.
- **Cotitzades (també anomenades *Exchange Traded Funds* o *ETF*):** es negocien en borses de valors i la seva política d'inversió consisteix a reproduir l'evolució d'índexs borsaris. El valor liquidatiu d'un *ETF* pot ser diferent del valor del seu índex de referència a causa de les comissions i les despeses que suporta i dels dividendes que abonen els valors en cartera de l'*ETF*.

Segons la vocació inversora, les *IIC* poden ser:

- **Monetàries a curt termini i monetàries:** absència d'exposició a renda variable, risc de divisa i matèries primeres. La durada mitjana de la cartera és inferior a 60 dies i sis mesos, respectivament, i només poden invertir en actius amb una qualificació creditícia a curt termini no inferior a A2 (o equivalent).
- **De renda fixa:** absència d'exposició a renda variable.
- **De renda variable:** té una exposició mínima del 75 % a la renda variable.
- **Mixtos:**
  - **renda fixa mixta:** exposició a renda variable inferior al 30 %.
  - **renda variable mixta:** exposició a renda variable entre el 30 % i el 75 %.
- **Garantits (de manera total o parcial):** asseguren, totalment o en part, la inversió inicial.

Dins dels fons garantits totalment, hi ha:

- **garantits de rendiment fix:** asseguren un rendiment fix.
- **garantits de rendiment variable:** ofereixen un rendiment vinculat a l'evolució d'un instrument de renda variable, divisa o qualsevol altre actiu.
- **De gestió passiva:** persegueixen un objectiu concret de rendibilitat no garantit o repliquen un índex.
- **De retorn absolut:** persegueixen un objectiu no garantit de rendibilitat i risc de forma periòdica.
- Les *IIC* d'inversió lliure (també anomenades *Hedge Funds*) solen pertànyer a aquesta categoria i són aquelles que no estan sotmeses a les limitacions d'inversió establertes per a la major part d'*IIC* i poden invertir en una gamma d'actius més gran, seguir l'estratègia d'inversió que considerin més adequada i endeutar-se més que la resta d'*IIC*. Una tipologia d'aquestes darreres són les *IIC* d'*IIC* d'inversió lliure.
- **Globals:** aquelles que no es corresponen amb cap de les tipologies anteriors.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

**D) Classificació normativa.**

- Si bé en el cas concret de les *IIC* no és aplicable l'ordre ministerial *Ordre ECC/2316/2015, de 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers*, el risc associat a cada *IIC* s'entendrà en funció dels actius en què inverteixi, del seu caràcter subordinat, del termini a venciment, de la qualificació creditícia, de la divisa i de la garantia sobre capital.
- **Liquiditat:** la majoria de les *IIC* harmonitzades a escala europea (*UCITS*) tenen valor liquidatiu diari, no estableixen períodes de preavis per a reemborsaments i es liquiden amb agilitat.  
Les *IIC* de gestió alternativa i retorn absolut, així com les immobiliàries, solen presentar menor liquiditat.
- **Complexitat:** les *IIC* harmonitzades a escala europea (*UCITS*) tenen la consideració de producte no complex.  
Les *IIC* no europees i les *no UCITS* es consideren sempre complexes, de la mateixa manera que les *IIC* de gestió alternativa i retorn absolut, les immobiliàries, els fons de capital de risc i les *IIC* estructurades.

En tot cas, el coneixement de la informació continguda al fulllet o *DFI* de cada *IIC* és imprescindible per a una decisió d'inversió informada.

**QUARTA. SOCIETATS COTITZADES D'INVERSIÓ IMMOBILIÀRIA.****A) Definició i característiques generals.**

Les societats cotitzades d'inversió immobiliària (també anomenades *SOCIMI*) són societats anònimes cotitzades que tenen com a activitat principal la tinença de (i) actius de naturalesa urbana per al seu arrendament (mitjançant adquisició o promoció de la construcció d'immobles per a l'arrendament) o (ii) accions o participacions en el capital social d'altres *SOCIMI* o entitats estrangeres d'activitat anàloga o similar.

La característica fonamental d'una *SOCIMI* és el repartiment obligatori de beneficis en forma de dividendes.

A més, les *SOCIMI* presenten les particularitats següents:

- Han de cotitzar en mercats regulats o, alternativament, en sistemes multilaterals de negociació, com és el cas del mercat alternatiu borsari.
- Tenen un capital social mínim de 5 milions d'euros.
- Inverteixen com a mínim el 80 % del seu actiu en immobles urbans, adquirits per llogar-los.
- Es permeten les *SOCIMI* d'un sol actiu immobiliari.
- No hi ha límit d'endeutament.

**B) Riscos.**

- **Risc de mercat:** les *SOCIMI* estan subjectes a les fluctuacions dels mercats financers (per la seva condició de societats cotitzades) i del mercat immobiliari, per la qual cosa la rendibilitat d'una *SOCIMI* depèn tant de la volatilitat dels mercats financers com de factors específics relacionats amb els béns immobles. El preu de les accions d'una *SOCIMI* podria no reflectir el valor real dels seus actius immobiliaris.
- **Risc de liquiditat:** com que els actius immobles són poc líquids, una *SOCIMI* podria tenir dificultats per dur a terme operacions de desinversió o bé per fer-les a preus molt inferiors als valors de taxació. Per aquesta raó, les *SOCIMI* podrien no disposar d'actius líquids, en la quantia suficient i amb el cost adequat, per fer front a les seves obligacions de pagament.  
A més, les *SOCIMI* són societats cotitzades, de manera que també hi ha el risc per a l'inversor de no poder vendre les accions per manca de liquiditat suficient.
- **Risc de divisa:** la inversió en actius expressats en monedes diferents de la divisa base de l'inversor implica un risc derivat de les possibles fluctuacions dels tipus de canvi.

**CINQUENA. FONS DE CAPITAL DE RISC, SOCIETATS DE CAPITAL DE RISC I ENTITATS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DE TIPUS TANCAT.****A) Definició i característiques generals.**

El capital de risc consisteix, fonamentalment, en la participació temporal d'una entitat en el capital social d'una empresa. L'entitat posa a disposició del projecte empresarial recursos econòmics i es converteix en soci accionista de l'empresa finançada; per tant, participa de manera directa en els riscos i els resultats de l'aventura empresarial, dels quals depèn directament la rendibilitat i el reemborsament dels recursos aportats.

Les societats de capital de risc (també anomenades *SCR*) són societats anònimes que tenen com a principal objecte social la presa de participacions temporals en el capital d'empreses no financeres els valors de les quals no cotitzen al primer mercat de les borses de valors. També poden dur a terme tasques d'assessorament.

Els fons de capital de risc (també anomenats *FCR*) són patrimonis administrats per una societat gestora, amb el mateix objecte principal que les *SCR*. En aquest cas, corresponen a la societat gestora les activitats d'assessorament.

Les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (també anomenades *EICC*) són entitats d'inversió col·lectiva sense cap objectiu comercial ni industrial, que obtenen capital d'una sèrie d'inversors, mitjançant una activitat de comercialització, per invertir-lo en tot tipus d'actius financers o no financers, segons una política d'inversió definida.

S'entén per inversió col·lectiva de tipus tancat la que duen a terme les entitats de capital de risc (*FCR* i *SCR*) i altres entitats d'inversió col·lectiva (*EICC*), en què la política de desinversió dels seus socis o partícips compleix els requisits següents:

- (i) les desinversions es produeixen de manera simultània per a tots els inversors, i
- (ii) el que percep cada inversor depèn dels drets que li corresponguin, d'acord amb els termes establerts en els seus estatuts o reglaments per a cada classe d'acció o participació.

## B) Riscos.

La rendibilitat esperada d'aquestes inversions sol ser superior a la de la resta d'instruments financers; per tant, el seu risc, fins i tot de **pèrdua total de la inversió**, és molt elevat:

**Risc de liquiditat:** les participacions o les accions d'aquestes entitats no cotitzen en cap centre de negociació i no hi sol haver compromisos de liquiditat per part de les societats gestores d'aquestes entitats. Per tant, l'inversor ha de considerar aquests productes com **inversions a venciment, sense possibilitat de recuperar l'import invertit** abans dels períodes estipulats de desinversió que hi pugui haver.

**Risc de divisa:** la inversió en actius expressats en monedes diferents de la divisa base de l'inversor implica un risc derivat de les possibles fluctuacions dels tipus de canvi.

**Altres riscos:** són riscos operacionals, per errors en l'administració o la gestió, motivats per canvis en la conjuntura sectorial o en la regulació, que generen una elevada taxa de mortalitat empresarial, que és més alta com més novelles siguin les empreses en què inverteixen aquestes entitats de capital de risc.

## C) Classificació normativa.

Els *FRC*, les *SRC* i les *EICC* tenen, en general, la classificació següent segons l'*Ordre ECC/2316/2015, de 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers*:

**Nivell de risc:** en una escala de l'1 al 6 en què 1 és el nivell més baix de risc i 6 és el més alt, i en què es tenen en compte el caràcter subordinat, el termini a venciment, la qualificació creditícia, la divisa i la garantia sobre capital. Habitualment, el risc d'aquest tipus d'instruments és molt elevat (6 de 6).

**Liquiditat:** amb caràcter general, tenen limitada la liquiditat fins a una data de reemborsament prevista i és possible que les seves polítiques obliguin els inversors a adquirir compromís d'aportacions addicionals al llarg de la vida de la inversió.

**Complexitat:** aquest tipus d'instruments es cataloguen com a producte complex.

## SISENA. INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS.

### A) Definició i característiques generals.

Són instruments derivats aquells en què el preu varia en funció de la cotització que assoleixi als mercats un altre actiu, anomenat *subjacent*. Aquest model de producte permet fixar, en una data present, a quin preu es farà una transacció econòmica en una data futura.

Hi ha una gran diversitat d'instruments financers i indicadors econòmics que s'empren com a actius subjacents: accions, cistelles d'accions, valors de renda fixa, divises, tipus d'interès, índexs borsaris, matèries primeres i, fins i tot, la inflació o els índexs de risc de crèdit.

En general, els productes derivats serveixen per traslladar el risc d'uns agents (que el volen vendre) a altres (que el volen adquirir), per la qual cosa es poden fer servir amb finalitats diferents. D'una banda, es poden fer servir per limitar totalment o parcialment el risc de pèrdua d'una inversió (finalitat de cobertura); de l'altra, també permeten afegir risc a una inversió, fent una aposta sobre el valor futur d'un subjacent, a fi d'assolir rendibilitats més altes (finalitat especulativa).

Els derivats poden estar admesos a negociació en mercats organitzats i contractar-se de manera bilateral (també anomenats derivats *OTC*, acrònim en anglès d'*over the counter*).

### B) Riscos.

Per invertir en derivats és necessari no només acreditar coneixements específics elevats tant dels productes com del funcionament dels sistemes de negociació, sinó també tenir una **alta predisposició a assumir riscos i capacitat per afrontar-los**.

Una característica comuna a tots els productes derivats és l'efecte del **palanquejament**, que defineix la relació entre el capital invertit i el resultat que s'obté. Per a un mateix import, les possibles pèrdues (o guanys) obtinguts de l'operativa amb derivats són superiors als que s'obtidrien si s'invertís directament en els actius subjacents. A causa del palanquejament, **les pèrdues poden ser superiors al capital inicial desemborsat**.

- **Risc de mercat:** pot ser que l'instrument derivat estigui subjecte a variacions sobtades del preu, ja que la seva valoració depèn de paràmetres com el preu del subjacent en cada moment, els nivells de volatilitat, els tipus d'interès dels diferents terminis, els tipus de canvi i els possibles dividendes que pugui meritjar el subjacent. Un moviment en qualsevol d'aquests paràmetres tindrà més o menys repercussió en el preu de l'instrument derivat en funció de la seva tipologia i nivell de palanquejament.
- **Risc de liquiditat:** en condicions normals i quan es tracta de derivats que cotitzen al mercat organitzat, es pot desfer una posició en instruments derivats en qualsevol moment i a preus públics. Aquest risc de liquiditat, moderat en aquells derivats negociats en mercats organitzats, és més elevat en el cas dels *derivats OTC*.
- **Risc de palanquejament:** el palanquejament és un concepte intrínsec en els derivats, que permet multiplicar els guanys però també les possibles pèrdues, quan no estan limitades en funció del tipus de derivat de què es tracti.
- **Compromisos financers:** hi ha la possibilitat que l'inversor hagi de fer front a compromisos financers, com ara la compra o venda del subjacent en determinades condicions, o altres obligacions.  
Als mercats organitzats s'exigeixen garanties, que s'han de dipositar en comptes oberts a l'efecte, quan la posició adquirida implica obligacions.
- El **risc derivat de l'associació de dos instruments financers o més** podria ser superior als riscos inherents a cadascun dels instruments considerats individualment.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

- **Risc de crèdit o contrapartida:** en aquells derivats *OTC* en què la posició contrària assumeix obligacions al venciment del derivat, hi ha el risc que deixi de complir les seves obligacions i ocasioni al client una pèrdua financera.  
En el cas de derivats al mercat organitzat, hi ha una cambra de compensació que s'interposa entre les parts contractants i se subroga en les obligacions dels intervinents, amb la qual cosa es limita el risc, que passa a dependre d'aquesta cambra.
- **Risc de termini a venciment:** el pas del temps resta valor a les opcions. Per això, a mesura que s'acosta la data de venciment, el valor de l'opció pot ser menor.

### C) Tipologia de derivats.

La varietat de tipus de derivats és tan àmplia (en funció de possibles subjacents, complexitat i heterogeneïtat) que és impossible recollir-los tots en aquest apartat. Se n'esmenten els més representatius.

#### Futurs

Un futur és un contracte en virtut del qual les parts acorden la compravenda d'una quantitat concreta d'un actiu subjacent en una data futura predeterminedada, a un preu convingut per endavant. És a dir, es tracta de contractes a termini l'objecte dels quals són instruments de naturalesa financera (valors, índexs, préstecs o dipòsits, etc.) o matèries primeres. En determinades circumstàncies, l'inversor pot arribar a perdre la totalitat de la inversió.

#### Opcions

Una opció és un contracte que atorga el dret a comprar o vendre una determinada quantia de l'actiu subjacent, a un preu determinat (preu d'exercici o *strike*) i en el termini estipulat a canvi del pagament o la percepció d'un import inicial (preu de l'opció o *prima*).

El valor de l'opció depèn de diferents factors, com ara el preu de mercat del subjacent en cada moment, el preu d'exercici de l'opció, la volatilitat del subjacent, el tipus d'interès sense risc, el temps que falta per al venciment i altres factors que depenen de la naturalesa del subjacent (el dividend, en el cas d'opcions sobre accions o índexs, o el diferencial de tipus d'interès entre divises, per a opcions sobre tipus de canvi). El valor de mercat de l'opció pot patir fortes variacions en poc temps i, en determinades circumstàncies, es pot perdre una part o tota la inversió.

En les opcions és fonamental distingir entre la situació del comprador i la del venedor. El comprador té el dret, però no l'obligació, de comprar o vendre al venciment (segons el tipus d'opció); per contra, **el venedor (o emissor) de l'opció està obligat a comprar o vendre si el comprador decideix exercir el seu dret**. Arribada la data de venciment, al comprador li interessarà o no exercir l'opció en funció de la diferència entre el preu fixat per a l'operació (*strike*) i el preu que en aquell moment tingui el subjacent al mercat de comptat.

Segons el dret que atorguen, hi ha fonamentalment dos tipus d'opcions:

- **Opció de compra o *call*:** el comprador té el dret (però no l'obligació) d'adquirir el subjacent a un preu determinat, en la data de venciment establerta.
- **Opció de venda o *put*:** el comprador té el dret (però no l'obligació) de vendre el subjacent a un preu fixat, en la data de venciment.

Quan compra una *call*, l'inversor espera que el valor del subjacent pugi als mercats; és a dir, té expectatives alcistes. No compra directament el valor al mercat, perquè vol limitar la pèrdua, suposant que les seves previsions no es compleixin. Si, un cop arribada la data de venciment, la seva aposta resulta encertada i el preu del subjacent al mercat és superior al preu d'exercici (*strike*) fixat en el contracte, li interessarà exercir l'opció, ja que comprarà més barat. Per contra, si els preus no pugen com esperava i el preu d'exercici és més alt que el del subjacent, no exercirà l'opció i perdrà la inversió realitzada, és a dir, la prima.

La compra d'una opció *put* està justificada quan l'inversor té expectatives baixistes, però vol cobrir la possibilitat que no es compleixin. Si el preu del subjacent disminueix, li interessarà exercir l'opció i vendre al preu d'exercici, que és superior. En cas contrari, no l'exercirà i perdrà la prima.

En resum, per al comprador d'una opció, els guanys són il·limitats, mentre que les pèrdues queden limitades a la prima. La posició del venedor d'opcions és la inversa: les possibilitats de pèrdues són il·limitades. L'import dels guanys màxims és la prima.

En funció del moment en què es poden exercir, les opcions es classifiquen en:

- **Americana:** l'opció es pot exercir en qualsevol moment, fins a la data de venciment.
- **Europea:** l'opció només es pot exercir en la data de venciment.

#### Swaps

Són acords entre dues parts en virtut dels quals s'obliguen mútuament a intercanvis d'actius o de fluxos de caixa en els terminis prèviament convinguts i subjectes a les condicions prèviament establertes, en què alguna variable té una evolució incerta.

Hi ha *swaps* o permutes de tipus d'interès (*IRS* o *Interest Rate Swap*), de tipus d'interessos variables (*Basis Swaps*), de divisa (*Currency Swaps*), mixtes de divisa i tipus d'interès (*Cross-Currency Rate Swaps*), de matèries primeres (*Commodity Swaps*), d'accions o sobre índexs d'accions (*Equity Swaps/Equity Index Swaps*) o de qualsevol tipus que es negocia als mercats financers.

Pel seu contingut obligacional, impliquen un risc cert de crèdit de la contrapartida, per la qual cosa se solen exigir garanties a les parts.

#### Warrants

Són valors negociables que incorporen el dret de comprar o vendre un actiu (subjacent) a un preu d'exercici determinat (*strike*). En essència, el comportament financer d'un *warrant* és igual que el d'una opció cotitzada al mercat organitzat.

Normalment es liquida per diferències: el tenidor del *warrant* obté la diferència entre l'*strike* i el preu de cotització del subjacent en el moment de l'exercici.

Anàlogament a les opcions, es poden diferenciar dos estils de *warrants*:

- Warrants americans: el comprador pot exercir el *warrant* qualsevol dia hàbil fins al dia hàbil anterior a la data de venciment.
- Warrants europeus: el comprador només pot exercir el dret en la data de venciment.

### **Certificats**

Els certificats són valors que repliquen un actiu subjacent i la seva evolució, i donen dret a rebre un import determinat sobre el nominal del certificat en funció de la variació del subjacent. Aquest actiu pot ser un índex borsari, una cistella d'accions, divises o matèries primeres. Són emesos per entitats financeres.

Les seves característiques essencials varien segons els termes i condicions que estableixi cada emissor: el subjacent sobre el qual s'emeten i, si escau, les regles pràctiques de substitució del subjacent, el termini, el preu d'emissió i el mecanisme de càlcul de la rendibilitat. Com que es tracta de valors molt heterogenis, per conèixer el producte concret és necessari consultar el fullet de l'emissió, registrat a l'organisme regulador corresponent.

Es poden emetre amb caràcter perpetu; en aquest cas, els subscriptors tenen opcions d'amortització anticipada.

El rendiment per a l'inversor consisteix en el guany o la pèrdua derivada de la diferència entre el preu d'emissió o d'adquisició del certificat, i el preu en el moment de l'exercici, la venda o l'amortització anticipada.

### **Contractes per diferències (Contracts for Differences).**

Els contractes per diferències (també anomenats *CFD*) són contractes en què un inversor i una entitat financera acorden intercanviar-se la diferència entre el preu de compra i el preu de venda d'un determinat actiu subjacent (valors negociables, índexs, divises, tipus d'interès i altres actius de naturalesa financera).

La inversió en *CFD* es fa quan es considera que l'actiu subjacent presenta expectatives alcistes, ja que l'objectiu és ingressar la diferència entre el seu preu actual i un possible preu superior en el futur.

Es liquiden diàriament, però es pot prorrogar la posició oberta els dies que es vulgui, per la qual cosa se sol dir que no tenen venciment.

Per obrir posicions en *CFD* no cal desemborsar el capital que seria necessari per comprar o vendre el subjacent al mercat, sinó que només cal dipositar, en concepte de garantia, un percentatge determinat de l'import. L'entitat pot sol·licitar l'aportació de garanties addicionals i, en situacions desfavorables, pot tancar la posició en nom de l'inversor.

A causa del palanquejament, les pèrdues poden ser superiors al capital inicial desemborsat.

L'abonament o el càrrec dels beneficis o les pèrdues es fa en efectiu; no es produeix el lliurament del subjacent en tancar les posicions. És habitual la liquidació diària.

### **D) Classificació normativa.**

Si bé amb caràcter general queden exclosos de l'àmbit d'aplicació de l'*Ordre ECC/2316/2015, de 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers*, aquest tipus de productes es classificarien de la manera següent:

- Nivell de risc: el risc d'aquest tipus d'instruments és molt elevat i la pèrdua pot superar el valor de la inversió.
- Liquiditat: amb caràcter general, si cotitzen al mercat organitzat, es pot desfer una posició a preus públics. En el cas de *derivats OTC* hi ha més risc de liquiditat.
- Complexitat: aquest tipus d'instruments es cataloguen com a producte complex, de manera que per contractar-los es requereix un coneixement financer elevat.

## **SETENA. PRODUCTES ESTRUCTURATS O REFERENCIATS.**

### **A) Definició i característiques generals.**

Un producte estructurat és una combinació de dos o més instruments financers que formen una sola estructura. Es tracta d'un paquet únic i indivisible que consisteix en la unió d'un producte vinculat a tipus d'interès més un derivat financer o més d'un.

El derivat financer està referenciat a un o diversos actius a un termini fixat per endavant. Hi ha molts tipus d'actius subjacents: índexs borsaris, accions, tipus de canvi, tipus d'interès, etc. L'evolució de l'actiu subjacent és la que condicionarà la rendibilitat de l'estructurat, a més de la devolució de l'import invertit a venciment.

La incorporació del derivat financer a l'estructurat, com a part integrant del producte, permet aportar una rendibilitat fixa o variable assumint un risc determinat durant la vida del producte o a venciment, és a dir, el moment en què s'acaba el termini.

### **B) Riscos.**

Es tracta de productes de risc elevat, que poden produir pèrdues parcials o totals del principal invertit.

Els riscos principals, a més dels riscos que afecten els productes de renda fixa i els derivats, són:

- **Risc de l'emissor i risc del garant**: quan es tracti de passiu financer estructurat i bons o notes estructurades, en què les activitats de l'emissor i, si escau, del garant, estan relacionades amb el sector financer, la capacitat de l'emissor o, si escau, del garant, de complir i fer front a les seves obligacions es pot veure afectada per:
  - la incapacitat de tercers de complir les seves obligacions amb l'emissor o, si escau, el garant, inclosos els riscos relacionats amb la qualitat creditícia dels prestataris;
  - el comportament del grup al qual pertanyin i els seus riscos inherents;
  - els riscos associats amb la liquiditat i el finançament;
  - les fluctuacions en els tipus d'interès, tipus de canvi de divises, preus de bons i d'accions;
  - riscos operatius (relacionats amb els sistemes de processament de dades, financers, comptables, avaries en xarxes elèctriques, sistemes de telecomunicacions o informàtics, entre d'altres), i
  - els riscos associats a l'increment de la competència en el sector dels serveis financers, així com pels possibles conflictes d'interès que es puguin plantejar si l'emissor o el garant són, al mateix temps, agent de càlcul o distribuïdor de la inversió.

DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

Les qualificacions creditícies de l'emissor i del garant poden no reflectir tots els riscos i, en tot cas, una qualificació creditícia no constitueix una recomanació per comprar, vendre o mantenir l'obligació o obligacions i pot ser revisada o retirada per l'agència de qualificació en tot moment.

- **Risc en cas de venda anticipada:** en el supòsit que el principal del producte estigui garantit al venciment per l'emissor o el garant, cal tenir en compte que, si l'instrument s'aliena abans de la data de venciment, és possible que no es recuperi el principal invertit ni s'obtingui cap rendibilitat, ja que la garantia de recuperació de principal existeix només en la data de venciment, sempre que l'emissor i, si escau, el garant, atenguin el pagament.
- **Risc de cobertura:** en les emissions d'aquest tipus de productes financers, l'emissor, el garant o qualsevol de les seves respectives filials o altres parts poden concertar una o diverses operacions de cobertura relacionades amb els subjacents, cosa que podria afectar el preu de mercat, la liquiditat o el valor del producte financer i es podrien considerar negatives per als interessos dels clients.

### C) Tipologia.

Segons el vehicle d'inversió, trobem productes estructurats en forma d'IIC, bo o nota o de passiu financer.

En funció del tipus d'estructura que incorporen i del percentatge de devolució del principal, poden ser:

- **Productes garantits:** estableixen garanties per a la recuperació total o parcial del capital invertit, però no necessàriament garanteixen una rendibilitat addicional, sinó que dependrà de l'evolució del subjacent del producte i de les condicions particulars de cadascuna de les estructures.

La garantia sobre el capital invertit es pot veure afectada si no es compleixen les condicions establertes en el fullet d'emissió, o en una situació de fallida o concurs de l'emissor o del garant en el cas de bons o notes estructurades i de passiu financer.

- **Productes no garantits:** poden comportar pèrdues del principal invertit. Són productes dissenyats específicament considerant el binomi "rendibilitat/risc", i que responen a unes expectatives de mercat específiques. Hi ha productes de cupó (proporcionen cupons atractius en situacions concretes de mercat i, fins i tot, es poden beneficiar de mercats laterals o baixistes), productes de participació (el resultat està directament lligat al comportament d'un subjacent) o productes de palanquejament (permeten obtenir rendibilitats similars al subjacent, sense necessitat de desemborsar-ne el cost, amb la possibilitat d'aportar una quantitat menor gràcies a combinacions d'opcions, finançament, etc.).

### D) Classificació normativa.

D'acord amb l'Ordre ECC/2316/2015, de 4 de novembre, relativa a les obligacions d'informació i classificació de productes financers, els productes estructurats es classificaran, per paràmetre, de la manera següent:

- **Nivell de risc:** en una escala de l'1 al 6 en què 1 és el nivell més baix de risc i 6 és el més alt, i en què es tenen en compte el caràcter subordinat, el termini a venciment, la qualificació creditícia, la divisa i la garantia sobre capital. El risc d'aquest tipus d'instruments anirà del 2 al 6.
- **Liquiditat:** segons el vehicle d'inversió i les condicions específiques de cada producte, poden oferir liquiditat a preus de mercat o presentar un grau d'il·liquiditat alt.
- **Complexitat:** aquest tipus d'instruments es cataloguen com a producte complex, amb l'excepció dels fons estructurats que tinguin la classificació d'UCITS que, com que estan subjectes a les normes de control que implica l'harmonització europea, es consideren productes no complexos.

## SECCIÓ V. CONTRACTES DE SERVEIS AUXILIARS D'INVERSIÓ

### A. CONDICIONS GENERALS DEL CONTRACTE DE DIPÒSIT I ADMINISTRACIÓ DE TÍTOLS I VALORS.

#### PRIMERA. OBJECTE.

1. Amb la subscripció del contracte de dipòsit i administració de títols i valors, el client obre un compte de valors el saldo inicial del qual quedarà integrat pels títols i valors o instruments financers (en endavant, al llarg d'aquest contracte de dipòsit i administració de títols i valors, es parlarà, per a tots ells, de *valors*) que, prèvia acreditació de la seva titularitat, aportí. Aquest saldo variarà com a conseqüència de noves aportacions i retirades de valors ordenades pel client.

Així mateix, el client indicarà, almenys, un compte a la vista, obert a Banca March, SA, denominat en euros, associat al compte de valors, en què s'efectuaran les liquidacions del servei d'inversió esmentat. Addicionalment, el client podrà indicar altres comptes a la vista, oberts a Banca March, SA, denominats en altres divises. En cas d'indicar un compte a la vista en divisa, serà d'ús exclusiu per al cas d'operacions en la mateixa divisa.

2. Els valors, que podran estar expressats en euros o en divises, quedaran, en funció de la seva naturalesa, en administració o dipòsit al compte de valors. Això no obstant, Banca March, SA podrà fer qualsevol conversió de divisa que, si escau, fos sol·licitada o necessària, aplicant a l'efecte els tipus de canvi de mercat.

3. Entre els valors que empara aquest contracte de dipòsit i administració de títols i valors també s'hi inclouen participacions de fons d'inversió, participacions de fons de capital de risc (inclosos els fons d'emprenedoria social europeus) i participacions de fons d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

## SEGONA. DRETS DERIVATS DELS VALORS INTEGRATS AL COMPTE DE VALORS.

1. Sempre que ho exigeixi la naturalesa dels valors, Banca March, SA desenvoluparà, respecte dels valors dipositats al compte de valors, les funcions de dipòsit i administració, previstes a l'article 308 del *Codi de comerç*. En aquest sentit, Banca March, SA:

- a) Gestionarà el cobrament d'interessos, dividendes, primes d'assistència a juntes i cupons, així com les subscripcions, els bescanvis i les conversions dels valors i les amortitzacions dels valors als seus venciments, sempre que la liquidació hagi estat anunciada amb prou antelació.
- b) Farà la labor de custodiar els valors representats per títols físics espanyols dipositats en les cambres habilitades pel que fa al cas a Banca March, SA. Pel que fa als títols físics estrangers, Banca March, SA es reserva el dret d'acceptar-ne o denegar-ne la custòdia, en funció de cada cas concret.
- c) En cas d'execució de drets i operacions societàries o corporatives referides a valors estrangers, en la mesura que pugui Banca March, SA actuarà de la mateixa manera que per a mercats nacionals; no obstant això, haurà d'observar la normativa i els usos aplicables als mercats respectius.

Banca March, SA informará el client de les operacions, financeres o no, que siguin publicades per les entitats emissores dels valors dipositats o administrats, que confereixin drets preferents al titular o en requereixin la conformitat. El client haurà de respondre en el termini previst per Banca March, SA, l'amplitud del qual variarà en funció del determinat per les entitats emissores o les entitats agents designades per aquestes, en les respectives operacions. Banca March, SA haurà d'atendre les instruccions del client, prèvia provisió de fons si escaigués, sempre que es facin dins del termini fixat per Banca March, SA. En absència d'instruccions del client, Banca March, SA intervindrà en qualsevol operació que consideri pertinent amb la finalitat de salvaguardar sempre i en tot cas els drets econòmics del client.

2. Banca March, SA no assumeix l'obligació de fer cap actuació enfront de cap emissor dels valors en cas d'impagament per part d'aquest emissor de qualsevol import degut, com ara interessos, dividendes, amortitzacions o qualssevol altres que poguessin sorgir.

3. Qualsevol acte de disposició o gravamen que afecti els valors integrats al compte de valors que el client projecti realitzar al marge de Banca March, SA s'haurà de comunicar a aquesta abans de l'execució. Si no es fes aquesta comunicació, Banca March, SA quedarà exonerada de tota responsabilitat per raó de dobles vendes o descoberts que afectin els valors i instruments financers corresponents.

## TERCERA. UTILITZACIÓ DE VALORS DEL CLIENT.

1. En el supòsit que Banca March, SA pretengués utilitzar els valors del client, ja sigui per compte propi o per compte d'un altre client, mitjançant la subscripció d'acords per a operacions de finançament de valors sobre aquests, sol·licitarà el consentiment exprés del client amb caràcter previ a la utilització dels valors i subscriurà amb el client els documents que siguin necessaris. En aquests casos, en la sol·licitud s'hi detallaran les obligacions i responsabilitats de Banca March, SA (inclosa la retribució a favor del client per prestar els seus valors), les condicions de restitució i els riscos inherents. En tot cas, la sol·licitud indicarà el termini pel qual es concedeix el consentiment i els valors a què es refereix.

2. Un cop rebuda la sol·licitud, el client haurà d'indicar si autoritza o no l'ús dels valors i remetre la resposta per escrit a Banca March, SA. Si el client no trameta cap resposta, s'entendrà que no dona el seu consentiment a la sol·licitud.

3. Banca March, SA es compromet a informar el client, si escau, de l'existència i les condicions de qualsevol dret de garantia o gravamen que Banca March, SA tingui o pugui tenir sobre els valors o instruments financers del client.

## QUARTA. DESCOBERTS.

**1. Amb caràcter general, no estan autoritzats els descoberts al compte de valors. Això no obstant, en cas que, per circumstàncies no imputables a Banca March, SA, el compte de valors presentés saldo deutor de valors, qualssevol conseqüències que es derivessin d'aquesta situació seran responsabilitat exclusiva del client i no es podran repercutir, en cap cas, a Banca March, SA.**

2. En cas que hi hagi un saldo deutor, Banca March, SA podrà notificar al client la situació de descobert, i el client haurà de regularitzar-la en el termini màxim de dos (2) dies hàbils a comptar de la data de recepció de la notificació. En cas contrari, Banca March, SA queda facultada per realitzar, per compte del client, qualssevol operacions que siguin precises per corregir aquesta situació. En particular, el client autoritza expressament Banca March, SA, tan àmpliament com en Dret procedeixi, per vendre, amortitzar o reemborsar valors quan sigui necessari. En aquest sentit, seran objecte de la venda, l'amortització o el reemborsament els últims valors que haguessin entrat a formar part del saldo del compte de valors. No obstant això, Banca March, SA farà els seus millors esforços per minimitzar, en la mesura que pugui, el perjudici que aquesta venda, amortització o reemborsament pugui causar al client.

Als efectes d'aquest contracte de dipòsit i administració de títols i valors, s'entendrà per *dia hàbil* qualsevol dia hàbil als efectes del calendari establert anualment pel Sistema d'Interconnexió Borsari Espanyol (*calendari SIBE*).

3. Serà a càrrec del client l'import de qualsevol indemnització derivada dels perjudicis que es poguessin ocasionar per a Banca March, SA en els supòsits previstos al primer paràgraf, especialment els que siguin conseqüència de la posada en marxa dels mecanismes que tinguin establerts els mercats corresponents per assegurar la liquidació de les operacions. Aquest import, així com el cost financer en què hagi pogut incórrer en cada moment Banca March, SA per haver anticipat fons (al tipus d'interès que tingui establert per als descoberts que es puguin ocasionar), es podrà carregar al compte de valors.

## CINQUENA. INFORMACIÓ.

1. Amb una periodicitat almenys mensual, Banca March, SA remetrà *posicions i extractes* del compte de valors, que es regiran per les condicions següents:

- a) Tenen caràcter purament informatiu i no poden ser transmesos, endossats o gravats.
- b) El document "Posició de valors" reflectirà els valors que romanguin al compte de valors en el moment de l'expedició, amb indicació de la classe de divisa, el concepte de l'operació, el nombre de valors, el nominal per valor, preu o cotització, l'import de l'operació i el valor de mercat. Si no hi ha un valor de mercat, es proporcionarà un valor estimat, juntament amb una indicació que assenyali que el fet que no hi hagi un valor de mercat pot ser indicatiu d'una manca de liquiditat.
- c) El document *Extracte de valors* informará, principalment, dels moviments realitzats al compte de valors durant el període d'informació cobert.



DATA	OFICINA	NÚM. CONTRACTE
------	---------	----------------

- d) Envia l'Extracte de valors, i un cop transcorregut un termini de quinze (15) dies des de la data de recepció sense que s'hagi rebut cap observació, s'entendrà que el client hi està d'acord.

En aquesta informació periòdica s'hi recollirà, si escau, el següent:

- En quina manera els instruments financers o fons del client han estat objecte d'operacions de finançament de valors.
- La quantia de qualsevol benefici meritat en favor del client en virtut de la participació en qualsevol operació de finançament de valors, i la base de meritació d'aquest benefici.
- Una indicació de quins actius o fons estan subjectes a les normes de la Directiva 2014/65/UE i les seves mesures d'execució, i quins no ho estan, com ara aquells que estiguin subjectes a acords de garantia financera a canvi de titularitat.
- Una indicació de quins actius es veuen afectats per algunes peculiaritats pel que fa a la seva propietat, per exemple a causa d'un dret de garantia.

2. En el cas de comptes de clients detallistes que incloguin posicions en valors o instruments financers palanquejats o operacions que impliquin passius contingents, Banca March, SA informará els clients quan el valor inicial de cada instrument es depreciï en un 10 % i, posteriorment, en múltiples del 10 %. La informació es facilitarà instrument per instrument, llevat que el client i Banca March, SA acordin una altra cosa, i es facilitarà com a màxim al final del dia hàbil en què se superi el llindar o, en cas que se superi el llindar en un dia no hàbil, al tancament del dia hàbil següent.

3. En cas que Banca March, SA disposi per a cada client d'un accés electrònic a l'estat i la composició permanentment actualitzats de la seva cartera de valors (que tingui la condició de suport durador), l'enviament físic de la informació corresponent als serveis es podrà substituir, prèvia notificació de Banca March, SA al client i llevat que aquest s'hi oposi expressament mitjançant carta escrita adreçada amb justificació de recepció a Banca March, SA en un termini màxim de tres (3) dies hàbils des de la recepció de la notificació de Banca March, SA, per l'accés electrònic indicat, sempre que el client hagi accedit, almenys una vegada durant el període d'informació de referència, a aquesta informació electrònica.

4. Pel que fa a les institucions d'inversió col·lectiva (fons d'inversió i SICAV), les opcions d'enviament d'informació periòdica s'han d'assenyalar al quadre recollit a l'annex de contractació A) de la secció V.

Sens perjudici de l'anterior, el client podrà accedir a les dades i l'evolució de les institucions d'inversió col·lectiva a la seva oficina de Banca March, SA o al lloc web [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es), i, en el cas de fons d'inversió gestionats per March Asset Management, SGIIC, SAU, també al lloc web [www.march-am.com](http://www.march-am.com).

5. Pel que fa als fons de capital de risc i fons d'inversió col·lectiva de tipus tancat, la periodicitat de la informació serà l'establerta als seus fullets informatius i reglaments de gestió corresponents.

Sens perjudici de l'anterior, el client podrà accedir a les dades i l'evolució dels fons de capital de risc i fons d'inversió col·lectiva de tipus tancat contractats a la seva oficina de Banca March, SA.

6. A més de la informació que es remeti de manera periòdica, el client podrà sol·licitar en qualsevol moment la informació addicional sobre els valors que són objecte de prestació de serveis d'inversió per Banca March, SA, assumint, en aquest cas, els costos derivats de la generació i l'enviament per Banca March, SA d'aquesta informació.

### **SISENA. FULLET DE TARIFES, COMISSIONS I DESPESES.**

1. Amb la signatura d'aquest contracte de dipòsit i administració de títols i valors, Banca March, SA lliura al client les condicions econòmiques aplicables al servei. Sens perjudici d'això, el *fullet de tarifes* vigent està disponible a totes les sucursals de Banca March, SA, al seu domicili social, al domicili dels seus agents i al lloc web [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es). Banca March, SA, en tot cas, atindrà totes les sol·licituds d'informació sobre tarifes i despeses que rebí del client.

2. Banca March, SA tindrà dret a percebre les comissions pels conceptes de drets de custòdia i administració de valors, que es meritiran per trimestre o fracció. Banca March, SA repercutirà al client les comissions i despeses derivades de les actuacions i gestions realitzades per al client.

3. Les comissions i despeses aplicables als fons d'inversió, als fons de capital de risc i als fons d'inversió col·lectiva de tipus tancat que es contractin seran les previstes als corresponents fullets informatius, documents de dades fonamentals per a l'inversor (*DFI* o, en el cas d'institucions d'inversió col·lectiva estrangeres, *Key Investor Information Document* o *KIID*, per l'abreviatura en anglès) o fullets, reglaments o documents equivalents. Si s'hi produïssin variacions, seran comunicades al client d'acord amb els procediments que, a l'efecte, recull la normativa en vigor d'institucions d'inversió col·lectiva, d'entitats de capital de risc i d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

### **SETENA. SUBCONTRACTACIÓ I COMPTES GLOBALS.**

1. Banca March, SA podrà delegar en un tercer la custòdia i l'administració dels valors, però no cessarà per això la responsabilitat de Banca March, SA envers el client, llevat del que disposa la normativa aplicable. Quan Banca March, SA pretengui dipositar instruments financers en un tercer i en una jurisdicció que subjecti a regulació i supervisió la custòdia d'instruments financers per compte d'una altra persona, Banca March, SA designarà un tercer que estigui subjecte a aquesta regulació i supervisió.

**2. El client és informat i autoritza expressament Banca March, SA perquè subcontracti i encomani a terceres entitats, legalment habilitades per a això, la custòdia i l'administració dels valors o instruments financers quan això convingui per a la millor administració i custòdia dels valors o instruments financers. En tot cas, els valors figuraran registrats en comptes individualitzats a nom del client, i Banca March, SA respondrà del subcontracte realitzat.**

3. Banca March, SA actuarà amb l'atenció i diligència degudes en la selecció i revisió periòdica de l'entitat en què es dipositin els valors del client, assegurant-se que sigui una entitat de reputació sòlida en termes d'experiència i prestigi al mercat. L'entitat subcontractada per Banca March, SA per al dipòsit i l'administració de valors es determinarà a l'annex de contractació A) de la secció V, com també la informació relativa a la selecció de l'entitat subcontractada, el detall actual dels comptes globals en mercats estrangers i els riscos associats a la utilització d'aquests comptes.

#### **VUITENA. DURADA DEL CONTRACTE.**

Sens perjudici de l'establert a la clàusula desena de la secció I, en cas que el compte de valors no tingui dipositat cap valor (és a dir, que es mantingui sense saldo o posició), Banca March, SA podrà cancel·lar aquest contracte de custòdia i administració de títols i valors transcorreguts tres (3) mesos des que s'hagi produït aquesta circumstància.

#### **El consentiment a les seccions I, II, III, IV i V s'entendrà prestat amb la signatura d'aquest contracte.**

Aquesta contractació implica per als titulars l'absoluta conformitat amb les declaracions, opcions i condicions precedents. I com a prova de conformitat, el titular o titulars i la resta d'atorgants signen aquest contracte.

Titular/s

El Banc



**BANCA MARCH, S.A.**

ESPECÍM